



CY4GATE S.P.A.

RELAZIONE FINANZIARIA

SEMESTRALE CONSOLIDATA

al 30 giugno 2024

Approvata dal Consiglio di Amministrazione del 12 settembre 2024





IL GRUPPO CY4GATE

**Dati societari della società
Capogruppo**

CY4Gate S.p.A.

**Sede legale: Via Coponia, 8 - 00131
Roma (Italia)**

**Capitale sociale Euro 1.441.499,94
interamente versato**

N. Iscr. Reg. Imprese: 13129151000

REA: RM – 1426295

P.IVA 13129151000

www.cy4gate.com

INDICE

ORGANI SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE.....	3
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2024	4
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2024.....	15
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2024.....	23

ORGANI SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Domitilla Benigni
Amministratore Delegato	Emanuele Galtieri
Consigliere	Alberto Luigi Sangiovanni Vincentelli
Consigliere*	Alessandra Bucci
Consigliere*	Cinzia Parolini
Consigliere	Alessandro Chimenton
Consigliere*	Maria Giovanna Calloni
Consigliere	Roberto Ferraresi
Consigliere	Paolo Izzo

* Consigliere indipendente ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, e art. 148, comma 3, del TUF e dell'art. 2 del Codice di Autodisciplina

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Stefano Fiorini
Sindaco effettivo	Paolo Grecco
Sindaco effettivo	Daniela Delfrate
Sindaco supplente	Allegra Piccini
Sindaco supplente	Alberto Trabucchi

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A., in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2031

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2024

Risultati finanziari del Gruppo e principali indicatori di performance

I risultati del primo semestre 2024 confermano la solidità del gruppo CY4Gate sia nel settore governativo che in quello corporate. Il Gruppo si è strutturato per garantire un progresso, ma solido, percorso di sviluppo del business, dimostrando una crescita sostenibile, ancorchè in parte condizionata dalla consueta stagionalità del fatturato, storicamente concentrato nel secondo semestre dell'esercizio, in particolare negli ultimi tre mesi dell'anno, soprattutto nel segmento defence e nelle attività di export.

I risultati dei primi sei mesi del 2024 mostrano un trend di performance crescente per la cybersecurity, supportata da progettualità importanti in ambito istituzionale, con il traino in particolare del Cyber Range; il segmento della cyber security beneficia anche del consolidamento di XTN Cognitive Security Srl (di seguito "XTN"), società controllata acquisita ad inizio anno in partnership con Alfa Group S.p.A., operante nel settore della sicurezza informatica e leader nel contrasto alle frodi digitali, con un rilevante footprint nel banking e in sviluppo anche in altri mercati. RTA, inserito di recente nel *peer insight* di Gartner registra un rinnovato interesse per il mercato Corporate, con buone prospettive per fine anno, anche nel settore della sicurezza OT/IoT.

L'acquisizione di XTN, che segue le precedenti operazioni di M&A del Gruppo Aurora nel 2022 (oggi Gruppo RCS) leader di mercato nel segmento della Forensic Intelligence, e del 55,33% di Diateam S.a.S. nel 2023, società di diritto francese specializzata nel design e nello sviluppo di tecnologie applicate alla cybersecurity, conferma l'obiettivo del management di CY4Gate di garantire l'implementazione del percorso intrapreso per la costituzione di un polo di competenze e tecnologie nazionali a 360° nel settore della cyber intelligence e della cyber security, attraverso un portafoglio di prodotti proprietari idonei a fornire una risposta integrata alle importanti progettualità di digital transformation e cyber security, abilitando rilevanti sinergie tecniche, un rapido go to market ed un accesso su nuovi importanti segmenti di mercato.

Tanto per la cybersecurity quanto per la cyber intelligence sono in corso progettualità che hanno portato alla sigla di nuovi contratti con le Forze Armate, e che consentiranno di acquisire ulteriori ordini presumibilmente nel secondo semestre dell'anno. Il mercato Forensic in Italia è in crescita e le attività del Gruppo finalizzate ad incrementare le quote di mercato per la parte di acquisizione di evidenze probatorie tramite i device elettronici proprietari, nel semestre in commento hanno portato ad un incremento di fatturato di circa un milione di Euro rispetto al primo semestre dello scorso anno a parità di budget ministeriale. Se le vendite istituzionali nel Paese sono in linea con le aspettative, l'estero è più influenzato dal fattore stagionale. Su tale stream il Gruppo sta ponendo un importante focus in termini di tecnologie abilitanti.

PRINCIPALI INDICATORI DELL'ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il management di CY4Gate valuta le performance del Gruppo sulla base di alcuni indicatori di seguito commentati. In particolare, l'EBITDA è utilizzato come principale indicatore di redditività, in quanto permette di analizzare la marginalità del Gruppo eliminando gli effetti derivanti dalla volatilità originata da elementi economici di natura non ricorrente, eccezionali o estranei alla gestione ordinaria. Nel seguito, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorché non previste dagli IFRS (Indicatori Alternativi di Performance) e le componenti di ciascuno di tali indicatori:

- **l'EBITDA:** viene calcolato rettificando il risultato del periodo per escludere l'effetto delle imposte, dei proventi (oneri) finanziari netti, degli ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie nonché degli oneri ritenuti dal Gruppo non ricorrenti e straordinari, principalmente connessi alle attività di M&A;
- **l'EBIT:** viene calcolato rettificando il risultato del periodo per escludere l'effetto delle imposte e dei proventi (oneri) finanziari netti;
- **l'EBIT Adjusted:** viene calcolato rettificando il risultato del periodo per escludere l'effetto delle imposte, dei proventi (oneri) finanziari netti, degli oneri ritenuti dal Gruppo non ricorrenti e straordinari, nonché l'ammortamento derivante dalla purchase price allocation (PPA) conseguente all'allocatione di parte del prezzo dell'acquisizione di RCS ETM Sicurezza S.p.A. (RCS) e del 55,33% del capitale sociale di Diateam S.a.S. (Diateam) in immobilizzazioni immateriali;
- **l'EBITDA Margin:** viene calcolato rapportando l'EBITDA, come precedentemente descritto, al totale dei ricavi;
- **la Posizione Finanziaria Netta (PFN):** viene calcolata sottraendo alle passività finanziarie, correnti e non correnti, le disponibilità liquide e le attività finanziarie;
- **la Posizione Finanziaria Netta Adjusted (PFN Adjusted):** viene calcolata escludendo dalla Posizione Finanziaria Netta eventi ritenuti dal Gruppo non caratteristici e/o legati a operazioni straordinarie nonché il valore delle azioni proprie. In particolare, le passività finanziarie iscritte in relazione alle business combination di Diateam e di XTN, al fine di riflettere il present value delle passività derivanti dalle put liabilities previste dai contratti di acquisizione, rispettivamente su: (i) per la partecipata Diateam, sul restante 44,67% del capitale sociale; (ii) per la partecipata XTN, sul 2,20% del capitale sociale detenuto da alcuni dei soci di minoranza.

Tali indicatori riflettono le principali grandezze economiche e finanziarie depurate da proventi e oneri non ricorrenti non strettamente correlabili all'attività e alla gestione caratteristica e permettono, quindi, un'analisi della performance più coerente con i periodi precedenti.

Di seguito vengono esposte le principali variazioni che hanno caratterizzato l'andamento del Gruppo rispetto al precedente periodo.

Si segnala che i dati del semestre 2024 includono, rispetto al comparativo, i saldi della XTN acquisita a gennaio 2024.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Conto Economico Riclassificato (in euro)	Periodo chiuso al	
	30/06/2024	30/06/2023
Ricavi operativi	29.847.984	33.096.965
Altri Ricavi operativi	1.290.966	989.417
Ricavi	31.138.950	34.086.382
Costi per acquisti, servizi ed altri costi operativi	12.810.806	13.165.510
Costi del personale	15.948.975	15.400.002
Costi	28.759.780	28.565.513
EBITDA	2.379.170	5.520.869
EBITDA Margin	7,6%	16,2%
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	(7.568.755)	(6.399.316)
EBIT adjusted	(5.189.585)	(878.447)
Ammortamenti (connessi alla PPA)	(2.259.709)	(2.045.428)
EBIT	(7.449.294)	(2.923.875)
Proventi (Oneri) Finanziari	(1.467.836)	(917.067)
Costi Straordinari (one off)	(225.412)	(2.440.767)
Imposte	(59.043)	3.278.125
Utile (Perdita) del periodo	(9.201.585)	(3.003.585)
<i>di cui Utile (Perdita) di Terzi</i>	807.411	392.709
Utile (perdita) per azione	(0,39)	(0,13)

* I dati comparativi del primo semestre 2023 sono stati rideterminati al fine di includere l'effetto della Purchase Price Allocation di Diateam SaS (consolidata integralmente dal 1° gennaio 2023); attività che si è conclusa nel secondo semestre del 2023.

Con riferimento alla partecipata Diateam S.a.S., come stabilito dall'IFRS 3, il Gruppo CY4Gate ha recepito nella presente relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024 i valori retrospettivamente alla data dell'acquisizione (1° gennaio 2023), con conseguente rideterminazione dei valori comparativi, con particolare riferimento all'ammortamento degli intangibles emersi a seguito del completamento della Purchase Price Allocation (PPA) a fine esercizio 2023. La rideterminazione dei valori comparativi è dettagliata nella seguente tabella:

Rideterminazione dei valori comparativi (in euro)	Valori reported	Effetti della PPA	Valori restated
	30/06/2023		30/06/2023
Conto economico consolidato			
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie *	-8.230.463	-214.281	-8.444.744
Imposte	3.224.556	53.570	3.278.126
Risultato del periodo	-5.005.907	-160.711	-5.166.618

* Inclusi gli ammortamenti connessi alla PPA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Stato Patrimoniale Riclassificato (in euro)	Al	
	30/06/2024	31/12/2023
Attivo fisso	97.506.183	87.936.990
Rimanenze	961.812	759.066
Attività (passività) derivanti da contratti	3.521.814	3.109.905
Crediti commerciali	50.800.222	53.651.186
Debiti commerciali	(13.407.149)	(14.377.973)
CCO	41.876.699	43.142.184
Altre attività (passività)	(13.634.619)	(6.307.719)
CCN	28.242.080	36.834.465
CIN	125.748.263	124.771.455
Disponibilità liquide	22.622.938	17.561.190
Attività finanziarie	1.394.389	1.369.509
Passività finanziarie	(45.329.395)	(28.798.386)
Passività per leasing	(4.094.510)	(3.778.467)
PFN	(25.406.578)	(13.646.154)
Passività per put option	(6.299.440)	(5.740.397)
Valore contabile delle azioni proprie in portafoglio	(3.214.883)	(1.600.410)
PFN Adjusted	(15.892.254)	(6.305.347)
Patrimonio netto	(100.341.686)	(111.125.300)
Totale fonti	(125.748.264)	(124.771.455)

I ricavi al 30 giugno 2024 ammontano a Euro 31,1 milioni, in decremento del 8,6 % rispetto al 30 giugno 2023 (Euro 34,1 milioni). Tale decremento è riconducibile principalmente alla mancanza, nel semestre 2024, di ricavi legati a commesse estere diversamente dal primo semestre 2023.

I costi ammontano a Euro 28,8 milioni, in linea con il primo semestre 2023, nonostante l'inclusione di XTN nel perimetro di Gruppo. Al netto della società acquisita, i costi diminuiscono del 4,5% rispetto al periodo comparativo.

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono in aumento per Euro 1,2 milioni, prevalentemente per effetto dell'ammortamento dei costi di sviluppo capitalizzati anche dalla controllata RCS a decorrere dal 2023.

L'**EBITDA** è positivo per Euro 2,4 milioni, mentre l'**EBIT** è negativo per Euro 7,4 milioni. In particolare, il risultato operativo sconta i maggiori ammortamenti per effetto degli investimenti cumulati effettuati a sostegno della crescita. In ragione di quanto precede, la perdita del periodo è pari a Euro 9,2 milioni (Euro 3,0 milioni al 30 giugno 2023).

Il **Patrimonio Netto** si attesta a Euro 100,3 milioni (Euro 111,1 milioni al 31 dicembre 2023).

La **Posizione Finanziaria Netta** è pari a Euro 25,4 milioni (Euro 13,6 milioni al 31 dicembre 2023) consuntivando un saldo delle passività finanziarie superiore alle attività finanziarie. Tale andamento è per lo più connesso all'assorbimento di cassa provocato dai primi mesi dell'esercizio in virtù della significativa stagionalità del business; all'assorbimento di capitale per finanziare l'acquisizione del 77,8% di XTN a gennaio 2024 per Euro 4,3 milioni; nonché ai capex di periodo.

Le passività finanziarie e le passività per leasing ammontano ad Euro 49,4 milioni. L'aumento di circa Euro 16,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 32,6 milioni) è dovuto principalmente all'effetto di tiraggi di linee disponibili effettuati nel semestre al netto dei rimborsi, per Euro 15 milioni. I tiraggi sono stati effettuati in parte per l'acquisizione di XTN, in parte per finanziare i capex di periodo.

La **Posizione Finanziaria Netta Adjusted** pari a Euro 15,9 milioni (Euro 6,3 milioni al 31 dicembre 2023) di passività finanziarie superiori alle attività finanziarie, esclude il valore delle azioni proprie detenute dalla società per Euro 3,2 milioni nonché la passività finanziaria (per complessivi Euro 6,3 milioni) iscritta in contropartita all'avviamento al fine di riflettere, nell'ambito dell'anticipated acquisition method adottato dal Gruppo, il present value delle liability derivanti dalle put previste da contratto di acquisizione di Diateam sulla restante quota dei terzi (put esercitabile da parte degli acquirenti di minoranza nel triennio 2024 - 2026) e di XTN su un addizionale 2,2% del capitale sociale. La variazione delle passività per put option rispetto al 31 dicembre 2023 riconducibile a tale aggiornamento di present value ammonta ad Euro 256 migliaia di maggiore passività per put option Diateam, ed Euro 274 migliaia di passività per put option XTN nel semestre.

INDEBITAMENTO NETTO

Si riporta di seguito il prospetto di dettaglio della composizione della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2024, come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità al Richiamo di attenzione di Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021 con riferimento all'Orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021.

<i>(in Euro)</i>	Per il periodo chiuso al	
	30/06/2024	31/12/2023
A. Disponibilità liquide	(22.622.938)	(17.561.190)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	(986.746)	(985.189)
D. Liquidità (A+B+C)	(23.609.684)	(18.546.379)
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	1.263.404	1.297.081
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	13.437.570	8.030.891
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	14.700.974	9.327.972
H Indebitamento finanziario corrente netto (G+D)	(8.908.710)	(9.218.407)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	34.381.645	22.932.633
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario netto non corrente (I+J+K)	34.381.645	22.932.633

M. Totale indebitamento finanziario (H+L)	25.472.935	13.714.226
N. Attività finanziarie non correnti	(66.359)	(68.066)
Posizione finanziaria Netta (M-N)	25.406.576	13.646.160

La voce "C. Altre attività finanziarie correnti" include la voce del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2024 relativa alle Attività finanziarie correnti (Euro 1.217.856) con esclusione degli strumenti finanziari derivati attivi classificati in tale voce.

La voce "E. Debito finanziario corrente" include i Finanziamenti bancari al 30 giugno 2024 privi di quota non corrente. A tale data non vi sono invece Debiti verso altri finanziatori o Altri debiti verso banche con scadenza interamente entro 12 mesi.

La voce "F. Parte corrente del debito finanziario non corrente" include la quota corrente della voce del bilancio consolidato abbreviato relativa ai Finanziamenti bancari (Euro 10.201.727), ai Debiti verso altri finanziatori contenuti principalmente debiti verso società finanziarie (Euro 82.906), agli Altri debiti verso banche composti da debiti per anticipo fatture e saldi delle carte di credito (Euro 421.150), alla passività connessa alle put option su aggregazioni aziendali (Euro 1.719.889), alle passività derivanti da lease (Euro 1.243.008), e la quota corrente degli strumenti finanziari derivati attivi (Euro 231.110).

La voce "I. Debito finanziario non corrente" include le voci del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2024 relative alle Passività finanziarie non correnti relative ai Finanziamenti bancari (26.992.046), ai Debiti verso altri finanziatori (Euro 5.000), agli Altri debiti verso banche (Euro 233.873), alla passività connessa alle put su aggregazioni aziendali (Euro 4.572.334), alle passività derivanti da lease (Euro 2.851.501) e la quota non corrente degli strumenti finanziari derivati attivi (Euro 110.174).

La voce "N. Attività finanziarie non correnti" corrisponde alla voce del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2024 relativa alle Attività finanziarie non correnti (Euro 176.533) con esclusione degli strumenti finanziari derivati attivi classificati in tale voce.

RISORSE UMANE

Con riferimento alle risorse umane impiegate nel corso del semestre, il Gruppo svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul posto di lavoro, oltre che in conformità alle normative locali estere applicabili. Di seguito la composizione della forza lavoro del Gruppo CY4Gate al 30 giugno 2024 con evidenza della movimentazione dell'ultimo semestre.

COMPOSIZIONE E MOVIMENTAZIONE DELLA FORZA LAVORO

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Apprendisti	Totale
31/12/2023	23	73	360	48	504
Acquisizione XTN	-	2	23	-	25
entrate (+)	2	7	26	5	40
trasformazioni	-	1	-	(1)	-
uscite (-)	-	(4)	(23)	(2)	(29)
30/06/2024	25	79	386	50	540

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Totale
Numero medio dipendenti al 30/06/2024	25	81	440	546
Numero medio dipendenti al 31/12/2023	23	74	398	495

FATTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE

ACQUISIZIONE DI XTN COGNITIVE SECURITY SRL

Il 16 gennaio 2024 Cy4Gate a seguito della firma del precedente Accordo Preliminare avvenuto in data 14 novembre 2023 e al verificarsi di determinate condizioni sospensive, in partnership con Alfa Group, ha sottoscritto il contratto per l'acquisto complessivo del 97,8% di XTN Cognitive Security S.r.l., secondo le seguenti proporzioni:

- CY4Gate ha acquistato una partecipazione pari al 77,8% del capitale sociale;
- Alfa Group ha acquistato una partecipazione pari al 20% del capitale sociale;
- La residua partecipazione del 2,2% è detenuta dal Management.

Il corrispettivo complessivo per l'operazione è pari a Euro 12,7 milioni. Alla data di redazione del presente documento è stato corrisposto l'80% del corrispettivo complessivo; il 69,7% da CY4Gate ed il 10,3% da Alfa Group. Il restante 20% verrà corrisposto entro il 30 giugno 2027 e tale importo potrà ridursi fino ad un massimo del 20% sulla base dei risultati della neoacquisita società al 31 dicembre 2026.

ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE

In data 27 febbraio 2024 si è concluso il programma di acquisto di azioni proprie avviato in data 8 agosto 2023 e attuato in conformità all'autorizzazione dell'Assemblea dei soci del 27 aprile 2023. Nell'ambito del suddetto programma, CY4Gate S.p.A. ha effettuato operazioni sul Mercato Euronext Milan – Segmento STAR nel periodo intercorso tra l'8 agosto 2023 e il 27 febbraio 2024 inclusi, per complessive n. 450.000 azioni ordinarie CY4Gate S.p.A. pari al numero massimo previsto di azioni acquistabili e pari al 1,91% del capitale sociale, per un controvalore complessivo di Euro 3.198.423.

NUOVI CONTRATTI ACQUISITI

- L'11 marzo 2024 CY4Gate Group ha siglato contratti per attività di ricerca e sviluppo avanzata in ambito cyber security del valore complessivo di oltre Euro 600 mila e per la durata di 12 mesi, in partnership con una primaria realtà high-tech italiana operante sul mercato domestico ed estero;
- Il 13 marzo il Gruppo si è aggiudicato un contratto sulla decision intelligence con cliente istituzionale estero per un valore complessivo di circa Euro 850 mila su 12 mesi;
- Il 3 aprile il Gruppo ha siglato un contratto dal valore di Euro 6,5 milioni con ELT Group per attività di ricerca e sviluppo avanzata in ambito decision intelligence e cybersecurity per il settore defence, da eseguire entro l'anno;
- Il 23 aprile sono stati siglati dal Gruppo contratti con prestigiose società del settore banking nazionale per l'acquisizione ed estensione della piattaforma antifrode XTN Cognitive Security Platform®. I contratti hanno un valore totale superiore ad Euro 1 milione, per una durata di 12 mesi;
- Il 13 marzo CY4Gate si è aggiudicata un contratto della durata di 2 anni del valore totale di circa Euro 1 milione per soluzioni in ambito cybersecurity per una primaria realtà high-tech italiana operante sul mercato domestico ed estero;
- Il 21 maggio CY4Gate si è aggiudicata tre progetti, parte di tre bandi internazionali di ricerca nel contesto dell'European Defence Fund (EDF) e del Digital Europe Programme (DEP). I progetti hanno un valore complessivo di circa Euro 1,7 milioni in 3 anni a partire dal 2025;
- Il 17 giugno il Gruppo ha siglato contratti della durata di un anno circa, del valore totale di circa Euro 1,7 milioni per soluzioni di Decision Intelligence nei mercati esteri.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

ACQUISTO DI UNA ULTERIORE QUOTA DI DIATEAM S.A.S.

In data 26 luglio 2024 a seguito dell'esercizio degli accordi di opzione "Put & Call" esercitabili nel triennio 2024 - 2026 e firmati in occasione dell'acquisto del primo 55,33% di Diateam S.a.S., CY4Gate S.p.A. ha sottoscritto il closing per l'acquisto di un ulteriore 15,33% della partecipata francese al prezzo di Euro 1,6 milioni, arrivando così a detenere il 70,66% del capitale sociale della stessa.

ACQUISTO DI UNA ULTERIORE QUOTA DI STIL

Nel mese di luglio 2024 RCS ha acquistato un ulteriore 30% di quote della società Servizi Tattici Informativi Legali S.r.l. (in breve "STIL"), arrivando a detenerne l'intero capitale sociale. Nello stesso mese è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione delle società il progetto di fusione per incorporazione di STIL in RCS.

PRONTOCYBER PLUS S.R.L.

Il 23 luglio 2024 CY4Gate S.p.A. insieme a CDP Venture Capital SGR, principale gestore di venture capital italiano partecipato da CDP Equity (70%) e Invitalia (30%), tramite il Fondo Boost Innovation, strumento di corporate venture building, hanno sottoscritto accordi vincolanti per l'avvio di una partnership strategica tramite la costituzione di Prontocyber Plus S.r.l., una joint venture con sede principale a Roma, dedicata alla cybersecurity delle PMI. La società avrà in dotazione risorse complessive per Euro 3 milioni tra asset e capitali che potranno essere incrementate sino a Euro 9,5 milioni dai soci per finanziare la successiva crescita della stessa.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo proseguirà nel percorso di crescita intrapreso puntando ad un robusto consolidamento, efficientamento e creazione di sinergie sulle realtà acquisite, privilegiando sempre il mantenimento dell'eccellenza tecnologica e valorizzando l'ampio portfolio prodotti che oggi può contare su soluzioni di punta nella cyber in grado di supportare le più sfidanti necessità dei clienti.

La strategia del Gruppo mira a:

- intercettare le crescenti esigenze del mercato della Difesa, caratterizzato da investimenti rilevanti a livello globale, e da contratti pluriennali con "size" importanti, accelerando la creazione di backlog e quindi, contribuendo – unitamente al mercato Corporate – nella riduzione dei rischi di stagionalità;
- consolidare ulteriormente la posizione di leadership in Italia sul mercato Security & Law Enforcement (con iniziative volte a mitigare i potenziali effetti derivanti dalle riforme avviate nel settore dal Ministero della Giustizia) e rafforzare, rendendola strutturale, la crescita nei Paesi dell'UE;
- garantire un maggiore e più incisivo presidio del mercato Corporate Italia sulla cybersecurity, con una progressiva espansione in Europa nel biennio successivo; una maggiore presenza sul mercato Corporate rappresenterà un importante strumento per la mitigazione della stagionalità del business del Gruppo, supportando la generazione di un flusso di ricavi ricorrenti durante l'anno.

In particolare, si individuano come prioritari ai fini dell'implementazione della strategia, i tre seguenti mercati nei quali il Gruppo oggi è presente, su ciascuno dei quali si perseguiranno le seguenti azioni nell'arco del prossimo triennio:

DEFENCE

- rafforzamento delle partnership industriali con i maggiori player del segmento Aerospace & Defence italiani ed europei;
- apertura di nuovi mercati all'estero, sfruttando le potenzialità offerte dalle attività formative della Cyber

- Academy e dei Cyber Labs quali “entry point capabilities” per poi avviare iniziative di upselling;
- incremento della market share sul mercato domestico e internazionale sia tramite vendita diretta al cliente finale che avvalendosi del supporto di ELT Group, fondatore e azionista di riferimento di CY4Gate, che può contare su una consolidata presenza ultra settantennale nel mercato Defence;
- partecipazione diretta e/o in partnership a bandi UE (EDA, ESA) o NATO che finanziano la ricerca e sviluppo nel cyber;
- adesione a consorzi internazionali o JV per programmi di difesa pluriennali all'estero, ove sia richiesta la presenza locale quale requisito abilitante per adempiere agli obblighi di offset.

SECURITY & LAW ENFORCEMENT;

- consolidamento sul mercato italiano, con focus sulle più rilevanti (sotto il profilo del business) Procure della Repubblica;
- implementazione di partnership tecnologiche mirate con aziende “boutique” nell’ottica di sharing degli investimenti per ridurre il fabbisogno di risorse (umane e finanziarie) necessarie a far fronte alla rapida obsolescenza delle tecnologie tipiche del settore;
- incremento dello share di mercato sia in Italia che all'estero sui dispositivi tattici di nuova concezione prodotti dal Gruppo;
- miglioramento progressivo della presenza sull’area Europea, che offre garanzie di maggiore prevedibilità e stabilità del business, partendo dal mercato spagnolo sul quale il Gruppo può contare già su una presenza pluriennale.

MERCATO CORPORATE ITALIA e UE

- in linea con i nuovi trend di mercato e forti di un rilevante basket di prodotti cyber, si procederà all’implementazione di una “customer value proposition” distintiva e incentrata sulle “capabilities” più che sui “prodotti”. I prodotti e le tecnologie costituiranno, in questo nuovo modello, i fattori abilitanti ad assicurare quelle capacità a 360° di cui il cliente necessita per il soddisfacimento delle necessità di protezione cibernetica;
- integrazione degli sforzi della forza vendite con nuove ed efficaci partnership di canale (Attiva ne è un recente esempio);
- ampliamento del mercato domestico con focus su aziende di grandi e medie dimensioni, grazie ad un rinnovato team di vendita, esperto del settore e geograficamente localizzato sulle aree di maggior interesse per il business;
- sfruttando il network di clienti derivati dall’acquisizione di XTN, si agirà nel perseguire opportunità di up-selling e cross-selling su nuovi segmenti di mercato (bancario, automobilistico, lusso, ecc.);
- espansione progressiva delle vendite nel corso del triennio su nuove aree geografiche nell'UE, stringendo collaborazioni con canali operanti all'estero e promuovendo lo sviluppo di un team di vendita internazionale;
- prosecuzione nello scouting di potenziali target a supporto alla crescita organica con iniziative di M&A ad hoc nella seconda parte del triennio.

Sulla base degli accadimenti relativi al primo semestre 2024 ed alle crescenti esigenze della Difesa che sono state già catturate dal Gruppo attraverso le sinergie con la capogruppo ELT S.p.A., l'anno sarà caratterizzato dallo sviluppo di importanti progetti nell'ambito della cybersecurity.

PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

Gestione dei rischi

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla propria operatività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- rischio di mercato, definito come rischio di cambio, per l'operatività in valute diverse da quella di presentazione; rischio di tasso di interesse, relativo all'esposizione finanziaria, e rischio di prezzo;
- rischio di credito, derivante dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento;
- rischio di liquidità, relativo alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;
- rischio di capitale;
- rischio autorizzativo;
- rischio reputazionale;
- rischio risorse umane;
- rischio tecnologico.

La strategia di risk management è finalizzata a minimizzare potenziali effetti negativi sulle performance finanziarie del Gruppo.

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo, nella scelta delle operazioni di finanziamento e di investimento, ha adottato criteri di prudenza e di rischio limitato e non ha posto in essere operazioni di tipo speculativo. Si segnala che il Gruppo ha inteso coprirsi dal rischio finanziario, e in particolare dal rischio di rialzo dei tassi di interesse, stipulando contratti di "Interest Rate Swap", strumenti finanziari a copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse applicato sui contratti di finanziamento sottoscritti a tasso variabile. I sopracitati "Interest Rate Swap" devono intendersi quali operazioni di copertura e il loro impatto sul risultato del periodo è dato esclusivamente dalla contabilizzazione dei differenziali attivi e passivi sui tassi di interesse maturati al 30 giugno 2024. Si riepilogano di seguito i principali dati di tali contratti:

Banca	Data di negoziazione	Data di scadenza	Capitale di riferimento (euro)	Capitale in vita (euro)	Fair Value al 30/06/24 (euro)
INTESA	18/01/2024	30/11/2026	2.750.000	2.750.000	(1.804)
INTESA	25/06/2021	25/06/2025	2.813.751	754.019	17.942
ICCREA	24/05/2022	29/03/2028	5.000.000	4.000.000	127.704
CREDIT AGRICOLE	24/05/2022	29/03/2028	7.500.000	6.000.000	197.442

Rischio di cambio

Il Gruppo ritiene di non risultare esposto in maniera significativa alla fluttuazione dei tassi di cambio; pertanto, non pone in essere operazioni in strumenti finanziari derivati per coprirsi dal rischio di cambio. In particolare, nonostante il Gruppo svolga la propria attività anche all'estero, l'esposizione nei confronti dei Paesi esteri è limitata e non sono presenti passività finanziarie in divise diverse dall'Euro.

Rischio di prezzo

Il Gruppo ritiene di non risultare esposto in maniera significativa ai movimenti dei prezzi delle materie prime e delle

commodity impiegate nel processo produttivo e alla conseguente influenza di questi ultimi sui margini operativi.

Rischio di credito

Il rischio di credito deriva essenzialmente dai crediti verso clienti. Per mitigare il rischio di credito correlato alle controparti commerciali, il Gruppo ha posto in essere procedure volte a limitare la concentrazione delle esposizioni su singole controparti o gruppi, attraverso un'analisi del merito creditizio. Il costante monitoraggio dello stato dei crediti permette al Gruppo di verificare tempestivamente eventuali inadempimenti o peggioramenti del merito creditizio delle controparti e di adottare le relative azioni mitigative. Si specifica infine che il rischio di credito è ulteriormente limitato in considerazione anche delle caratteristiche dei clienti, in ampia parte entità del settore pubblico.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è associato alla capacità del Gruppo di soddisfare gli impegni derivanti principalmente dalle passività finanziarie. Una gestione prudente del rischio di liquidità originato dalla normale operatività del Gruppo implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e la disponibilità di fondi ottenibili mediante un adeguato ammontare di linee di credito. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità sono monitorati costantemente e gestiti con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

Rischio di capitale

L'obiettivo del Gruppo nell'ambito della gestione del rischio di capitale è principalmente quello di salvaguardare la continuità aziendale in modo da garantire rendimenti ai soci e benefici a tutti i portatori di interesse. Il Gruppo si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento.

Rischio autorizzativo

Il Gruppo opera in un settore caratterizzato da molteplici discipline normative e regolamentari specifiche. In particolare, l'attività del Gruppo è condizionata da tali normative nella misura in cui esse possono influenzare l'ottenimento delle autorizzazioni necessarie per la vendita di nuovi prodotti e servizi in mercati particolarmente regolamentati. Le procedure che devono essere seguite per ottenere tali autorizzazioni possono risultare lunghe, costose e dal risultato non garantito. Tale rischio è particolarmente significativo se collegato alla stagionalità del business del Gruppo, caratterizzato da una marcata concentrazione nell'ultimo trimestre dell'esercizio.

Rischio reputazionale

Il Gruppo intrattiene, anche attraverso primari operatori sul mercato, rapporti commerciali con governi esteri, anche al di fuori dell'Unione Europea. Al riguardo, si evidenzia che alcuni dei Paesi extra UE in cui il Gruppo conduce la propria attività presentano caratteristiche di instabilità politica che si traduce in un avvicendamento dei governi più frequente rispetto alla naturale scadenza del mandato elettorale. Il verificarsi di detti mutamenti a livello governativo comporta il rischio che i neo-nominati referenti governativi preferiscano acquistare i servizi del Gruppo da operatori terzi, incidendo così negativamente sulle iniziative di business del Gruppo. In collegamento con il rischio autorizzativo sopra in commento, alla luce di quanto precede, il verificarsi di contingenze di natura geopolitica, potrebbe comportare un mutamento di orientamento delle unità governative che potrebbero rallentare o negare autorizzazioni di vendita.

Rischio risorse umane

Il Gruppo opera in un settore caratterizzato dall'esigenza, da parte delle imprese, di avvalersi di personale ad alto livello di specializzazione e dotato di elevate competenze tecniche e professionali e, pertanto, il successo del Gruppo dipende anche dalla capacità dello stesso di attrarre, formare e trattenere personale con il livello di specializzazione e le

competenze tecniche e professionali richieste.

Rischio tecnologico

I ritardi nello sviluppo dei prodotti o nell'adeguarsi all'evoluzione tecnologica potrebbero influire in modo negativo sui rapporti commerciali del Gruppo e limitare l'espansione sul mercato, con un conseguente effetto di riduzione delle risorse necessarie per sviluppare nuovi prodotti e servizi, soddisfare le richieste dei clienti e mantenere il posizionamento del Gruppo in termini di innovazione all'interno del mercato di riferimento.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni che il Gruppo ha concluso con le parti correlate nel semestre in commento sono di natura commerciale e finanziaria e sono effettuate a normali condizioni di mercato. Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti nel primo semestre 2024 si rinvia a quanto esposto nella Nota 25 del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

Si rammenta che CY4Gate ha adottato nel 2020 una specifica "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate" (di seguito la "Procedura") - con efficacia dal 24 giugno 2020 - ai sensi del "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" emanato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.i. (di seguito il "Regolamento"), nonché in attuazione dell'art. 2391-bis del Codice civile. Si segnala che la Procedura ha subito un aggiornamento in data 27 giugno 2023 al fine di recepire le modifiche richieste da Borsa Italiana con avviso n. 22008 del 25 giugno 2021.

La citata Procedura è disponibile sul sito internet della Società (www.cy4gate.com, sezione Governance, area Documenti societari). Ai sensi dell'art. 5, comma 8, del Regolamento, si segnala che nel 2023 non sono state concluse operazioni di maggiore rilevanza (così come definite dall'art. 4, comma 1, lett. a) ed identificate dalla menzionata Procedura ai sensi dell'All. 3 al Regolamento), né altre operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale consolidata nel periodo di riferimento. Per il dettaglio si rimanda a quanto riportato nella Nota 25 del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

ALTRE INFORMAZIONI

Azioni di società controllanti

CY4Gate S.p.A. non possiede azioni o quote di società controllanti, e nessuna società del Gruppo nel semestre ha effettuato acquisizioni o alienazioni di azioni o quote di società controllanti, né direttamente, né per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Azioni proprie della società controllante possedute da essa o da imprese controllate

Si attesta che CY4Gate S.p.A. alla data del 30 giugno 2024 detiene n. 450.000 azioni proprie, del valore complessivo di Euro 3,2 milioni.

Direzione e coordinamento

CY4Gate S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento di alcuno dei propri azionisti ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice civile, avendo verificato che non opera la presunzione di cui all'articolo 2497-sexies del Codice Civile.



