

CY4GATE S.P.A.

R

al 31 marzo 2024

Approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2024





IL GRUPPO CY4GATE

**Dati societari della società
Capogruppo**

CY4Gate S.p.A.

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

**Capitale sociale Euro 1.441.499,44
interamente versato**

N. Iscr. Reg. Imprese: 13129151000

REA: RM – 1426295

P.IVA 13129151000

www.cy4gate.com

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

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*

INDICE

RISULTATI FINANZIARI DEL GRUPPO E PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE.....	4
1 MARZO 202	4.....
DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS, 2° COMMA DL.24/98 N.580.....	11
	22

RISULTATI FINANZIARI DEL GRUPPO E PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

I risultati del primo trimestre del 2024 confermano l'ormai consolidato percorso di crescita del gruppo CY4Gate (di seguito anche il "Gruppo"), che prosegue nell'intensa attività di sviluppo del Business nel mercato domestico ed internazionale, sia governativo che corporate, migliorando i ricavi dei primi tre mesi rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, nonostante il primo trimestre rimanga un periodo impattato fortemente da stagionalità del fatturato - storicamente concentrato in particolare negli ultimi tre mesi dell'anno - che si riflette in termini di minori ordini e minori ricavi, e nonostante il primo trimestre 2023 fosse impattato positivamente da un ricavo one-off legato ad una commessa estera.

La crescita dei ricavi del Gruppo è in parte attribuibile, per circa Euro 1 milione, al contributo di XTN Cognitive Security S.r.l. (di seguito anche "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 presente anche nel mercato dell'automotive.

Tale ultima operazione di M&A, che succede le precedenti operazioni di acquisizione 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.

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'EBIDTA 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 dell'esercizio 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 dell'esercizio per escludere l'effetto delle imposte e dei proventi (oneri) finanziari netti;
- **l'EBIT Adjusted** viene calcolato rettificando il risultato dell'esercizio per escludere l'effetto delle imposte, dei proventi (oneri) finanziari netti, nonché degli oneri ritenuti dal Gruppo non ricorrenti e straordinari, nonché l'ammortamento derivante dal purchase price allocation (PPA) conseguente all'allocazione di parte del prezzo dell'acquisizione del 55,33% del capitale sociale di Diateam S.a.S. in immobilizzazioni immateriali;
- **l'EBITDA Margin**, che 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 correnti;

- **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. In particolare, la passività finanziaria iscritta in relazione alla business combination di Diateam al fine di riflettere il present value della passività derivante dalla put liability prevista dal contratto di acquisizione sul restante 44,67% del capitale sociale della partecipata.

Si è ritenuto opportuno presentare questi valori di performance a livello consolidato al fine di rappresentare l'andamento finanziario del Gruppo al netto di eventi non ricorrenti, di eventi non caratteristici e di eventi legati a operazioni straordinarie, così come identificati.

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 in forma tabellare le principali variazioni che hanno caratterizzato l'andamento del Gruppo rispetto al precedente periodo.

A tal proposito si segnala che i dati del primo trimestre 2024 includono, rispetto al comparativo 2023, i saldi della XTN acquisita a gennaio 2024.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Conto Economico Riclassificato	Periodo chiuso al	
(in € Mln)	31/03/2024	31/03/2023
Ricavi operativi	14.431.225	14.119.123
Altri Ricavi operativi	237.110	207.986
Ricavi	14.668.335	14.327.109
Costi per acquisti, servizi ed altri costi operativi	6.574.497	7.215.300
Costi del personale	8.049.446	7.412.498
Costi	14.623.943	14.627.798
EBITDA	44.392	(300.689)
EBITDA Margin	0,3%	-2,1%
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.348.502)	(2.775.043)
EBIT Adjusted	(3.304.109)	(3.075.732)
Ammortamenti (connessi alla PPA)	(1.129.854)	(1.022.714)
EBIT	(4.433.963)	(4.098.446)
Proventi (Oneri) Finanziari	(627.706)	(274.609)
Costi Straordinari (one off)	(148.162)	(708.642)
Imposte	(212.099)	296.386
Utile (Perdita) del periodo	(5.421.930)	(4.785.311)
di cui Utile (Perdita) di Terzi	524.578	219.432
Utile (perdita) per azione	-23,0%	-20,3%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Stato Patrimoniale Riclassificato	Periodo chiuso al	
(in euro)	31/03/2024	31/12/2023
Attivo fisso	96.188.517	87.936.990
Rimanenze	682.704	759.066
Attività (passività) derivanti da contratti	3.607.198	3.109.905
Crediti commerciali	52.815.823	53.651.186
Debiti commerciali	(12.109.223)	(14.377.973)
CCO	44.996.502	43.142.184
Altre attività (passività)	(13.323.161)	(6.307.719)
CCN	31.673.341	36.834.465
CIN	127.861.857	124.771.455
Disponibilità liquide	26.909.586	17.561.190
Attività finanziarie	1.461.440	1.369.509
Passività finanziarie	(47.772.151)	(28.798.386)
Passività per leasing	(3.636.759)	(3.778.467)
PFN	(23.037.885)	(13.646.154)
Passività per put option Diateam	(5.740.397)	(5.740.397)
PFN Adjusted	(17.297.488)	(7.905.757)
Patrimonio netto	(104.823.973)	(111.125.300)
Totale fonti	(127.861.858)	(124.771.455)

I ricavi totali al 31 marzo 2024 ammontano a Euro 14,7 milioni, con un incremento del 2,4% rispetto al 31 marzo 2023 (Euro 14,3 milioni). Tale incremento è principalmente riconducibile:

- al consolidamento di XTN Cognitive Security S.r.l. a partire dal 1° gennaio 2024, non inclusa nei dati comparativi;
- alla buona performance della controllata spagnola Dars Telecom S.L. che rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente ha registrato ricavi pressoché raddoppiati (+95%, corrispondente a Euro 1,5 milioni);
- alla buona performance della controllata RCS con particolare riferimento ai ricavi Italia.

I Costi totali ammontano a Euro 14,6 milioni, in linea con l'esercizio precedente, nonostante l'inclusione di XTN nel Gruppo. Al netto della società acquisita, i costi diminuiscono del 3% circa rispetto al periodo comparativo.

L'**EBITDA** rispetto al primo trimestre 2023 torna positivo.

L'**EBIT** è negativo per Euro 4,4 milioni (negativo per Euro 4,1 milioni al 31 marzo 2023). In particolare, il risultato operativo sconta i maggiori ammortamenti per effetto degli investimenti cumulati effettuati a sostegno della crescita.

I proventi ed oneri