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Curtatone, 3
00185 ROMA RM
Telefono +39 06 80961.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

*Agli Azionisti della
CY4Gate S.p.A.*

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2024, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative del Gruppo CY4Gate al 30 giugno 2024. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo CY4Gate al 30 giugno 2024 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 13 settembre 2024

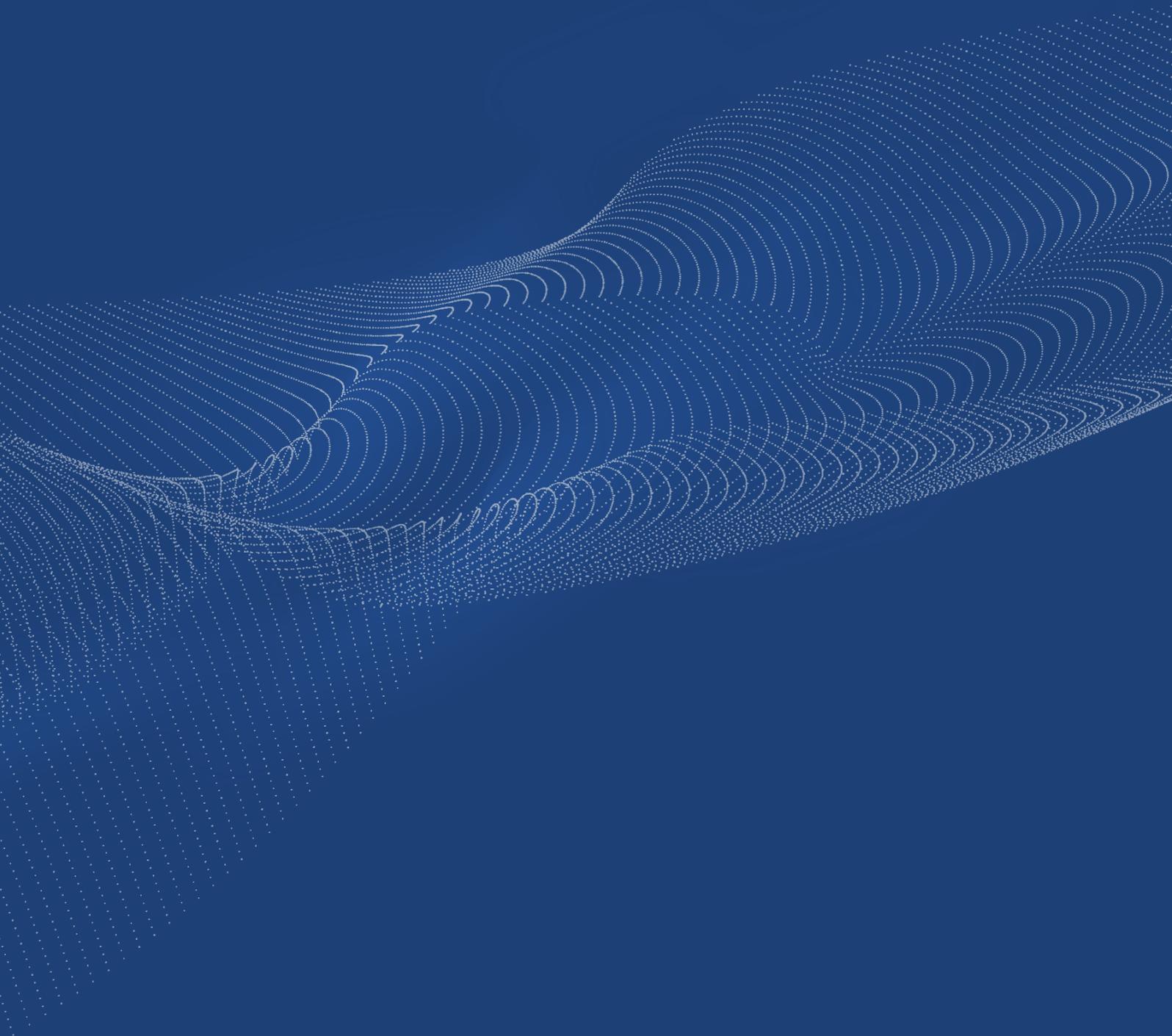
KPMG S.p.A.

Matteo Ferrucci
Socio

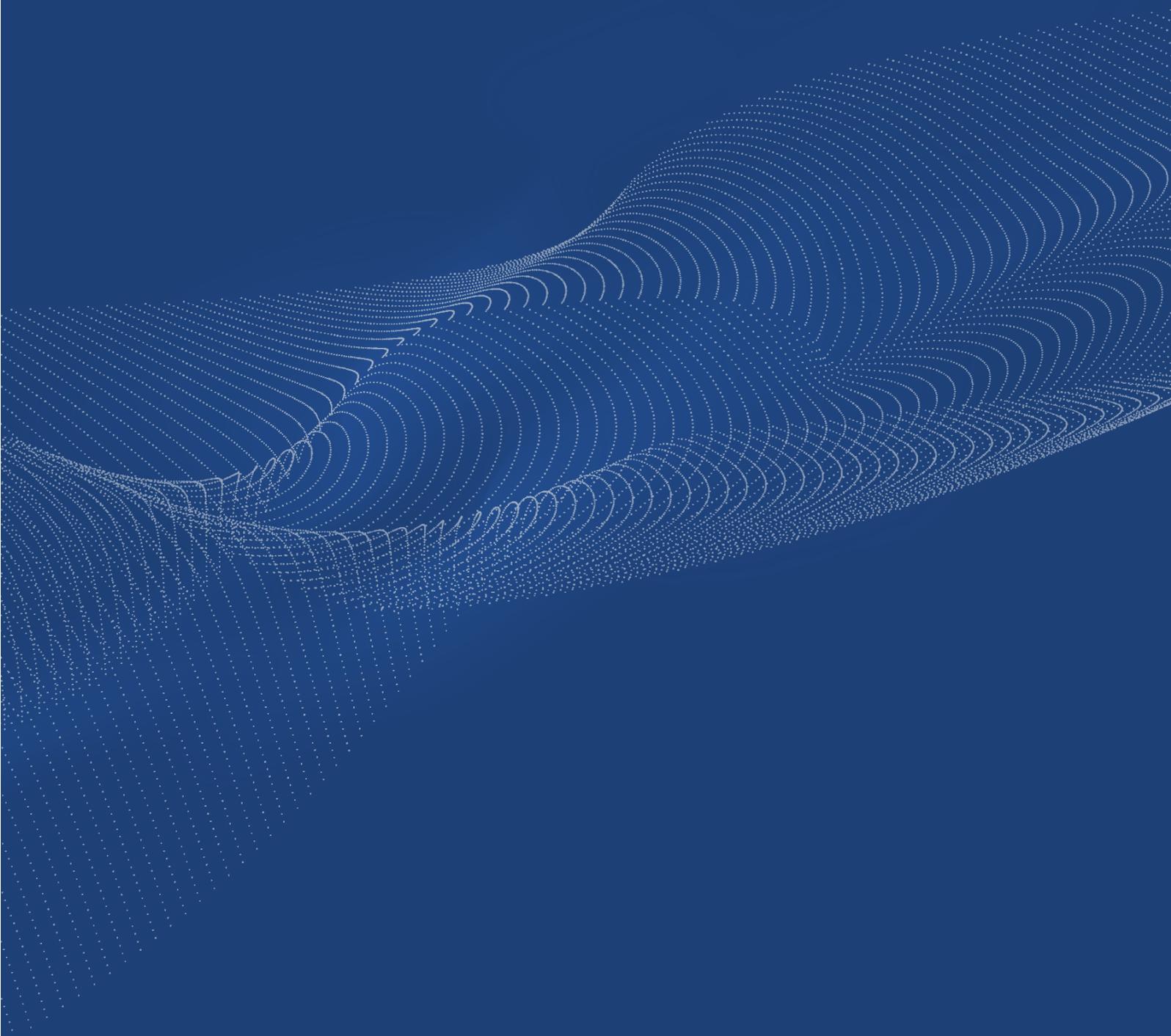
Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.500,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL
30 GIUGNO 2024**



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2024



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in Euro)	Nota	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno			
		30/06/2024	di cui verso parti correlate:	30/06/2023	di cui verso parti correlate:
Ricavi operativi	1	29.847.984	3.830.965	33.096.965	1.560.034
Altri ricavi operativi	2	1.290.966	-	989.417	-
Ricavi		31.138.950	3.830.965	34.086.382	1.560.034
Costi per acquisti, servizi e personale	3	(28.563.049)	(229.678)	(30.697.274)	(187.264)
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	4	(9.828.463)	-	(8.444.744)	-
Altri costi operativi	5	(422.143)	-	(309.007)	-
Costi		(38.813.655)	(229.678)	(39.451.025)	(187.264)
Risultato operativo		(7.674.705)	3.601.287	(5.364.643)	1.372.770
Proventi (Oneri) finanziari netti	6	(1.467.837)	-	(917.067)	-
Proventi finanziari		177.282	-	199.128	-
Oneri finanziari		(1.645.119)	-	(1.116.195)	-
Risultato prima delle imposte		(9.142.542)	3.601.287	(6.281.710)	1.372.770
Imposte	7	(59.043)	-	3.278.125	-
Utile/(Perdita) del periodo		(9.201.585)	3.601.287	(3.003.585)	1.372.770
<i>di cui:</i>					
<i>Utile di pertinenza di terzi</i>			807.411		392.709
<i>Utile/(Perdita) di pertinenza del Gruppo</i>			(10.008.996)		(3.396.294)

* I dati comparativi del primo semestre 2023 sono stati rideterminati al fine di includere l'effetto della Purchase Price Allocation di Diateam SaS (consolidata integralmente dal 1° gennaio 2023); attività che si è conclusa nel secondo semestre del 2023.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>(in Euro)</i>	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2024	2023
Utile/(Perdita) del periodo	(9.201.585)	(3.003.585)
Utile/(Perdita) attuariale per benefici a dipendenti	(9.331)	36.814
Utile/(Perdita) attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale	2.239	(20.255)
Utile/(Perdita) attuariale per benefici a dipendenti	(7.091)	16.559
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in esercizi successivi	(7.091)	16.559
Conversione di bilancio con valuta funzionale diversa dall'Euro		
Variazione della riserva di copertura dei flussi finanziari attesi	19.023	(31.817)
<i>Variazione della riserva di copertura dei flussi finanziari attesi</i>	25.030	(41.865)
<i>Effetto fiscale</i>	(6.007)	10.048
Altri componenti di reddito che potrebbero essere riversati a conto economico in esercizi successivi	19.023	(31.817)
Altri componenti di reddito complessivo, al netto dell'effetto fiscale	11.932	(15.258)
Utile/(Perdita) complessivo del periodo	(9.189.652)	(3.018.843)
<i>di cui:</i>		
<i>Utile complessivo di pertinenza di terzi</i>	807.411	392.709
<i>Utile/(Perdita) complessivo di pertinenza del Gruppo</i>	(9.997.063)	(3.411.552)

* I dati comparativi del primo semestre 2023 sono stati rideterminati al fine di includere l'effetto della Purchase Price Allocation di Diateam SaS (consolidata integralmente dal 1° gennaio 2023); attività che si è conclusa nel secondo semestre del 2023.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in Euro)	Nota	Al 30 giugno		al 31 dicembre	
		2024	di cui verso parti correlate:	2023	di cui verso parti correlate:
Attività immateriali e avviamento	9/10	83.993.739	-	76.429.227	-
Avviamento	9	50.234.579	-	42.080.435	-
Attività immateriali	10	33.759.161	-	34.348.792	-
Immobili, impianti e macchinari	11	8.979.794	-	7.295.123	-
Diritti d'uso	12	3.966.198	818.595	3.646.191	958.502
Attività finanziarie non correnti	13	176.533	19.000	153.210	19.000
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		566.451	-	566.451	-
Crediti tributari non correnti	14	8.650	-	-	-
Attività per imposte anticipate	18	3.670.027	-	3.518.420	-
Altre attività non correnti	18	1.492.223	-	1.461.872	-
Attività non correnti		102.853.615	837.595	93.070.494	977.502
Rimanenze	15	961.812	-	759.066	-
Attività derivanti da contratti con clienti	16	4.357.587	1.578.250	3.609.079	1.748.572
Crediti commerciali	17	50.800.222	4.538.924	53.651.186	5.727.691
Crediti tributari correnti	14	168.888	-	394.446	-
Altre attività correnti	18	5.942.811	-	8.586.008	-
Attività finanziarie correnti	13	1.217.856	-	1.216.299	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	22.622.938	-	17.561.190	-
Attività correnti		86.072.115	6.117.174	85.777.274	7.476.263
Totale attività		188.925.730	6.954.769	178.847.768	8.453.765
Capitale sociale	20	1.441.500	-	1.441.500	-
Riserva sovrapprezzo azioni	20	108.539.944	-	108.539.944	-
Riserve	20	(3.220.873)	-	9.272.847	-
Utile/(Perdita) del periodo	20	(10.008.996)	-	(10.704.682)	-
Patrimonio netto del Gruppo		96.751.575	-	108.549.609	-
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		2.799.613	-	2.575.691	-
Utile/(Perdita) del periodo di terzi		807.411	-	-	-
Patrimonio netto		100.358.598	-	111.125.300	-
Fondi per benefici ai dipendenti - non correnti	21	4.123.522	-	3.581.384	-
Fondi per accantonamenti non correnti		-	-	-	-
Altre passività non correnti	24	2.112.526	-	447.636	-
Passività finanziarie non correnti	22	31.640.318	-	20.446.325	-
Passività finanziarie non correnti derivanti da lease	22	2.851.501	602.764	2.571.452	729.795
Passività per imposte differite	7	1.660.335	-	2.284.071	-
Totale passività non correnti		42.551.137	602.764	29.330.868	729.795
Fondi per rischi e oneri		-	-	78.660	-
Debiti commerciali	23	13.407.149	375.871	14.377.973	485.727
Passività finanziarie correnti	22	13.689.076	-	8.352.067	-
Passività finanziarie correnti derivanti da lease	22	1.243.008	253.149	1.207.015	244.994
Passività derivanti da contratti con clienti	16	835.773	239.247	499.174	182.823
Debiti tributari	14	1.200.878	-	1.030.777	-

Altre passività correnti	24	15.803.044	-	12.845.934	-
Totale passività correnti		46.015.995	868.267	38.391.600	913.544
Totale passività		88.567.132	1.471.031	67.722.468	1.643.339
Totale patrimonio netto e passività		188.925.730	1.471.031	178.847.768	1.643.339

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in Euro)	Nota	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserve	Utile/(Perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi	Totale patrimonio netto
Al 1 gennaio 2023		1.441.500	108.539.944	8.926.237	2.209.462	121.117.143	1.422.648	122.539.791
Utile / (perdita) dell'esercizio		-	-	-	(10.704.682)	(10.704.682)	1.806.514	(8.898.168)
Attualizzazione benefici ai dipendenti		-	-	(76.476)	-	(76.476)	-	(76.476)
Valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati (cash flow hedge)		-	-	(317.689)	-	(317.689)	-	(317.689)
Utile/(Perdita) complessivo dell'esercizio		-	-	(394.165)	(10.704.682)	(11.098.847)	1.806.514	(9.292.333)
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		-	-	2.209.462	(2.209.462)	-	-	-
Acquisto di azioni proprie		-	-	(1.600.410)	-	(1.600.410)	-	(1.600.410)
Altri movimenti		-	-	(79.572)	-	(79.572)	-	(79.572)
Distribuzione di dividendi ad azionisti di minoranza		-	-	-	-	-	(653.471)	(653.471)
Pagamenti basati su azioni		-	-	211.295	-	211.295	-	211.295
Al 31 dicembre 2023		1.441.500	108.539.944	9.272.847	(10.704.682)	108.549.609	2.575.691	111.125.300
Utile / (Perdita) del periodo		-	-	-	(10.008.996)	(10.008.996)	807.411	(9.201.585)
Attualizzazione benefici ai dipendenti		-	-	(7.091)	-	(7.091)	-	(7.091)
Valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati (cash flow hedge)		-	-	19.023	-	19.023	-	19.023
Utile/(Perdita) complessivo del periodo		-	-	11.932	(10.008.996)	(9.997.064)	807.411	(9.189.653)
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		-	-	(10.704.682)	10.704.682	-	-	-
Acquisto di azioni proprie		-	-	(1.606.438)	-	(1.606.438)	-	(1.606.438)
Altri movimenti:		-	-	(283)	-	(283)	-	(283)
Distribuzione di dividendi ad azionisti di minoranza		-	-	(194.250)	-	(194.250)	(189.863)	(384.113)
Riconoscimento patrimonio netto di pertinenza di terzi		-	-	-	-	-	413.785	413.785
Al 30 giugno 2024		1.441.500	108.539.944	(3.220.873)	(10.008.996)	96.751.575	3.607.024	100.358.598

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in Euro)</i>	<i>Cash flows Periodo chiuso al 30 giugno 2024</i>	<i>Cash flows Periodo chiuso al 30 giugno 2023</i>
Utile/(Perdita) prima delle imposte	(9.142.541)	(6.067.429)
Rettifiche per:	-	-
Ammortamenti delle attività materiali ed immateriali	9.388.850	8.124.332
Svalutazioni	439.613	106.131
Costi per piani di incentivazione ai dipendenti	-	667.819
Interessi attivi e passivi netti	1.467.837	917.067
Altre poste non monetarie	434.793	-
Flusso di cassa generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	2.588.552	3.747.920
Variazione delle rimanenze	(202.746)	326.335
Variazione dei crediti commerciali	4.258.027	1.414.694
Variazione dei debiti commerciali	(2.319.141)	2.896.402
Imposte pagate	(2.504.558)	(126.483)
Interessi corrisposti	-	(492.088)
Fondi per benefici ai dipendenti	(220.851)	(98.509)
Flusso di cassa netto generato da attività operativa	7.921.315	1.417.933
Pagamenti per acquisizioni controllate al netto delle disponibilità liquide	(4.258.953)	(4.226.105)
Investimento netto in impianti, immobili e macchinari e RoU	(2.987.615)	(1.840.777)
Investimento netto in attività immateriali	(7.022.938)	(8.076.798)
Dismissioni di attività materiali e immateriali	253.057	-
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(14.016.448)	(14.143.681)
(Decremento)/incremento passività finanziarie a lungo termine	10.120.521	-
(Decremento)/incremento passività finanziarie a breve termine	5.122.764	3.651.631
Rimborso di passività per beni in leasing	(1.065.516)	-
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	193.507	-
Attività finanziarie	26.923	-
Altre passività finanziarie	-	165.382
Contribution to capital reserve	(78.910)	-
Acquisto di azioni proprie	(1.614.473)	-
Dividendi distribuiti	(384.148)	-
Altri movimenti	-	(1.482.937)
Flusso di cassa netto assorbito da attività finanziaria	11.156.881	2.334.077
Total variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.061.748	(10.391.671)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	17.561.190	21.214.451
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	22.622.938	10.822.780

* I dati comparativi del primo semestre 2023 sono stati rideterminati al fine di includere l'effetto della Purchase Price Allocation di Diateam SaS (consolidata integralmente dal 1° gennaio 2023); attività che si è conclusa nel secondo semestre del 2023.

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2024

INFORMAZIONI GENERALI

CY4Gate S.p.A. (di seguito la “Capogruppo” o la “Società”) è una società costituita e domiciliata in Italia, con sede legale a Roma (Italia), in via Coponia 8, e organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 comprende le situazioni contabili semestrali della Capogruppo e delle sue controllate (unitamente, il “Gruppo CY4Gate” o il “Gruppo” o “CY4”). Il Gruppo è attivo principalmente nella progettazione, sviluppo e produzione di tecnologie, prodotti, sistemi e servizi per le Forze Armate, Law Enforcement Agencies e aziende italiane e straniere. Dal 26 giugno 2023, le azioni di CY4Gate S.p.A. sono negoziate nel segmento di mercato Euronext STAR Milan di Borsa Italiana (dal 2020 e fino alla suddetta data erano negoziate nel segmento di mercato Euronext Growth Milan).

La Società è controllata dalla Elettronica S.p.A., con sede legale a Roma in Via Tiburtina 13,700.

Alla data di predisposizione del bilancio, la Società non è soggetta a direzione e coordinamento di alcuno dei suoi azionisti, in quanto il Consiglio di Amministrazione della Società assume in piena e completa autonomia e indipendenza ogni più opportuna decisione relativa alla gestione delle attività della Società.

Autorizzazione alla pubblicazione

Il presente bilancio consolidato è stato approvato e autorizzato alla pubblicazione da parte del Consiglio di Amministrazione di CY4Gate S.p.A. in data 12 settembre 2024, ed è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A.

BASE DI PREPARAZIONE

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2024 è stato predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall’art. 154-ter del D.Lgs. n. 58/98 – T.U.F. – e successive modificazioni e integrazioni, è stato predisposto in accordo con gli “EU IFRS”, intendendosi per tali tutti gli “International Financial Reporting Standards” (IFRS), tutti gli “International Accounting Standards” (IAS), tutte le interpretazioni dell’“International Financial Reporting Interpretations Committee” (IFRIC), precedentemente denominate “Standing Interpretations Committee” (SIC) che, alla data di chiusura del Bilancio Consolidato, siano state oggetto di omologazione da parte dell’Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002. Gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

In particolare, il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in conformità allo IAS 34 - Bilanci intermedi e non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (l’“ultimo bilancio”), depositato presso la sede della società e disponibile sul sito internet www.cy4gate.com. Pur non includendo tutte le informazioni richieste per un’informativa di bilancio completa, sono incluse note esplicative specifiche per spiegare gli eventi e le transazioni che sono rilevanti per comprendere le variazioni della situazione patrimoniale-finanziaria e l’andamento del Gruppo dall’ultimo bilancio. I prospetti contabili sono conformi a quelli che compongono il bilancio consolidato annuale.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l’insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi, rispetto alla data del presente bilancio. La descrizione delle modalità

attraverso le quali il Gruppo gestisce i rischi finanziari è illustrata nella Nota "Gestione dei rischi" inserita nella Relazione intermedia sulla gestione consolidata al 30 giugno 2024.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto e presentato in Euro, che rappresenta la valuta dell'ambiente economico prevalente in cui il Gruppo opera. Tutti gli importi inclusi nel presente documento, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in Euro. I totali di alcuni prospetti e di alcune tabelle delle note esplicative potrebbero discostarsi leggermente dalla somma dei singoli componenti per effetto degli arrotondamenti.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 si compone del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, del prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, del rendiconto finanziario consolidato e delle presenti note esplicative.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio e i relativi criteri di classificazione adottati dal Gruppo, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 *Presentazione del bilancio*:

- la *Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata* è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";
- il *Conto economico consolidato* è stato predisposto classificando i costi operativi per natura;
- il *Conto economico complessivo consolidato*, oltre al risultato del periodo risultante dal conto economico, include proventi e costi che non sono rilevati nel conto economico del periodo come richiesto dagli IFRS;
- il *Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato*, predisposto in conformità allo IAS 1;
- il *Rendiconto finanziario consolidato* è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti delle attività operative secondo il "metodo indiretto".

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico salvo che per la valutazione delle attività e passività finanziarie, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del fair value.

Per ciascuna voce dei prospetti contabili consolidati è riportato, a scopo comparativo, il corrispondente valore del precedente esercizio o periodo.

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 28 luglio 2006, all'interno del Conto economico consolidato sono distintamente identificati, qualora presenti, i proventi e gli oneri derivanti da operazioni non ricorrenti; analogamente sono evidenziati separatamente, nei prospetti contabili, i saldi delle operazioni con parti correlate, che risultano ulteriormente descritti nella Nota 25.

AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

La seguente tabella riporta i dettagli delle società incluse nell'area di consolidamento:

Ragione Sociale	Sede legale	Capitale sociale €	% partecipazione diretta	% partecipazione al Gruppo	Metodo di consolidamento	Al 30 giugno 2024	Al 30 giugno 2023
CY4Gate S.p.A. (Capogruppo)	Roma (Italia) - via Coponia 8	1.441.500	-	-	-	x	x
Imprese controllate							
RCS ETM Sicurezza S.p.A. (in breve RCS)	Milano (Italia) - Via Caldera 21	7.000.000	100%	100%	Integrale	x	x
Servizi Tattici Informativi Legali S.r.l. (in breve STIL)	Cuneo (Italia) - Via XX settembre 2	33.333	70%	70%	Integrale	x	x
Tykelab S.r.l.	Roma (Italia) - Via Benedetto Croce 10	10.000	90%	90%	Integrale	x	x
XTN Cognitive Security S.r.l. (in breve XTN) *	Arco (Italia) - via S. Caterina 95	10.000	77,80%	80,00%	Integrale	x	-
Dars Telecom SL	Madrid (Spagna) - Paseo P. Rosales 44	4.808	65%	65%	Integrale	x	x
Diateam S.a.S. **	Brest (Francia) - 31 rue Yves Collet	300.000	55,33%	100,00%	Integrale	x	x
Imprese collegate							
SAS Foretec	Andrézieux-Bouthéon (Francia) - Bvd P. Desgrange 5	500.000	25%	25%	Patrimonio netto	x	x

* Si segnala che la % di contribuzione al Gruppo è del 80% e tiene conto del contributo al patrimonio netto di Gruppo apportato da XTN a seguito dell'iscrizione di ulteriori quote di partecipazione per effetto della contabilizzazione delle opzioni Put concesse ad alcuni soci di minoranza sulle quote in loro possesso, pari al 2,20% del capitale sociale della partecipata.

** Si segnala che la % di contribuzione al Gruppo è del 100% e tiene conto del contributo al patrimonio netto di Gruppo apportato da Diateam a seguito dell'iscrizione di ulteriori quote di partecipazione per effetto della contabilizzazione delle opzioni Put concesse ai soci di minoranza sulle quote in loro possesso.

Si specifica che la Società ha escluso dall'area di consolidamento le seguenti società controllate, in quanto irrilevanti sul bilancio consolidato semestrale abbreviato in relazione alla scarsa operatività delle stesse.

Ragione Sociale	Sede legale	Capitale sociale	% partecipazione diretta
Aurora France S.A.S.	Parigi (Francia) - 9 Rue Parrot	10.000 €	100%
RCS LAB GMBH	Lebach (Germania) - Scheuernstraße 24	25.000 €	70%
XTN Inc.	New York - Madison Ave 509	30.500 \$	100%

Le situazioni contabili delle società consolidate, predisposte ai fini del consolidamento dai rispettivi organi competenti, sono state opportunamente omogeneizzate e riclassificate al fine di renderle uniformi ai principi contabili e ai criteri di valutazione del Gruppo, come di seguito descritti. La data di riferimento delle situazioni contabili intermedie delle imprese consolidate coincide con quella della Capogruppo.

Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito a terzi.

Criteria e Metodologie di Consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2024 è stato redatto consolidando con il metodo integrale le situazioni contabili intermedie al 30 giugno 2024 della Capogruppo e delle imprese italiane ed estere di cui CY4Gate S.p.A. detiene il controllo, sia direttamente che indirettamente.

Le imprese controllate sono quelle su cui il Gruppo esercita il controllo. Il Gruppo controlla un'impresa quando risulta esposta, oppure vanta diritti, sulla variabilità dei risultati della controllata stessa sulla base del suo coinvolgimento con la controllata stessa ed ha la capacità di influenzare tali risultati attraverso l'esercizio del suo potere. Il controllo può essere esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che in forza di accordi contrattuali o legali, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio è considerata ai fini della determinazione del controllo. In generale si presume l'esistenza del controllo quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto.

I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità consolidate integralmente sono assunti linea per linea, nel loro ammontare complessivo, prescindendo dalla quota di possesso detenuta, attribuendo ai soci di 39minoranza, ove applicabile, la quota di patrimonio netto e del risultato netto del periodo di loro spettanza; tali quote sono evidenziate separatamente nell'ambito del patrimonio netto e del conto economico consolidato;
- le operazioni di aggregazione di imprese sono rilevate, in accordo con le disposizioni contenute nell'IFRS 3, secondo il metodo dell'acquisizione. Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al fair value, calcolato come la somma dei fair value delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'entità acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono generalmente rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti. Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al fair value alla data di acquisizione; costituiscono un'eccezione le seguenti poste, che sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento: (i) imposte differite attive e passive, (ii) attività e passività per benefici ai dipendenti e (iii) attività destinate alla vendita. Nel caso in cui i fair value delle attività, delle passività e delle passività potenziali possano determinarsi solo provvisoriamente, l'aggregazione di imprese è rilevata utilizzando tali valori provvisori. Le eventuali rettifiche derivanti dal completamento del processo di valutazione sono rilevate entro dodici mesi a partire dalla data di acquisizione;
- se una componente del prezzo è legata alla realizzazione di eventi futuri, tale componente viene considerata nella stima del fair value al momento dell'aggregazione aziendale;
- gli utili e le perdite significativi, con i relativi effetti fiscali, derivanti da operazioni effettuate tra società consolidate integralmente e non ancora realizzati nei confronti di terzi, sono eliminati, eccetto che per le perdite che non sono eliminate qualora la transazione fornisca evidenza di una riduzione di valore dell'attività trasferita. Sono inoltre eliminati se significativi, i reciproci rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i proventi finanziari;
- l'acquisto di ulteriori quote di partecipazione in società controllate e la vendita di quote di partecipazione che non implicano la perdita del controllo sono considerati transazioni tra azionisti; in quanto tali, gli effetti contabili delle predette operazioni sono rilevati direttamente nel patrimonio del Gruppo.

AGGREGAZIONI AZIENDALI

Le Aggregazione aziendali sono contabilizzate in accordo con le disposizioni contenute nell'IFRS 3 Aggregazioni aziendali, secondo il metodo dell'acquisizione ("Acquisition method").

Acquisizione di XTN Cognitive Security S.r.l.

Il 16 gennaio 2024 CY4Gate a seguito della firma del precedente Accordo Preliminare avvenuto in data 14 novembre

2023 e al verificarsi di determinate condizioni sospensive, in partnership con Alfa Group, ha sottoscritto il contratto per l'acquisto complessivo del 97,8% di XTN Cognitive Security S.r.l., secondo le seguenti proporzioni:

- CY4Gate ha acquistato una partecipazione pari al 77,8% del capitale sociale;
- Alfa Group ha acquistato una partecipazione pari al 20% del capitale sociale;
- La residua partecipazione del 2,2% è detenuta dal Management.

Il corrispettivo complessivo per l'operazione è pari a Euro 12,2 milioni. Alla data di redazione del presente documento è stato corrisposto l'80% del corrispettivo complessivo; Il restante 20% verrà corrisposto entro il 30 giugno 2027 e tale importo potrà ridursi fino nei limiti del 20% sulla base dei risultati della neoacquisita società al 31 dicembre 2026.

L'acquisizione è stata finanziata attraverso l'utilizzo della linea acquisition Capex sottoscritta nel corso dell'esercizio 2022 con un pool di banche. Il contratto di acquisizione prevede inoltre che (i) una quota del corrispettivo pari al 20% sia corrisposta da CY4Gate e da Alfa Group in via differita e (ii) un meccanismo di put e call tale da permettere a CY4Gate di ottenere un addizionale 2,2% del capitale sociale di XTN, da esercitarsi durante il periodo intercorrente tra il 1° giugno 2027 e il 30 giugno 2027.

Il fair value del corrispettivo trasferito da parte di CY4Gate alla data dell'acquisizione è costituito da:

(i) un importo fisso pari a Euro 8,7 milioni di pagamento upfront all'acquisizione;

(ii) un prezzo differito da corrispondere entro il 30 giugno 2027, il cui present value è stato stimato pari a Euro 805 migliaia al 1° gennaio 2024 (data di acquisizione del controllo). Come suddetto, l'ammontare della dilazione di pagamento potrà ridursi, fino ad un massimo del 20% della stessa, sulla base dei risultati della neoacquisita società al 31 dicembre 2026; e

(iii) opzioni put su un addizionale 2,20% cui present value è stato stimato pari a Euro 274 migliaia al 1° gennaio 2024.

A tal riguardo si specifica che il Gruppo, così come consentito dai principi contabili di riferimento, ha adottato l'anticipated acquisition method per la contabilizzazione delle opzioni put previste dal contratto di acquisizione. Tale metodo ha comportato la considerazione, nell'ambito della determinazione del corrispettivo trasferito per l'acquisizione del controllo, anche del present value della liability derivante dall'opzione put prevista a favore di alcuni soci di minoranza (venditori) su una quota del 2,2% come previsto dal contratto di acquisizione. Conseguentemente la rilevazione della business combination XTN ha comportato la rilevazione di NCI (non controlling interests) nel presente bilancio consolidato per una quota pari al 20% del capitale sociale, corrispondente alla quota di Alfa, non interessata da diritti di opzione da parte del Gruppo.

Si segnala che anche con riferimento alla partecipata Diateam, acquisita nel precedente esercizio, il Gruppo ha adottato l'anticipated acquisition method per la contabilizzazione delle opzioni put previste sulla residua quota del 44,67%. Conseguentemente la rilevazione della business combination Diateam non ha comportato la rilevazione di NCI (non controlling interests) nel presente bilancio consolidato.

Il totale delle attività nette di XTN di competenza del Gruppo alla data di acquisizione del controllo assunta al 1° gennaio 2024 così come risultante dalla situazione patrimoniale finanziaria di XTN è pari ad Euro 1.655.138, come rappresentato nella tabella seguente:

<i>(in Euro)</i>	Valore contabile alla data di acquisizione
Attività non correnti	492.935
Attività immateriali e avviamento	412.406
Immobili, impianti e macchinari	21.765
Attività per imposte anticipate	58.764
Attività correnti	6.357.287

Crediti commerciali	1.846.679
Altre attività correnti	39.871
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisite	4.470.737
Attività totali	6.850.222
Passività non correnti	(882.808)
Fondi per benefici ai dipendenti - non correnti	(182.808)
Passività finanziarie non correnti	(700.000)
Passività correnti	(3.898.491)
Debiti commerciali	(1.348.318)
Altre passività correnti	(2.550.173)
Passività totali	(4.781.299)
Valore netto degli asset identificabili	2.068.923
Percentuale di consolidamento *	80,00%
Valore netto degli asset identificabili attribuiti al Gruppo	1.655.138
Avviamento	8.154.144
Valore netto degli asset acquistati (corrispettivo)	9.809.282

* Si segnala che la % di contribuzione al Gruppo è del 80% e tiene conto del contributo al patrimonio netto di Gruppo apportato da XTN a seguito dell'iscrizione di ulteriori quote di partecipazione per effetto delle contabilizzazione delle opzioni Put concesse ad alcuni soci di minoranza sulle quote in loro possesso, pari al 2,20% del capitale sociale della partecipata.

(in Euro)

Corrispettivo pagato	8.729.700
Liquidità acquisita	4.470.737
Flusso netto di liquidità assorbito dall'attività di investimento	4.258.963

CRITERI DI VALUTAZIONE

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili e i criteri di valutazione più significativi utilizzati per la redazione del Bilancio.

ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono inizialmente rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo. Gli eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle attività immateriali sono considerati parte del costo d'acquisto. In particolare, sono identificabili le seguenti principali attività immateriali:

(a) Avviamento

L'avviamento è classificato come attività immateriale a vita utile indefinita ed è inizialmente contabilizzato al costo, come precedentemente descritto, e successivamente assoggettato a valutazione, almeno annuale, volta a individuare eventuali perdite di valore ("impairment test"). Non è consentito il ripristino di valore nel caso di una precedente svalutazione per perdite di valore.

(b) Altre attività immateriali a vita utile definita

Le attività immateriali a vita utile definita sono rilevate al costo, come precedentemente descritto, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

La vita utile stimata dal Gruppo per le varie categorie di attività immateriali è di seguito riportata:

Classe di attività immateriale	Vita utile in anni
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno	3-5
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3-5
Altre immobilizzazioni immateriali	3-9
Costi di sviluppo	3

ATTIVITA' MATERIALI

Le attività materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo d'acquisto o di produzione include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie. Gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione di attività qualificate, vengono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del bene cui fanno riferimento.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono imputati a conto economico quando sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti all'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondono ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di un'attività. Le attività rilevate in relazione a migliorie di beni di terzi sono ammortizzate sulla base della durata del contratto di affitto, ovvero sulla base della specifica vita utile del cespite, se inferiore.

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile. Quando l'attività oggetto di ammortamento è composta da elementi distintamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna di tali parti, in applicazione del metodo del "component approach".

La vita utile, indicativa, stimata per le varie categorie di attività materiali è la seguente:

Classe di attività materiale	Vita utile in anni
Impianti e macchinari	3-7
Attrezzature industriali e commerciali	5-7
Altri beni	5-9

La vita utile delle attività materiali è rivista e aggiornata, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

Beni in locazione

Il Gruppo ha stipulato contratti di locazione relativi a immobili, veicoli e attrezzature industriali. I contratti di locazione sono in genere stipulati per periodi fissi da 6 mesi a 6 anni con opzioni di estensione come descritto di seguito.

I contratti possono contenere sia componenti di leasing che componenti diverse dal leasing.

Il Gruppo attribuisce il corrispettivo nel contratto alle componenti diverse dal leasing sulla base degli stand-alone selling prices (SSP, i cd. prezzi di vendita a sé stante) per ogni obbligazione. Quando uno SSP non esiste, il Gruppo stima lo SSP utilizzando un approccio di mercato adjusted.

I contratti di locazione sono rilevati come attività di diritto d'uso e passività corrispondente alla data in cui l'attività è disponibile per l'uso da parte del Gruppo.

Le attività e le passività derivanti da un leasing sono inizialmente misurate in base al valore attuale.

Le passività del leasing includono il valore attuale netto dei seguenti pagamenti del leasing:

- pagamenti fissi (compresi i pagamenti fissi nella sostanza), al netto di eventuali incentivi al leasing;
- pagamenti variabili basati su un indice o un tasso, inizialmente misurati utilizzando l'indice o il tasso come alla data di inizio;
- il prezzo di esercizio di un'opzione di acquisto se il Gruppo ha la ragionevole certezza di esercitare tale opzione;
- il pagamento di penali per la risoluzione anticipata;
- i pagamenti dovuti in un periodo di rinnovo facoltativo se il Gruppo ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione di rinnovo.

I pagamenti del leasing sono attualizzati utilizzando il tasso di interesse implicito nel leasing. Se tale tasso non può essere facilmente determinato, il che è generalmente il caso dei contratti di locazione del Gruppo, viene utilizzato il tasso di finanziamento marginale del locatario, essendo il tasso che il Gruppo dovrebbe pagare per prendere in prestito i fondi necessari per ottenere un'attività di valore simile all'attività di diritto d'uso in un ambiente economico simile con termini, garanzie e condizioni simili.

L'attività per il diritto d'uso viene ammortizzata a quote costanti per l'intera durata del contratto, a meno che il contratto non preveda il trasferimento della proprietà al termine della durata del leasing ovvero il costo del leasing rifletta il fatto che il locatario eserciterà l'opzione di acquisto. In tale fattispecie l'ammortamento dovrà essere il più breve fra la vita utile del bene e la durata del contratto. Le vite utili stimate per le attività consistenti nel diritto d'uso sono calcolate secondo il medesimo criterio applicato alle voci delle attività materiali di riferimento. Inoltre, l'attività per il diritto d'uso viene diminuita delle eventuali perdite per riduzione di valore (*impairment*) e rettificata al fine di riflettere le rimisurazioni della passività del leasing.

Nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, il Gruppo espone le attività per il diritto d'uso tra le attività non correnti e le passività del leasing tra le passività finanziarie correnti e non correnti.

A conto economico gli interessi passivi sulle passività del leasing costituiscono una componente degli oneri finanziari e sono esposti separatamente dalle quote di ammortamento delle attività per il diritto d'uso.

Il Gruppo si avvale delle esenzioni previste dal principio IFRS 16 – Leasing con riferimento ai contratti di leasing di durata inferiore a 12 mesi e ai contratti relativi ai cosiddetti “low value assets”, complessivamente non significativi.

Il Gruppo riconosce la fiscalità differita sulle attività per diritto d'uso e sulle passività finanziarie per leasing. Infine, si fa presente che il Gruppo non ha in essere contratti di leasing in qualità di locatore.

RIDUZIONE DI VALORE DELLE ATTIVITÀ IMMATERIALI E MATERIALI

(a) Avviamento

L'avviamento non è assoggettato ad ammortamento ma sottoposto a *impairment test* annualmente o più frequentemente, in presenza di indicatori che possano far ritenere che lo stesso possa aver subito una riduzione di valore. L'*impairment test* viene effettuato con riferimento all'unità generatrice di flussi finanziari (“Cash Generating Unit”, “CGU”) alla quale è stato allocato l'avviamento. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dello stesso risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il *fair value* della CGU, al netto degli oneri di dismissione, e il relativo valore in uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dall'*impairment test* sia superiore al valore dell'avviamento allocato alla CGU, l'eccedenza residua viene allocata alle attività incluse nella CGU in proporzione al loro valore di carico.

Il valore originario dell'avviamento non può essere ripristinato qualora vengano meno le ragioni che ne hanno determinato la riduzione di valore.

(b) Attività (immateriale e materiali) a vita utile definita

Almeno annualmente è effettuata una verifica volta ad accertare se vi sono indicatori che le attività materiali e immateriali possano avere subito una riduzione di valore. A tal fine si considerano sia fonti interne sia esterne di informazione. Relativamente alle fonti interne, si considerano fattori quali l'obsolescenza o il deterioramento fisico dell'attività, eventuali cambiamenti significativi nell'uso dell'attività e l'andamento economico dell'attività rispetto a quanto previsto. Per quanto concerne le fonti esterne, si considerano fattori quali l'andamento dei prezzi di mercato delle attività, eventuali discontinuità tecnologiche, di mercato o normative, l'andamento dei tassi di interesse di mercato o del costo del capitale utilizzato per valutare gli investimenti.

Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di libro a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi accessori di vendita, e il relativo valore d'uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla CGU cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta a conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa CGU a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Le riduzioni di valore di CGU sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito alla stessa e, quindi, a riduzione delle altre attività, in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione al conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

CONVERSIONE DI POSTE IN VALUTA

Le transazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dall'euro sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio. Le attività e passività non monetarie denominate in valuta diversa dall'euro sono iscritte al costo storico utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione. Le differenze cambio eventualmente emergenti sono riflesse nel conto economico.

RIMANENZE

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore valore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore netto di realizzo, rappresentato dall'ammontare che il Gruppo si attende di ottenere dalla sua vendita nel normale svolgimento dell'attività, al netto dei costi di vendita.

Il costo dei prodotti finiti e dei semilavorati comprende le materie prime, il costo del lavoro diretto e altri costi di produzione (determinati sulla base della normale capacità operativa). Non sono inclusi nella valutazione delle rimanenze gli oneri finanziari, imputati a conto economico allorquando sostenuti, non ricorrendo i presupposti temporali per la capitalizzazione. Le rimanenze di materie prime e semilavorati non più utilizzabili nel ciclo produttivo e le rimanenze di prodotti finiti non vendibili vengono svalutate mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo del valore delle rimanenze. La svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della stessa.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Comprendono denaro, depositi bancari o giacenze verso altri istituti di credito disponibili per operazioni correnti, conti correnti postali ed altri valori equivalenti, nonché, investimenti con scadenza entro tre mesi dalla data di acquisto. Le disponibilità liquide sono inizialmente valutate al *fair value* e poi al costo ammortizzato.

CREDITI E ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

I crediti commerciali, le altre attività correnti e le attività finanziarie correnti sono generati durante il corso ordinario del business e detenuti con l'obiettivo di riscuotere i flussi di cassa contrattuali costituiti da "soli pagamenti di capitale e interessi" secondo il criterio disposto dall'IFRS 9. Di conseguenza, sono inizialmente iscritti al fair value (valore equo)

rettificato dei costi di transazione direttamente attribuibili e successivamente valutati col criterio del costo ammortizzato in base al metodo del tasso di interesse effettivo (ossia del tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione), opportunamente rettificato per tenere conto di eventuali svalutazioni, mediante l'iscrizione di un apposito fondo svalutazione. I crediti commerciali, le altre attività e le attività finanziarie sono inclusi nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.

I crediti con scadenze superiori a 12 mesi e senza componenti finanziarie significative sono presentati al valore attuale.

DETERMINAZIONE DEL FAIR VALUE

Il fair value viene definito dall'IFRS 13 come un criterio di valutazione di mercato, non specifico dell'entità, che rappresenta il prezzo che si percepirebbe, per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione.

Quando non è rilevabile un prezzo per un'attività o una passività identica, il fair value va valutato applicando una tecnica di valutazione che massimizzi l'utilizzo di input osservabili rilevanti e riduca al minimo l'utilizzo di input non osservabili.

Potranno essere opportune tecniche di valutazione singole o multiple. Se più tecniche di valutazione sono utilizzate per misurare il fair value, i risultati devono essere valutati considerando la ragionevolezza della gamma dei valori indicati da tali risultati.

Le tre tecniche di valutazione più ampiamente utilizzate sono:

- **Metodo della valutazione di mercato:** usa i prezzi e le altre informazioni rilevanti generati da transazioni di mercato riguardanti attività e passività, o un gruppo di attività e passività, identiche o comparabili (ossia similari);
- **Metodo del costo:** riflette l'ammontare che sarebbe necessario al momento per sostituire la capacità di servizio di un'attività; e
- **Metodo reddituale:** converte importi futuri (per esempio, flussi finanziari o ricavi e costi) in un unico importo corrente al valore attuale.

In base all'osservabilità degli input rilevanti impiegati nell'ambito della tecnica di valutazione utilizzata, le attività e passività valutate al fair value nel bilancio d'esercizio sono misurate e classificate secondo la gerarchia del fair value stabilita dall'IFRS 13:

- **Input di Livello 1:** si riferiscono a prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- **Input di Livello 2:** sono input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1, osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività;
- **Input di Livello 3:** si riferiscono a input non osservabili per l'attività o per la passività.

La classificazione dell'intero valore del fair value di una attività o di una passività è effettuata sulla base del livello di gerarchia corrispondente a quello riferito al più basso input significativo utilizzato per la misurazione.

ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE PER CATEGORIA

I crediti commerciali e le altre attività finanziarie, i debiti verso fornitori, le altre passività e i finanziamenti, iscritti nella situazione patrimoniale e finanziaria sono valutati con il metodo del costo ammortizzato.

Le passività e le attività finanziarie sono regolate o valutate a tassi di mercato e non sono presenti costi di transazione. Si specifica che non sono state effettuate riclassifiche di attività o passività finanziarie dalla categoria del fair value al costo ammortizzato o viceversa.

In merito all'indicazione del fair value delle Attività/Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato si precisa che il

management ha ritenuto che il relativo valore contabile sia in grado di rappresentare ragionevolmente il corrispondente fair value¹.

IMPAIRMENT DELLE ATTIVITÀ

Almeno annualmente, le attività finanziarie, con l'eccezione di quelle misurate al fair value con impatto a conto economico, sono analizzate per verificare l'esistenza di indicatori di un'eventuale riduzione del loro valore (*impairment*). Secondo l'IFRS 9, un modello di previsione delle perdite attese su crediti deve essere applicato in fase di assessment di un impairment. Nell'effettuare tale assessment, il Gruppo applica l'approccio semplificato previsto dal principio IFRS 9 per stimare la recuperabilità dei crediti su tutto l'arco della vita aziendale e tiene in considerazione la sua esperienza storicamente maturata riguardo le perdite su crediti, corretta sulla base di fattori prospettici specifici della natura dei crediti del Gruppo e del contesto economico. Se esiste evidenza di impairment, la perdita viene riconosciuta a conto economico nella voce "Svalutazioni nette di attività finanziarie e attività contrattuali".

I crediti commerciali e le attività finanziarie sono svalutati quando non vi è ragionevole aspettativa di essere recuperati. Gli indicatori che segnalano l'assenza di aspettative razionali di recupero includono, fra gli altri, l'impossibilità di un creditore di impegnarsi in un piano di recupero con il Gruppo, e l'impossibilità di effettuare pagamenti contrattuali per un periodo significativo di tempo.

Per le attività finanziarie contabilizzate col criterio del costo ammortizzato, quando una perdita di valore è stata identificata, il suo valore viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi, scontati sulla base del tasso di interesse effettivo originario. Questo valore è rilevato a conto economico.

ELIMINAZIONE CONTABILE DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le attività finanziarie sono eliminate contabilmente quando è soddisfatta una delle seguenti condizioni:

- il diritto contrattuale a ricevere i flussi di cassa dall'attività è scaduto;
- il Gruppo ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici connessi all'attività, cedendo i suoi diritti a ricevere flussi di cassa dall'attività oppure assumendo un'obbligazione contrattuale a riversare i flussi di cassa ricevuti a uno o più eventuali beneficiari in virtù di un contratto che rispetta i requisiti previsti dal principio (c.d. "pass through test");
- il Gruppo non ha né trasferito né mantenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici connessi all'attività finanziaria ma ne ha ceduto il controllo.

Le passività finanziarie sono eliminate contabilmente quando sono estinte, ossia quando l'obbligazione contrattuale è adempiuta, cancellata o prescritta. Uno scambio di strumenti di debito con termini contrattuali sostanzialmente diversi deve essere contabilizzato come un'estinzione della passività finanziaria originaria e la rilevazione di una nuova passività finanziaria. Analogamente una variazione sostanziale dei termini contrattuali di una passività finanziaria esistente, anche parziale, deve essere contabilizzata come un'estinzione della passività finanziaria originaria e la rilevazione di una nuova passività finanziaria.

COMPENSAZIONE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

Il Gruppo compensa attività e passività finanziarie se e solo se:

- esiste un diritto legalmente esercitabile di compensare i valori rilevati in bilancio;
- vi è l'intenzione o di compensare su base netta o di realizzare l'attività e regolare la passività simultaneamente.

¹ IFRS 7 par. 29

PASSIVITÀ FINANZIARIE E DEBITI COMMERCIALI

Le passività finanziarie ed i debiti commerciali sono iscritti quando il Gruppo diviene parte delle relative clausole contrattuali. Sono valutati inizialmente al fair value rettificato dei costi di transazione direttamente attribuibili e, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati, sono misurati al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo. Le passività finanziarie sono eliminate dal bilancio quando e solo quando vengono estinte (ovverosia, quando l'obbligazione specificata nel contratto viene rimessa, cancellata o scade).

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati come copertura economica solo al fine di ridurre il rischio di tasso d'interesse. Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al fair value.

Se gli strumenti finanziari non sono contabilizzati, ai sensi dell'IFRS 9, quali strumenti di copertura, le variazioni del fair value rilevate successivamente alla prima iscrizione sono trattate quali componenti del risultato dell'esercizio.

Quando gli strumenti finanziari derivati si qualificano per la contabilizzazione come strumenti di copertura, si applicano i seguenti trattamenti contabili.

Strumenti di copertura dei flussi di cassa

Quando uno strumento finanziario derivato è designato come strumento di copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri di un'attività o passività riconosciuta in bilancio o una transazione prevista altamente probabile e può impattare il conto economico, la porzione efficace di qualunque utile o perdita sullo strumento finanziario derivato è riconosciuta direttamente nel conto economico complessivo tramite una specifica riserva di capitale ("*Riserva cash flow hedge*"). L'utile o la perdita cumulativa sono riclassificati dal conto economico complessivo al conto economico nel momento in cui gli effetti economici derivanti dall'elemento coperto impattano il conto economico. L'utile o perdita associata con una copertura o una parte della copertura che è diventata inefficace sono riconosciuti nel conto economico immediatamente all'interno dei proventi (oneri) finanziari netti. Quando uno strumento o una relazione di copertura si estinguono (ad esempio, lo strumento derivato viene venduto, raggiunge la scadenza oppure la relazione di copertura non si qualifica più come efficace), ma il Gruppo si aspetta che la transazione coperta accada in futuro, l'utile o perdita cumulata realizzate al momento dell'estinzione rimangono nel conto economico complessivo e sono riconosciute nel conto economico nel momento in cui la transazione sottostante ha luogo. Se la transazione sottostante non è più probabile, l'utile o la perdita cumulativa presenti nel conto economico complessivo vengono riconosciute immediatamente in conto economico.

Il Gruppo fa uso di strumenti derivati di copertura sottoscritti per far fronte al rischio tasso di interesse sui contratti di finanziamento stipulati dalla Capogruppo e dalle proprie controllate.

Se la contabilizzazione come strumento di copertura non può essere applicata, le plusvalenze o le perdite derivanti dalla misurazione al fair value di strumenti finanziari derivati sono riconosciute immediatamente fra i proventi (oneri) finanziari netti.

BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici a breve termine sono rappresentati da salari, stipendi, relativi oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data del bilancio. Tali benefici sono contabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l'attività lavorativa.

TFR

Nei programmi con benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile Italiano ("**TFR**"), l'ammontare del beneficio da erogare al dipendente è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, ed è legato a uno o più fattori quali l'età, gli anni di servizio e la retribuzione; pertanto, il relativo onere è imputato al conto economico di competenza in base a calcolo attuariale. La passività iscritta nel bilancio per i piani a benefici definiti corrisponde al valore attuale dell'obbligazione alla data di bilancio. Il valore attuale del piano a benefici definiti è determinato scontando i futuri flussi di cassa ad un tasso

d'interesse pari a quello di obbligazioni (high-quality corporate) emesse in Euro e che tenga conto della durata del relativo piano pensionistico. Gli utili e le perdite attuariali derivanti dai suddetti aggiustamenti e le variazioni delle ipotesi attuariali sono imputati a conto economico complessivo.

A partire dal 1° gennaio 2007 la cd. legge finanziaria 2007 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti alla disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi del TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda. Nel caso di destinazione a forme pensionistiche esterne il Gruppo è soggetto solamente al versamento di un contributo definito al fondo prescelto, e a partire da tale data le quote di nuova maturazione hanno natura di piani a contribuzione definita non assoggettata a valutazione attuariale.

FONDI

I fondi sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento. L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente, legale o implicita, per una futura uscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale uscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima dell'onere per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato e tiene conto del rischio specifico associabile a ciascuna passività.

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono valutati al valore attuale dell'esborso previsto utilizzando un tasso che rifletta le condizioni del mercato, la variazione del costo del denaro nel tempo e il rischio specifico legato all'obbligazione. L'incremento del valore del fondo, determinato da variazioni del costo del denaro nel tempo, è contabilizzato come interesse passivo.

I rischi, per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile, sono indicati nell'apposita sezione informativa sulle passività potenziali e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

RICAVI DERIVANTI DA CONTRATTI CON CLIENTI

I ricavi del Gruppo sono generati principalmente dalla vendita di tecnologie, prodotti, sistemi e servizi di cyber security e cyber intelligence.

I ricavi per vendite di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento del controllo del bene, ossia dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni, o nel momento del trasferimento del servizio al cliente, tenendo conto del valore di eventuali sconti commerciali, abbuoni e resi attesi. I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

I contratti che rispettano i requisiti per la rilevazione dei ricavi nel corso del tempo ("over time") sono classificati tra le "attività derivanti da contratti con clienti" o tra le "passività derivanti da contratti con clienti" in funzione del rapporto tra lo stato di adempimento della prestazione da parte del Gruppo e i pagamenti ricevuti da parte del cliente. In particolare:

- le "attività derivanti da contratti con clienti" rappresentano il diritto al corrispettivo per beni o servizi che sono già stati trasferiti al cliente;
- le "passività derivanti da contratti con clienti" rappresentano l'obbligazione del Gruppo a trasferire beni o servizi al cliente per i quali è stato già ricevuto (o è già sorto il diritto a ricevere) un corrispettivo.

Laddove all'interno di un contratto sia presente più di una performance obligation, rappresentante una promessa contrattuale di trasferire al cliente un bene o un servizio distinto (o una serie di beni o servizi distinti che sono sostanzialmente gli stessi e sono trasferiti secondo le stesse modalità), la classificazione tra attività e passività viene effettuata a livello complessivo e non di singola performance obligation.

Le attività e passività derivanti da contratti con i clienti sono rilevate utilizzando la percentuale di completamento quale metodologia per la misurazione dell'avanzamento; secondo tale metodologia i costi, i ricavi e il margine vengono

riconosciuti in base all'avanzamento dell'attività, determinato facendo riferimento al rapporto tra costi sostenuti alla data di valutazione e costi complessivi attesi inclusi nei relativi budget di commessa. Il Gruppo provvede sistematicamente all'aggiornamento delle assunzioni che sono alla base dei budget di commessa al fine di riflettere in bilancio la stima ritenuta più ragionevole in merito ai corrispettivi contrattuali maturati e al risultato economico della commessa.

Viceversa, nel caso in cui non siano rispettati i requisiti per la rilevazione lungo un periodo di tempo, i ricavi sono rilevati in un determinato momento nel tempo ("at a point in time"), ovvero quando il cliente acquisisce il controllo dei beni o servizi promessi.

Le attività derivanti da contratti sono esposte al netto degli eventuali fondi svalutazione. Periodicamente sono effettuati aggiornamenti delle stime e gli eventuali effetti economici sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono effettuati gli aggiornamenti.

Il Gruppo stipula contratti che sono in genere in grado di essere distinti e contabilizzati come separate obbligazioni di fare. I ricavi riconosciuti sono limitati all'ammontare di corrispettivo che il Gruppo si aspetta di ricevere. Il Gruppo attribuisce il prezzo della transazione alle obbligazioni di prestazione sulla base degli stand-alone selling prices (SSP, i cd. prezzi di vendita a sé stante) per ogni obbligazione. Quando uno SSP non esiste, il Gruppo lo stima utilizzando un approccio di mercato adjusted.

CONTRIBUTI

I contributi pubblici sono rilevati in bilancio al fair value, quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui il contributo è correlato ad un'attività, il valore equo è portato a diminuzione dell'attività stessa. Viene altresì sospeso nelle passività qualora l'attività al quale è correlato non sia entrata in funzione, ovvero è in fase di costruzione ed il relativo ammontare non trova capienza nel valore dell'attività medesima.

DIVIDENDI

I dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento, che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi. La distribuzione di dividendi agli Azionisti viene registrata come passività nel bilancio nel periodo in cui la distribuzione degli stessi viene approvata dall'Assemblea degli Azionisti e riflessa come movimento del patrimonio netto.

IMPOSTE

Le imposte correnti sono determinate in base alla stima del reddito imponibile, in conformità alla normativa fiscale applicabile al Gruppo.

Le imposte differite attive e differite passive sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività e il relativo valore contabile, a eccezione dell'avviamento in sede di rilevazione iniziale. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale le stesse possano essere recuperate. Le imposte differite attive e differite passive sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte.

Il valore delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio ed eventualmente ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte del correlato credito di essere utilizzato. Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte correnti, le imposte differite attive e differite passive sono rilevate nel conto economico alla voce "Imposte", a eccezione di quelle relative a voci rilevate tra le componenti di conto economico complessivo diverse dall'utile netto e di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto. In questi ultimi casi le imposte

differite sono rilevate nel conto economico complessivo e direttamente al patrimonio netto. Le imposte differite attive e differite passive sono compensate quando le stesse sono applicate dalla medesima autorità fiscale, fanno riferimento alla stessa entità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le imposte indirette e le tasse, sono incluse nella voce di conto economico "Altri costi operativi".

UTILE (PERDITA) PER AZIONE

L'utile (perdita) base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio rettificata per tener conto delle azioni proprie possedute. L'utile (perdita) diluito per azione è calcolato rettificando l'utile o la perdita attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, nonché la media ponderata delle azioni in circolazione, come sopra definita, per tener conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo.

INFORMATIVA DI SETTORE

L'IFRS 8 definisce un settore operativo come una componente i) che coinvolge attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi, ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale e iii) per la quale sono disponibili dati economico finanziari separati. Ai fini dell'IFRS 8, l'attività svolta dal Gruppo è identificabile in un unico segmento operativo, quello dello sviluppo e della commercializzazione di prodotti di cyber intelligence e cyber security.

STIME E ASSUNZIONI

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, nel prospetto di situazione patrimoniale e finanziaria, nel prospetto di conto economico, nel prospetto di conto economico complessivo, nel rendiconto finanziario, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, nonché nell'informativa fornita. Le stime sono basate sulle più recenti informazioni di cui gli Amministratori dispongono al momento della redazione del presente bilancio.

I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni, potrebbero differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente descritte le aree che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari.

(a) Riduzione di valore delle attività

In accordo con i principi contabili applicati dal Gruppo, le attività materiali e immateriali e l'avviamento sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia realizzata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto dei costi di vendita, e il valore d'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede, da parte degli Amministratori, l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo e sul mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore delle attività materiali e immateriali, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo, influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli Amministratori.

Con particolare riferimento alla stima del valore d'uso attraverso un metodo basato sull'attualizzazione dei flussi finanziari attesi si evidenzia che tale metodologia è caratterizzata da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:

- i flussi attesi, determinati tenendo conto dell'andamento economico generale e del settore di appartenenza, dei flussi finanziari prodotti negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsionali;
- i parametri finanziari da utilizzare ai fini dell'attualizzazione dei flussi sopra indicati.

(b) Purchase Price Allocation

Nell'ambito delle aggregazioni aziendali, a fronte del corrispettivo trasferito per l'acquisizione del controllo di un'impresa, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate nel bilancio consolidato ai valori correnti (fair value) alla data di acquisizione, mediante un processo di allocazione del prezzo pagato (Purchase Price Allocation). Generalmente il Gruppo determina il fair value delle attività acquisite e delle passività assunte attraverso metodologie basate sulla attualizzazione dei flussi finanziari attesi. Tale metodo è caratterizzato da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:

- i flussi finanziari attesi, determinati tenendo conto dell'andamento economico delle società acquisite e dei relativi settori di appartenenza, i flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e i tassi di crescita previsionali;
- i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione.

(c) Ammortamenti

Il costo delle attività materiali e immateriali e dei diritti d'uso è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica di tali attività è determinata dagli Amministratori nel momento in cui le stesse sono acquistate; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe attività, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile dei cespiti, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica potrebbe differire dalla vita utile stimata.

(d) Valutazione al fair value

Nella valutazione del fair value di un'attività o una passività, il Gruppo si avvale per quanto possibile di dati di mercato osservabili. I fair value sono distinti in vari livelli gerarchici in base ai dati di input utilizzati nelle tecniche di valutazione, come meglio descritto nel precedente paragrafo "Valutazione del fair value".

(e) Fondi rischi e oneri

Il Gruppo accerta nei fondi per rischi e oneri le probabili passività riconducibili a oneri con il personale, fornitori, terzi e, in genere, gli altri oneri derivanti da obbligazioni assunte; gli accantonamenti rilevati sono rappresentativi del rischio di esito negativo associato alle fattispecie elencate. Il valore dei fondi iscritti in bilancio relativi a tali rischi rappresenta la miglior stima alla data operata dagli Amministratori. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero, pertanto, avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli Amministratori per la redazione dei bilanci del Gruppo.

(f) Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette le stime delle perdite stimate per il portafoglio crediti del Gruppo. Sono stati effettuati accantonamenti a fronte di perdite attese su crediti, stimati in base all'esperienza passata con riferimento a crediti con analoga rischiosità creditizia, a importi insoluti correnti e storici, nonché all'attento monitoraggio della qualità del portafoglio crediti e delle condizioni correnti e previste dell'economia e dei mercati di riferimento. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nell'esercizio di competenza.

(g) Attività e passività derivanti da contratti

Attività e passività derivanti da contratti: nella valutazione delle attività e passività derivanti da contratti il Gruppo stabilisce se i ricavi da contratti devono essere rilevati in un determinato momento o nel corso del tempo e stima la percentuale di completamento sulla base del metodo del cost to cost.

(h) Fondi per benefici ai dipendenti

Valutazione dei piani a benefici definiti: la valutazione attuariale richiede l'elaborazione di varie assunzioni che possono differire dagli effettivi sviluppi futuri. I risultati dipendono dalle basi tecniche adottate quali, tra le altre, il tasso di attualizzazione, il tasso di inflazione, il tasso di incremento salariale e il turnover atteso. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale.

(i) Attività per imposte anticipate

Valutazione delle attività per imposte anticipate: devono essere rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili o per perdite fiscali se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile o le perdite fiscali. Il Gruppo valuta l'iscrivibilità delle attività per imposte anticipate sulla base delle proiezioni economiche future. Le stime e le assunzioni sottostanti tali proiezioni economiche future sono riviste periodicamente.

(l) Passività per leasing

Valutazione delle passività per leasing: la valutazione delle passività per leasing è influenzata dalla durata del leasing inteso come il periodo non annullabile del leasing, a cui vanno aggiunti entrambi i seguenti periodi: a) periodi coperti da un'opzione di proroga del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione; e b) periodi coperti dall'opzione di risoluzione del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di non esercitare l'opzione. La valutazione della durata del leasing comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo con potenziali effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.

PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI DI NUOVA EMISSIONE

I principi contabili e le interpretazioni approvati dallo IASB, omologati dall'Unione Europea e in vigore dal 1° gennaio 2024 sono di seguito riportati:

	Data di efficacia
Amendment to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements (issued on 25 May 2023)	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2024
Amendment to IAS 1 Presentation of Financial Statements:	
- Classification of Liabilities as Current or Non-current Date (issued on 23 January 2020);	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2024
- Classification of Liabilities as Current or Non-current - Deferral of Effective Date (issued on 15 July 2020);	
- Non-current Liabilities with Covenants (issued on 31 October 2022)	
Amendment to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback (issued in 22 September 2022)	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2024

Alla data di approvazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato risultano emanati dallo IASB, ma non ancora omologati dall'Unione Europea, i seguenti principi contabili, interpretazioni ed emendamenti:

	Data di efficacia
IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (issued on 9 May 2024)	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027
<i>IFRS 18 - Presentation and Disclosure in Financial Statements (issued on 9 April 2024)</i>	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027
Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments (Amendment to IFRS 9 and IFRS 7) (issued on 30 May 2024)	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2026
Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability (issued on 15 August 2023)	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2025

Per tutti i principi di nuova emissione, nonché per le rivisitazioni e gli emendamenti ai principi esistenti, sono in corso di valutazione i possibili effetti sul bilancio del Gruppo derivanti dalla loro applicazione.

STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO

Il settore di business in cui il Gruppo opera è caratterizzato da una marcata concentrazione delle consegne e dei flussi di incassi da clienti negli ultimi mesi dell'esercizio.

Tale aspetto degli incassi ha effetto sia sui cash flow infrannuali che sulla variabilità della situazione debitoria del Gruppo nei diversi periodi dell'esercizio, caratterizzati da sostanziali miglioramenti negli ultimi mesi dell'anno solare.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

1. RICAVI OPERATIVI

<i>(in Euro)</i>	Periodo chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.088.409	33.629.909
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	759.575	(532.944)
Totale	29.847.984	33.096.965

I ricavi operativi consuntivati nel primo semestre 2024 sono pari a Euro 29.847.984, in lieve flessione rispetto al periodo semestrale precedente (Euro 33.096.965), principalmente riconducibile alla mancanza, nel semestre 2024, di ricavi legati a commesse estere diversamente dal primo semestre 2023.

La voce "Variazione dei lavori in corso su ordinazione" ammonta a Euro 759.575 ed è riconducibile alla sommatoria dei ricavi relativi a commesse in corso di esecuzione rilevati "over time".

Di seguito si riporta la composizione dei ricavi rilevati "at a point in time" (i.e. alla consegna del bene/servizio) o "over time".

<i>(in Euro)</i>	Periodo chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Rilevati at a point in time	5.474.054	15.302.877
Rilevati over time	23.614.355	18.327.032
Totale	29.088.409	33.629.909

2. ALTRI RICAVI OPERATIVI

<i>(in Euro)</i>	Periodo chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Crediti d'imposta	282.735	495.975
Contributi	784.242	213.692
Altri	223.989	279.749
Totale	1.290.966	989.416

Gli altri ricavi operativi sono principalmente riconducibili, per Euro 784.242, a contributi in conto esercizio maturati con riferimento a taluni progetti in corso di esecuzione finanziati in parte dalla Commissione Europea, e per Euro 282.735 per la rilevazione del credito di imposta per Ricerca e Sviluppo.

3. COSTI PER ACQUISTI, SERVIZI E PERSONALE

Di seguito si riporta la composizione dei costi per acquisti, servizi e personale:

(in Euro)	Periodo chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Costi per materie prime e merci	1.381.372	1.910.456
Variazione delle rimanenze	(286.614)	318.364
Totale costi per materie prime	1.094.758	2.228.819
Spese legali e di consulenza	3.919.011	3.176.570
Utenze e spese telefoniche	1.453.784	1.274.953
Servizi amministrazione, tecnici e commerciali	976.881	1.020.370
Manutenzione	1.434.724	644.861
Noleggi e spese accessorie	1.463.978	878.180
Emolumenti Amministratori	384.598	240.463
Altri costi	3.087.243	5.833.052
Costi per servizi capitalizzati per attività di sviluppo	(1.200.902)	(1.252.967)
Totale costi per servizi	11.519.317	11.815.482
Salari e stipendi	14.186.053	13.530.443
Oneri sociali	4.233.939	3.697.365
Trattamento di fine rapporto	697.702	667.819
Trattamento di quiescenza e simili	82.090	73.413
Altri costi	84.810	130.613
Costi per il personale capitalizzati per attività di sviluppo	(3.335.620)	(1.446.683)
Totale costi per il personale	15.948.974	16.652.970
Totale costi per acquisti, servizi e personale	28.563.049	30.697.274

I costi per acquisti, servizi e personale diminuiscono rispetto al primo semestre 2023 per Euro 2.134.223, principalmente riconducibili alle capitalizzazioni del periodo.

Si specifica infine che la voce include anche costi per godimento di beni di terzi relativamente ai contratti di leasing non inclusi nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16 in quanto di modesto valore, di breve durata o caratterizzati da pagamenti variabili.

Numero dei dipendenti

Di seguito la composizione della forza lavoro del Gruppo al 30 giugno 2024 con evidenza della movimentazione e del numero medio dei dipendenti del primo semestre 2024 a confronto con la chiusura dell'esercizio precedente.

COMPOSIZIONE E MOVIMENTAZIONE DELLA FORZA LAVORO

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Apprendisti	Totale
31/12/2023	23	73	360	48	504
Acquisizione XTN	-	2	23	-	25
entrate (+)	2	7	26	5	40
trasformazioni	-	1	-	(1)	-
uscite (-)	-	(4)	(23)	(2)	(29)
30/06/2024	25	79	386	50	540

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Totale
Numero medio dipendenti al 30/06/2024	25	81	440	546
Numero medio dipendenti al 31/12/2023	23	74	398	495

4. AMMORTAMENTI E RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Gli Ammortamenti risultano dettagliabili come segue:

(in Euro)	Periodo chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	7.166.823	6.589.398
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.205.961	879.510
Ammortamento diritto d'uso	1.016.066	869.705
Totale	9.388.850	8.338.613

L'incremento degli ammortamenti è legato principalmente all'effetto dell'ammortamento dei costi di sviluppo ed agli investimenti del semestre oltre che, per Euro 100 migliaia circa, alla variazione di perimetro a seguito dell'acquisizione del controllo di XTN, consolidata a partire dal 1° gennaio 2024.

Gli ammortamenti delle attività immateriali si riferiscono, per Euro 2,3 milioni ai software emersi in sede di allocazione dei rispettivi prezzi pagati nelle business combination del Gruppo RCS - già completata nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 - e di Diateam - completata al 31 dicembre 2023. A tal riguardo si segnala che l'importo degli ammortamenti delle attività immateriali al 30 giugno 2023 è stato rideterminato per finalità comparative, per tenere conto degli effetti della PPA di Diateam - completata nel secondo semestre 2023 - già sul semestre comparativo.

Tale rideterminazione ha comportato la rilevazione, al 30 giugno 2023, di maggiori ammortamenti di attività immateriali legati ai software emersi da PPA Diateam per Euro 214 migliaia.

Gli ammortamenti delle attività materiali si riferiscono principalmente alle macchine elettroniche di ufficio ed attrezzature - prevalentemente della partecipata RCS - utilizzate nell'ordinaria attività del Gruppo.

(in Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2024	2023
Accantonamento specifico fondo svalutazione crediti	435.516	186.096
Accantonamento (rilascio) IFRS 9	4.098	(79.965)
Totale	439.613	106.131

Il saldo delle svalutazioni accoglie le rettifiche effettuate a seguito delle valutazioni del management sulla recuperabilità delle attività finanziarie iscritte alla data di bilancio, coerentemente alle disposizioni dell'IFRS 9 in materia di impairment e le svalutazioni specifiche effettuate dal management su posizioni ritenute prudenzialmente non recuperabili.

5. ALTRI COSTI OPERATIVI

(in Euro)	Periodo chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Materiale vario di consumo		4.225
Minusvalenze e sopravvenienze passive	72.078	-
Contributi e quote associative	67.421	41.240
Tasse ed altre imposte indirette	5.833	-
Oneri diversi di gestione	276.810	263.543
Totale	422.143	309.007

La voce altri costi operativi si riferisce principalmente agli oneri diversi di gestione, principalmente riconducibili ad oneri diversi di gestione del Gruppo RCS per un importo pari a Euro 200 migliaia.

6. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

<i>(in Euro)</i>	Periodo chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Proventi finanziari	177.282	199.128
Oneri finanziari	(1.645.118)	(1.116.195)
Totale proventi (oneri) finanziari	(1.467.836)	(917.067)

I proventi finanziari si riferiscono principalmente ad accrediti su derivati di CY4Gate, per Euro 127 migliaia.

Gli oneri finanziari accolgono principalmente interessi bancari (per Euro 1.283 migliaia), in incremento per i tiraggi effettuati dal Gruppo nel primo semestre 2024 dovuti sia all'acquisizione di XTN, sia allo scadere della finestra temporale di tiraggio della linea Acquisition/Capex della Capogruppo, ed Euro 277 migliaia di rilevazione di oneri finanziari per adeguamento del present value della passività per put option di Diateam al 30 giugno 2024.

7. IMPOSTE

<i>(in Euro)</i>	Periodo chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Imposte correnti	(668.050)	(438.829)
Imposte di esercizi precedenti	(28)	-
Imposte differite	609.035	3.734.809
Totale	(59.043)	3.278.125

Le imposte del Gruppo al 30 giugno 2024 sono principalmente riconducibili ad imposte correnti per Euro 668 migliaia, riferite alle imposte di competenza delle controllate DARS, XTN, STIL, Tykelab e Diateam, oltre alle imposte differite nette, principalmente dovute al rigiro della fiscalità differita relativa alla PPA di Diateam ed RCS.

Il decremento delle imposte differite rispetto al primo semestre 2023 è dovuto al mancato stanziamento di imposte anticipate al 30 giugno 2024.

8. UTILE (PERDITA) PER AZIONE

La determinazione dell'utile (perdita) per azione (di seguito "earning per share" o "EPS") è pari ad Euro (0,39), calcolato dividendo il risultato netto (negativo per Euro 9.201.584) per il numero di azioni medio nel periodo di riferimento (23.571.428).

9. AVVIAMENTO

L'avviamento al 30 giugno 2024 ammonta a complessivi Euro 50.234.579, dei quali:

- Euro 35.798.633 derivanti dall'acquisizione del Gruppo RCS completata il 29 marzo 2022;
- Euro 6.281.802 derivanti dall'acquisizione di Diateam completata il 30 gennaio 2023
- Euro 8.154.144 derivanti dall'allocazione provvisoria del corrispettivo trasferito per l'acquisizione del controllo di XTN completata il 16 gennaio 2024, per cui si rimanda a quanto dettagliatamente descritto nella precedente nota esplicativa "Aggregazioni Aziendali" delle presenti note esplicative.

In considerazione dell'analisi della performance dei primi sei mesi del 2024, della stagionalità del business e degli headroom emersi nell'ambito dell'ultimo esercizio di impairment predisposto, al 30 giugno 2024 non sono stati identificati indicatori di impairment. Gli avviamenti sono stati sottoposti a test di impairment ad ultimo al 31 dicembre 2023.

Si segnala che alla data di predisposizione del presente documento, il processo di purchase price allocation relativo all'acquisizione di XTN è ancora in corso e, che secondo quanto previsto dall'IFRS 3, il Gruppo dovrà completare tale valutazione entro 12 mesi dalla data di acquisizione.

10. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali iscritte al 30 giugno 2024 ammontano ad Euro 33.759.161 ed evidenziano un incremento rispetto all'esercizio precedente imputabile principalmente ai diritti di brevetto industriale (Euro 492.949) per l'acquisizione di licenze e ai costi di sviluppo (Euro 4.347.720).

I Costi di sviluppo sono principalmente relativi spese per il personale dipendente e consulenze tecniche esterne impiegate direttamente nell'attività di sviluppo. A seguito di opportune analisi, gli Amministratori hanno ritenuto che vi fossero tutti i requisiti per la relativa capitalizzazione. L'ammortamento di tali costi capitalizzati avviene in un orizzonte temporale coerente con le stime circa le tempistiche di recupero degli investimenti effettuati.

Di seguito si riporta la movimentazione delle attività immateriali al 30 giugno 2024.

<i>(in Euro)</i>	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Saldo al 1° gennaio 2023	5.106.822	6.233.802	10.436.374	1.729.000	2.327.664	25.833.662
Variazione del perimetro	-	-	3.162.248	-	-	3.162.248
Investimenti	7.598.426	5.036.480	3.383.077	1.797.573	417.088	18.232.644
Disinvestimenti	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(3.260.739)	(2.998.950)	(5.328.613)	-	(1.291.460)	(12.879.762)
Riclassifiche		1.729.000	-	(1.729.000)		
Saldo al 31 dicembre 2023	9.444.509	10.000.332	11.653.086	1.797.573	1.453.292	34.348.792
Di cui:						
- costo storico	19.123.419	16.568.695	21.332.964	1.797.573	4.191.335	63.013.986
- fondo ammortamento	(9.678.910)	(6.568.363)	(9.679.878)	-	(2.738.043)	(28.665.194)
Variazione del perimetro	1.079.444					1.079.444
Investimenti	4.347.720	492.949	500.462	52.731	103.886	5.497.748
<i>Disinvestimenti fondo amm.to</i>						
Ammortamenti	(2.103.310)	(4.500.639)	(124.498)		(438.377)	(7.166.823)
Riclassifiche		1.044.641		(1.044.641)		-

Saldo al 30 giugno 2024	12.768.364	7.037.282	12.029.051	805.663	1.118.801	33.759.161
Di cui:						
- costo storico	24.548.832	18.106.284	21.883.426	805.663	4.295.221	69.639.427
- fondo ammortamento	(11.782.220)	(11.069.002)	(9.804.376)	-	(3.176.420)	(35.832.017)

11. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Le immobilizzazioni materiali iscritte al 30 giugno 2024 ammontano ad Euro 8.979.794 e mostrano un incremento netto rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 1.684.671 principalmente riconducibili agli investimenti effettuati in attrezzature industriali e commerciali al netto dei disinvestimenti e degli ammortamenti (per Euro 714.262).

Gli altri beni presentano un saldo pari a Euro 3.056.607 principalmente riferibili a mobili e arredi e macchine d'ufficio.

Di seguito si riporta la movimentazione degli immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2024:

(in Euro)	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Terreni e fabbricati	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2023	259.501	2.405.307	2.068.027	-	-	4.732.835
Variazioni di perimetro	-	166.374	-	382.186	-	548.560
Investimenti	709.893	2.017.911	1.055.198	1.130	81.219	3.865.351
Disinvestimenti	-	(21.118)	(21.520)	-	-	(42.638)
Ammortamenti	(547.483)	(605.579)	(601.566)	(54.357)	-	(1.808.985)
Riclassifiche						-
Saldo al 31 dicembre 2023	421.911	3.962.895	2.500.139	328.959	81.219	7.295.123
Di cui:						
- costo storico	2.107.192	14.984.636	9.365.512	554.208	81.219	27.092.767
- fondo ammortamento	(1.685.281)	(11.021.741)	(6.865.373)	(225.249)	-	(19.797.644)
Variazioni di perimetro	21.765					21.765
Investimenti	184.218	1.324.850	1.156.075	0	397.244	3.062.387
Disinvestimenti		(111.417)	(82.102)	-		(193.519)
Disinvestimenti costo storico		(156.440)	(101.602)			(258.043)
Disinvestimenti fondo amm.to		45.023	19.500			64.523
Ammortamenti	(161.955)	(499.170)	(517.504)	(27.332)	-	(1.205.961)
Riclassifiche						-
Altri movimenti						-
Saldo al 30 giugno 2024	465.940	4.677.157	3.056.607	301.627	478.463	8.979.794
Di cui:						
- costo storico	2.291.410	16.153.045	10.419.984	554.208	478.463	29.897.111
- fondo ammortamento	(1.847.236)	(11.475.888)	(7.363.377)	(252.581)	-	(20.939.081)

12. DIRITTI D'USO

(in Euro)	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
	2024		2023	
Immobili		2.603.056		2.280.838
Hardware		554.357		682.803
Automobili		808.786		682.550
Totale diritti d'uso		3.966.198		3.646.191

Al 30 giugno 2024 l'ammontare dei diritti d'uso è pari ad Euro 3.966.198, relativi principalmente alla locazione degli uffici del Gruppo. I diritti d'uso sono ammortizzati in 6 anni relativamente agli immobili, in 5 anni per gli hardware e 4

anni per le automobili. Si segnala che il Gruppo ha scelto di escludere dal perimetro di applicazione le locazioni con una durata inferiore a 12 mesi e quelle aventi ad oggetto beni di modesto valore i cui riflessi, pertanto, sono rilevati nella voce “costi per acquisti e per il personale”.

13. ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

(in Euro)	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
	2024		2023	
	Corrente	Non corrente	Corrente	Non corrente
Depositi cauzionali	174.040	47.443	158.697	67.954
Strumenti derivati	212.209	129.075	231.110	85.144
Polizze su contratti attivi	26.492	-	26.492	-
Titoli	800.000	-	-	-
Altri	5.115	15	800.000	112
Totale attività finanziarie correnti e non correnti	1.217.856	176.533	1.216.299	153.210

La voce “strumenti derivati” si riferisce a strumenti derivati di copertura su tassi di interesse sottoscritti per far fronte al rischio tasso di interesse sui contratti di finanziamento stipulati dalla Capogruppo e dalle proprie controllate; tali strumenti andranno in scadenza nel 2028.

La voce “titoli” è relativa ad investimenti di liquidità della controllata Diateam.

14. CREDITI E DEBITI TRIBUTARI CORRENTI E NON CORRENTI

Le voci di crediti tributari e debiti tributari rispettivamente pari, 30 giugno 2024, a Euro 178 migliaia ed Euro 1.201 migliaia (Euro 394 migliaia ed Euro 1.031 migliaia al 31 dicembre 2023) si riferiscono interamente a crediti vantati nei confronti dell'Erario per IRES e IRAP.

15. RIMANENZE

La voce è riconducibile alle rimanenze di prodotti finiti e merci, principalmente del Gruppo RCS (Euro 928 migliaia) costituite principalmente da hard disk esterni e altri prodotti simili correntemente utilizzati nel business del Gruppo RCS. Completano la voce le rimanenze della controllata Diateam (Euro 34 migliaia).

16. ATTIVITA' E PASSIVITA' DERIVANTI DA CONTRATTO

Le attività derivanti da contratti includono il valore netto delle attività svolte per importi superiori agli acconti ricevuti dai clienti. Analogamente le passività derivanti da contratti accolgono la fattispecie contraria. Il saldo netto delle attività derivanti da contratti è così composto:

(in Euro)	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2024	2023
Attività derivanti da contratto lorde	4.412.437	3.854.628
Passività derivanti da contratto	(46.715)	(241.000)
Fondo svalutazione IFRS 9	(8.135)	(4.549)
Attività derivanti da contratto	4.357.587	3.609.079
Passività derivanti da contratto lorde	(2.749.202)	(552.018)
Attività derivanti da contratto	(221.875)	52.844
Passività derivanti da contratto	(835.773)	(499.174)
Valore netto	3.521.814	3.109.905

17. CREDITI COMMERCIALI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2024	2023
Verso clienti	48.458.432	49.050.886
Verso imprese controllanti	3.906.114	5.727.691
Verso imprese controllate	-	-
Fondo svalutazione	(1.564.324)	(1.127.391)
Totale	50.800.222	53.651.186

Il decremento dei crediti commerciali è riconducibile principalmente alla stagionalità del business, concentrato nella seconda parte dell'anno, in particolare nell'ultimo trimestre.

La voce fondo svalutazione crediti commerciali accoglie gli impairment cumulati stimati in applicazione del principio contabile internazionale IFRS 9. Con riferimento alla gestione del rischio di credito si rinvia all'apposita sezione della Relazione sulla Gestione.

18. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI E NON CORRENTI E ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE

<i>(in Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2024	2023
Risconti attivi	2.550.515	3.491.655
Crediti vs Erario per IVA	2.171.115	2.739.683
Crediti di imposta Beni Strumentali	314.542	511.705
Crediti di imposta Ricerca e Sviluppo	599.327	1.231.335
Altri crediti e attività correnti	307.312	611.630
Totale altre attività correnti	5.942.811	8.586.008
Crediti di imposta Beni Strumentali	333.110	445.462
Crediti di imposta Ricerca e Sviluppo	973.144	1.014.479
Altri	185.969	1.931
Totale altre attività non correnti	1.492.223	1.461.872
Totale altre attività correnti e non correnti	7.435.033	10.047.880

Le altre attività correnti si riferiscono principalmente a risconti attivi e crediti verso l'Erario per IVA, oltre alla quota corrente crediti d'imposta iscritti a fronte degli investimenti effettuati per attività di ricerca e sviluppo e per beni strumentali. La voce "Altri crediti e attività correnti" comprendono principalmente acconti verso fornitori e crediti fiscali della partecipata Diateam.

Le altre attività non correnti comprendono prevalentemente la quota di credito in scadenza oltre 12 mesi relativamente ai crediti connessi all'attività di ricerca e sviluppo ed investimento in beni strumentali.

Le attività per imposte anticipate sono pari a Euro 3.670.027 al 30 giugno 2024 (Euro 3.518.420 al 31 dicembre 2023).

19. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Al 30 giugno 2024 le disponibilità liquide e mezzi equivalenti ammontano a Euro 22.622.938 (Euro 17.561.190 al 31 dicembre 2023) e sono costituite essenzialmente da depositi in Euro presso primari istituti finanziari. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2023 è principalmente dovuto ai tiraggi del semestre delle linee di finanziamento disponibili, per un ammontare di circa Euro 15 milioni netti dei relativi rimborsi; al cash out relativo all'acquisizione di XTN a gennaio 2024, che al netto delle disponibilità liquide della neo acquisita ammonta a circa Euro 4.259 migliaia; ed al pagamento delle azioni proprie acquistate a completamento del programma che si è concluso nel primo trimestre del corrente

esercizio per circa Euro 1.614 migliaia; oltre agli investimenti del periodo.

20. PATRIMONIO NETTO

<i>(in Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2024	2023
Capitale sociale	(1.441.500)	1.441.500
Riserva sovrapprezzo azioni	(108.539.944)	108.539.944
Altre riserve	(385.775)	(4.089.524)
Utili / (perdite) a nuovo	3.606.648	13.362.371
Utile / (perdita) del periodo	10.008.996	(10.704.682)
Totale patrimonio netto del Gruppo	(96.751.575)	108.549.609
Capitale e riserve di terzi	(2.799.613)	769.177
Utile / (perdita) del periodo di terzi	(807.411)	1.806.514
Totale patrimonio netto	(100.358.598)	111.125.300

Al 30 giugno 2024 il capitale sociale della Società, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 1.441.500, invariato rispetto al 31 dicembre 2023, composto da 23.571.428 azioni interamente sottoscritte, così suddivise:

- n. 9.045.912 azioni ordinarie di proprietà delle Società Elettronica S.p.A.;
- n. 3.809.524 azioni ordinarie di proprietà delle TEC Cyber S.p.A.;
- n. 10.265.992 azioni ordinarie quotate su Euronext STAR Milan, detenute dagli altri azionisti sul mercato;
- n. 450.000 azioni proprie detenute da CY4Gate S.p.A.

21. FONDI PER BENEFICI AI DIPENDENTI NON CORRENTI

La voce in oggetto include il fondo relativo al trattamento di fine rapporto (TFR) per i dipendenti del Gruppo, pari ad Euro 4.123.522 al 30 giugno 2024 (Euro 3.581.384 al 31 dicembre 2023).

<i>(in Euro)</i>	2024	2023
Saldo al 1° gennaio	3.581.384	2.894.479
Variazione di perimetro di consolidamento	170.864	-
Trasferimenti Fondi Pensione/Tesoreria/Tassazione	-	(11.266)
Costo corrente dei servizi	489.141	802.683
Oneri finanziari dei servizi	54.547	108.494
Utilizzi del TFR	(189.506)	(313.632)
Perdite / (utili) attuariali rilevanti nel periodo	17.092	100.626
Saldo al 30 giugno	4.123.522	3.581.384

Le assunzioni attuariali di calcolo ai fini della determinazione dei piani pensionistici con benefici definiti dettagliate nella seguente tabella:

Assunzioni economiche	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2024	2023
Tasso d'inflazione	2,00%	2,25%
Tasso di attualizzazione	3,49%	3,12%
Tasso di crescita dei salari	1,00%	2,25%

Le assunzioni demografiche sono basate su attese attuariali, in accordo con dati statistici di settore, rilevanti e pubblicati, applicate sulla media del personale in forza nei periodi.

Di seguito si riporta una sensitivity analysis relativa ai piani pensionistici con benefici definiti effettuata sulla base dei cambiamenti nelle principali assunzioni al 30 giugno 2024:

Sensitivity Analysis	Gruppo CY4Gate
	Al 30 giugno 2024
Central Assumption	4.123.522
Tasso di turnover +1%	4.158.537
Tasso di turnover -1%	4.127.231
Tasso d'inflazione +0,25%	4.186.303
Tasso d'inflazione - 0,25%	4.102.008
Tasso di attualizzazione + 0,25%	4.092.065
Tasso di attualizzazione - 0,25%	4.196.932

22. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI E PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI DERIVANTI DA LEASE

(in Euro)	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
	2024		2023	
	Corrente	Non corrente	Corrente	Non corrente
Finanziamenti bancari	11.465.131	26.829.111	6.513.610	16.372.319
Debiti verso altri finanziatori	82.906	5.000	172.066	
Altri debiti verso banche	421.150	233.873		
Debiti finanziari per leasing	1.243.008	2.851.501	1.207.015	2.571.452
Put option su aggregazioni aziendali	1.719.889	4.572.334	1.666.391	4.074.006
Totale	14.932.084	34.491.819	9.559.082	23.017.777

Le passività per **Finanziamenti bancari** si riferiscono principalmente al contratto di finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo con Credit Agricole Italia S.p.A., capofila di un pool di istituti di credito, per un importo massimo complessivo di Euro 45.000.000 (il "Contratto di Finanziamento"), utilizzato al 30 giugno 2024 in quota parte per l'acquisizione del Gruppo RCS nel 2022 (Linea A per Euro 12,5 milioni); di Diateam nel precedente esercizio (Linea Acquisition/Capex per circa Euro 5,5 milioni) e di XTN a gennaio 2024 (Linea Acquisition/Capex per circa Euro 8,7 milioni). Il valore di iscrizione in bilancio tiene conto dell'effetto relativo all'applicazione del criterio del costo ammortizzato e delle rate corrisposte nel semestre sulla base del piano di ammortamento previsto dal contratto.

Il Contratto di Finanziamento prevede, per la Linea A, il rimborso della quota capitale entro la relativa data di scadenza in n. 11 rate semestrali secondo il piano di ammortamento previsto contrattualmente. Inoltre, CY4Gate corrisponderà gli interessi di volta in volta maturati, per ciascun periodo di interessi, sulle somme erogate e non rimborsate, ad un tasso di interesse pari al tasso EURIBOR 6M/360 maggiorato di uno spread pari a 200 b.p. per la cui copertura in termini di rischio è stato stipulato un derivato per il 100% dell'importo.

L'incremento della passività rispetto al 31 dicembre 2023 è dovuto a tiraggi di linee disponibili (in prevalenza la linea capex residua con finestra di tiraggio entro il primo semestre 2024), al netto dei relativi rimborsi, per circa Euro 15 milioni.

Si evidenzia inoltre che secondo quanto previsto dal Contratto di Finanziamento, il margine che verrà applicato al tasso di riferimento in relazione a ciascuna linea del finanziamento potrà variare semestralmente, in aumento o in diminuzione, in relazione alla variazione del rapporto "Indebitamento Finanziario Netto/ EBITDA (PFN/EBITDA)" ("covenant finanziario") calcolato sulla base dei dati del bilancio consolidato, ovvero della relazione semestrale consolidata, a partire da un ratio base di 2.5x. La Capogruppo, dunque, si è impegnata a rispettare il suddetto parametro finanziario PFN/EBITDA, accettando che le banche finanziatrici e la banca agente potranno esperire le azioni ed i rimedi previsti contrattualmente, tra le altre il rimborso degli importi non ancora corrisposti ed i relativi interessi, nell'ipotesi

in cui la situazione finanziaria iniziale a livello consolidato non risulti conforme a detto parametro. La verifica del rispetto del suddetto parametro finanziario avviene ogni sei mesi su base "rolling" (ovvero con riferimento ai dati relativi ai dodici mesi precedenti), a partire da quello in relazione all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022. Tale covenant risulta essere rispettato al 30 giugno 2024.

In aggiunta, si segnala che tale Contratto di Finanziamento prevede talune limitazioni alle distribuzioni di utili e/o dividendi in capo alla società capogruppo, in particolare, la società capogruppo non potrà procedere alla distribuzione di utili e/o dividendi, né a pagamenti di alcun importo a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma ai propri soci, fatta eccezione per i pagamenti ai sensi di contratti di natura commerciale e/o rapporti di lavoro subordinato (incluso, a titolo esemplificativo, quale pagamento di capitale, interessi o altre utilità su prestiti soci anche sotto forma obbligazionaria, oppure quale corrispettivo per servizi resi e/o management fees) (ciascuna operazione, una "Distribuzione"), se non subordinatamente al verificarsi di tutte le seguenti condizioni:

- la prima Distribuzione sia successiva all'approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2022;
- per tutta la durata del Contratto di Finanziamento, ciascuna Distribuzione non ecceda il 50% (cinquanta per cento) degli utili risultanti dal bilancio civilistico dell'Emittente relativo all'esercizio immediatamente precedente a quello in cui dovrà essere effettuata la relativa Distribuzione;
- alla data della Distribuzione non sussista alcun Evento Rilevante e tale Distribuzione non determini di per sé un Evento Rilevante (come definiti nel Contratto di Finanziamento).

La restante parte del finanziamento, ad oggi non utilizzato, prevede la possibilità di attivare una linea di credito Revolving di medio/lungo termine, utilizzabile per cassa di tipo rotativo, sino ad un massimo di Euro 7.500.000 (la "Linea Revolving") volta a finanziare le esigenze di cassa legate ai fabbisogni di tesoreria del Gruppo.

Completano la voce "Finanziamenti bancari", inoltre, le passività finanziarie del Gruppo RCS (pari a circa Euro 4,3 milioni), relative a contratti di finanziamento in essere con gli Istituti di credito Intesa San Paolo ed Unicredit, nonché le passività finanziarie di XTN per minibond pari ad Euro 612 migliaia al 30 giugno 2024.

Si segnala, infine, che in relazione ai finanziamenti del Gruppo RCS e di XTN non sono previsti covenants finanziari.

La tabella di seguito riepiloga le informazioni relative ai finanziamenti in essere:

Società del Gruppo	Ente finanziatore	Controparte	Tasso applicato	Data di scadenza	Valore nominale	Valore contabile al 30 giugno 2024	di cui corrente	di cui non corrente
CY4Gate	Finanziamento "pool bancario" Linea A	Credite AgriCole, ICCREA	Euribor 6m + 200 bp	29/03/2028	12.500.000	9.298.424	1.968.849	7.329.575
CY4Gate	Finanziamento "pool bancario" Linea Capex	Credite AgriCole, ICCREA	Euribor 6m + 200 bp	29/03/2028	25.000.000	23.437.500	6.250.000	17.187.500
CY4Gate	Finanziamento Contratto Chirografario	Bper	Euribor 3m + 90 bp	25/10/2024	1.000.000	506.951	506.951	-
RCS	Finanziamento intesa San Paolo	Intesa San Paolo	Euribor 3m + 90 b.p.	25/06/2025	3.000.000	756.453	756.453	-
RCS	Finanziamento intesa San Paolo	Intesa San Paolo	Euribor 6m + 132 b.p.	30/11/2026	3.000.000	2.500.862	1.000.000	1.500.862
RCS	Finanziamento Unicredit	Unicredit	Euribor 3m + 50 b.p.	31/12/2025	1.500.000	1.181.552	807.878	373.674
XTN	Minibond Mediocredito	Mediocredito Trentino Alto Adige SpA	2,90%	31/07/2027	700.000	612.500	175.000	437.500
Totale					46.700.000	38.294.242	11.465.131	26.829.111

La voce "**Altri debiti verso banche**" si riferisce per Euro 313 migliaia a passività della RCS per anticipi bancari di fatture, oltre ad un debito bancario di Diateam ed a debiti per carte di credito.

Si attesta che nella scelta delle operazioni di finanziamento e di investimento il Gruppo ha adottato criteri di prudenza e di rischio limitato e che non sono state poste in essere operazioni di tipo speculativo. A tal riguardo si segnala che il Gruppo si copre dal rischio finanziario, in particolare dal rischio di rialzo dei tassi di interesse, mediante contratti di Interest Rate Swap, quattro in essere al 30 giugno 2024. I sopracitati contratti Interest Rate Swap devono intendersi quali operazioni di copertura ed il loro impatto sul risultato di esercizio è dato esclusivamente dalla contabilizzazione dei differenziali attivi e passivi sui tassi di interesse maturati al 30 giugno 2024.

La voce "**Debiti finanziari per leasing**" fa riferimento alle lease liabilities, iscritte in contropartita alla rilevazione dei diritti d'uso rilevati nelle attività, per i contratti di leasing in essere per immobili nei quali sono ubicati gli uffici delle società del Gruppo, per hardware ed automobili.

La voce "**Put option su aggregazioni aziendali**" accoglie le passività finanziarie iscritte in applicazione dell'anticipated acquisition method adottato del Gruppo su quote di minoranza delle partecipate Diateam ed XTN. L'incremento della voce rispetto al 31 dicembre 2023 è relativo all'adeguamento del present value, al 30 giugno 2024, della passività per opzioni put sul capitale sociale di minoranza di Diateam, ed all'iscrizione nel semestre di passività per put option su un addizionale 2,2% di capitale sociale di XTN.

INDEBITAMENTO NETTO

Si riporta di seguito il prospetto di dettaglio della composizione della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2024, come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità al Richiamo di attenzione di Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021 con riferimento all'Orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021.

(in Euro)	AI	
	30/06/2024	31/12/2023
A. Disponibilità liquide	(22.622.938)	(17.561.190)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	(986.746)	(985.189)
D. Liquidità (A+B+C)	(23.609.684)	(18.546.379)
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	1.263.404	1.297.081
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	13.437.571	8.030.891
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	14.700.975	9.327.972
H Indebitamento finanziario corrente netto (G+D)	(8.908.709)	(9.218.407)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	34.338.429	22.932.633
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario netto non corrente (I+J+K)	34.338.429	22.932.633
M. Totale indebitamento finanziario (H+L)	25.429.720	13.714.226
N. Attività finanziarie non correnti	(23.227)	(68.066)
Posizione finanziaria Netta (M-N)	25.406.493	13.646.160

La voce "C. Altre attività finanziarie correnti" include la voce del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2024 relativa alle Attività finanziarie correnti (Euro 1.217.856) con esclusione degli strumenti finanziari derivati attivi classificati in tale voce.

La voce "E. Debito finanziario corrente" include i Finanziamenti bancari al 30 giugno 2024 privi di quota non corrente. A tale data non vi sono invece Debiti verso altri finanziatori o Altri debiti verso banche con scadenza interamente entro 12 mesi.

La voce "F. Parte corrente del debito finanziario non corrente" include la quota corrente della voce del bilancio consolidato abbreviato relativa ai Finanziamenti bancari (Euro 10.201.727), ai Debiti verso altri finanziatori (Euro 82.906), agli Altri debiti verso banche (Euro 421.150), alla passività connessa alle put option su aggregazioni aziendali (Euro 1.719.889), alle passività derivanti da lease (Euro 1.243.008), e la quota corrente degli strumenti finanziari derivati attivi (Euro 231.110).

La voce "I. Debito finanziario non corrente" include le voci del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2024 relative alle Passività finanziarie non correnti relative ai Finanziamenti bancari (26.992.046), ai Debiti verso altri finanziatori (Euro 5.000), agli Altri debiti verso banche (Euro 233.873), alla passività connessa alle put su aggregazioni aziendali (Euro 4.572.334), alle passività derivanti da lease (Euro 2.851.501) e la quota non corrente degli strumenti finanziari derivati attivi (Euro 153.306).

La voce "N. Attività finanziarie non correnti" corrisponde alla voce del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2024 relativa alle Attività finanziarie non correnti (Euro 176.533) con esclusione degli strumenti finanziari derivati attivi classificati in tale voce.

23. DEBITI COMMERCIALI

<i>(in Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2024	2023
Debiti verso fornitori	13.031.278	13.892.246
Debiti verso imprese controllanti	375.871	485.727
Debiti verso imprese controllate	-	-
Totale debiti commerciali	13.407.149	14.377.973

I debiti commerciali sono iscritti per complessivi Euro 13.407.150 (dei quali Euro 2.311.794 di fatture da ricevere ed Euro 1.538.704 di acconti a fornitori).

24. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI E NON CORRENTI

<i>(in Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2024	2023
Ratei e risconti passivi	1.100.089	447.636
Altri debiti non correnti	1.012.437	-
Totale altre passività non correnti	2.112.526	447.636
Ratei e risconti passivi	6.697.391	3.768.722
Debiti verso il personale	5.042.717	3.328.463
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.034.529	1.352.579
Debiti vs Erario per IVA	1.087.060	1.022.855
Debiti vs Erario per Irpef	190.273	120.117
Anticipi contributi	-	313.176
Altri debiti	1.751.073	2.940.022
Totale altre passività correnti	15.803.044	12.845.934
Totale	17.915.571	13.293.570

La voce "Altri debiti non correnti" accoglie il debito per il prezzo differito per l'acquisto di XTN, pari ad Euro 812 migliaia (Euro 972 migliaia contrattualmente previsti, attualizzati al 30 giugno 2024) oltre ad Euro 200 migliaia di debito per prezzo differito verso i soci di minoranza di Diateam.

La voce "Altri debiti" inclusa tra le altre passività correnti è principalmente riferita a debiti delle società Diateam ed XTN verso i propri soci di minoranza per dividendi deliberati entro il 30 giugno 2024 ed altri debiti verso l'Erario.

I debiti verso il personale sono principalmente costituiti da debiti per ferie maturate e non godute, Rol e contributi.

25. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Gruppo nel primo semestre 2024 ha posto in essere operazioni con parti correlate, nello specifico con la società Elettronica S.p.A., azionista della Capogruppo con una quota pari al 38,3% del capitale sociale. Tali rapporti, che non costituiscono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato e seguono un fisiologico sviluppo con il rispetto degli impegni contrattuali e delle condizioni di pagamento.

I totali dei rapporti sono dettagliati nei prospetti di seguito riportati.

<i>(in Euro)</i>	Società controllante	Totale parti correlate	Voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Impatto delle transazioni sul conto economico				
Ricavi e altri proventi				
Periodo chiuso al 30 giugno 2024	3.830.965	3.830.965	31.138.950	12%
Periodo chiuso al 30 giugno 2023	1.560.034	1.560.034	34.086.382	5%
Costi per servizi				
Periodo chiuso al 30 giugno 2024	229.678	229.678	11.519.318	2%
Periodo chiuso al 30 giugno 2023	187.264	187.264	13.068.451	1%
Impatto delle transazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria				
Altri crediti e altre attività non correnti				
Al 30 giugno 2024	19.000	19.000	1.492.223	1%
Al 31 dicembre 2023	19.000	19.000	1.461.872	1%
Crediti commerciali				
Al 30 giugno 2024	4.538.924	4.538.924	50.800.222	9%
Al 31 dicembre 2023	5.727.691	5.727.691	53.651.186	11%
Diritti d'uso				
Al 30 giugno 2024	818.595	818.595	3.966.198	21%
Al 31 dicembre 2023	958.502	958.502	3.646.191	0
Attività derivanti da contratti con clienti				
Al 30 giugno 2024	1.578.250	1.578.250	4.356.907	36%
Al 31 dicembre 2023	1.748.572	1.748.572	3.609.079	48%
Passività finanziarie derivanti da lease				
Al 30 giugno 2024	855.913	855.913	4.094.509	21%
Al 31 dicembre 2023	974.789	974.789	3.778.467	26%
Debiti verso fornitori				
Al 30 giugno 2024	375.871	375.871	13.407.150	3%
Al 31 dicembre 2023	485.727	485.727	14.377.973	3%

Passività derivanti da contratto

Al 30 giugno 2024	239.247	239.247	835.773	29%
Al 31 dicembre 2023	182.823	182.823	499.174	37%

26. ALTRE INFORMAZIONI

Garanzie

Al 30 giugno 2024 si evidenziano:

- fidejussione (advance bond) emessa da Creval nel settembre 2018 per Euro 70.000 relativamente ad un contratto attivo verso un end user in un paese del Medio Oriente;
- fidejussione (bid bond) emessa da Creval a Ottobre 2021 per Euro 30.000 per la partecipazione ad una gara in un paese del Medio Oriente;
- garanzie emesse da Istituti di Credito nei confronti della società controllata RCS ETM Sicurezza per Euro 165.000, di cui Euro 135.000 relativamente ad una commessa estera ed Euro 30.000 quale deposito cauzionale per un immobile condotto in locazione;
- garanzie, di cui al Fondo di garanzia per le PMI, rilasciate da Mediocredito Centrale per complessivi Euro 1.017.018 emesse in relazione a finanziamenti ottenuti dalla società controllata RCS nel corso degli esercizi precedenti.

Di seguito si descrivono i pegni su partecipazioni sociali costituiti (o da costituirsi) ai sensi del Contratto di Finanziamento sottoscritto in data 29 marzo 2022 tra Cy4gate S.p.A. e RCS ETM Sicurezza S.p.A., a seguito della relativa adesione, e un pool di banche finanziatrici capofilato da Crédit Agricole Italia S.p.A.

- **Gruppo RCS (già Aurora):** in data 29 marzo 2022, Cy4gate S.p.A., nella sua qualità di concedente, ha costituito in pegno in favore di Crédit Agricole Italia S.p.A., Creval S.p.A., ICCREA Banca S.p.A., Banca di Credito Cooperativo di Milano – Soc. Coop. (le “Banche Finanziatrici”), il 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A. a garanzia del corretto, integrale e puntuale adempimento di tutte le obbligazioni pecuniarie presenti e/o future di Cy4gate S.p.A. e di RCS ETM Sicurezza S.p.A. verso le Banche Finanziatrici, nascenti a qualunque titolo dal contratto di finanziamento sottoscritto in data 29 marzo 2022 tra Cy4gate S.p.A. e RCS ETM Sicurezza S.p.A. e le Banche Finanziatrici. Si segnala che tale pegno è confluito in RCS a seguito della fusione inversa conclusa in data 15 novembre 2022
- **Pegno RCS ETM Sicurezza:** in data 29 marzo 2022, Aurora S.p.A., nella sua qualità di concedente, ha costituito in pegno in favore di Crédit Agricole Italia S.p.A., Creval S.p.A., ICCREA Banca S.p.A., Banca di Credito Cooperativo di Milano – Soc. Coop. (le “Banche Finanziatrici”), il 100% del capitale sociale di RCS ETM Sicurezza S.p.A., a garanzia del corretto, integrale e puntuale adempimento delle obbligazioni pecuniarie (nei limiti di quanto espressamente previsto nel relativo atto di pegno) di CY4Gate S.p.A. e di RCS ETM Sicurezza S.p.A. verso le Banche Finanziatrici nascenti a qualunque titolo dal contratto di finanziamento sottoscritto in data 29 marzo 2022 tra CY4Gate S.p.A. e RCS ETM Sicurezza S.p.A. e le Banche Finanziatrici.

PROCEDIMENTI GIUDIZIARI E ARBITRALI

Alla data di redazione del presente bilancio, il Gruppo non è parte di procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrali significativi, che possano avere o abbiano avuto nel recente passato rilevanti ripercussioni sulla situazione finanziaria o la redditività della Capogruppo e/o del Gruppo.

Per completezza, si segnala che nel corso del primo semestre del 2021 le Procure della Repubblica di Napoli e di Firenze hanno aperto, rispettivamente, delle inchieste nei confronti dei membri del Consiglio di Amministrazione di RCS al tempo dei fatti contestati e dell'allora ingegnere responsabile tecnico della società controllata. Tali indagini, che risultano pendenti alla data del bilancio, si riferiscono all'attività di intercettazione telematica attiva effettuata per conto della Procura di Perugia dalla controllata RCS e, in particolare, hanno ad oggetto la memorizzazione dei dati captati su

un server di passaggio localizzato a Napoli e di proprietà della controllata RCS, prima del loro definitivo trasferimento su di un altro server in uso alla Procura competente ubicato a Roma.

Alla data di redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato le indagini sono ancora in corso e nessuna delle società del Gruppo CY4 è stata raggiunta dall'informazione di garanzia ai sensi dell'art. 57 del Decreto Legislativo 231.

Nel corso del primo semestre la procura di Napoli ha ripristinato il servizio fornito per l'installazione e gestione dei captatori informatici, servizio temporaneamente sospeso a seguito dell'apertura del procedimento penale nel 2021.

Gli amministratori della società capogruppo e della società controllata RCS, anche sulla base delle valutazioni ricevute dai legali esterni che seguono la controversia, hanno valutato come remoto il rischio che da tali procedimenti possano derivare passività potenziali a carico della società controllata e del Gruppo.

27. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

ACQUISTO DI UNA ULTERIORE QUOTA DI DIATEAM S.A.S.

In data 26 luglio 2024 a seguito dell'esercizio degli accordi di opzione "Put & Call" esercitabili nel triennio 2024 - 2026 e firmati in occasione dell'acquisto del primo 55,33% di Diateam S.a.S., CY4Gate S.p.A. ha sottoscritto il closing per l'acquisto di un ulteriore 15,33% della partecipata francese al prezzo di Euro 1,6 milioni, arrivando così a detenere il 70,66% del capitale sociale della stessa.

ACQUISTO DI UNA ULTERIORE QUOTA DI STIL

Nel mese di luglio 2024 RCS ha acquistato un ulteriore 30% di quote della società Servizi Tattici Informativi Legali S.r.l. (in breve "STIL"), arrivando a detenerne l'intero capitale sociale. Nello stesso mese è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione delle società il progetto di fusione per incorporazione di STIL in RCS.

PRONTOCYBER PLUS S.R.L.

Il 23 luglio 2024 CY4Gate S.p.A. insieme a CDP Venture Capital SGR, principale gestore di venture capital italiano partecipato da CDP Equity (70%) e Invitalia (30%), tramite il Fondo Boost Innovation, strumento di corporate venture building, hanno sottoscritto accordi vincolanti per l'avvio di una partnership strategica tramite la costituzione di Prontocyber Plus S.r.l., una joint venture con sede principale a Roma, dedicata alla cybersecurity delle PMI. La società avrà in dotazione risorse complessive per Euro 3 milioni tra asset e capitali che potranno essere incrementate sino a Euro 9,5 milioni dai soci per finanziare la successiva crescita della stessa.

PER CONTO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Dr.ssa Ing. Domitilla Benigni)

(Dr. Emanuele Galtieri)

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Emanuele Galtieri e Marco Latini, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Cy4gate S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa (anche tenuto conto di eventuali mutamenti avvenuti nel corso del semestre), e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2024.

2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La Relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Roma, 12 settembre 2024

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto

.....

.....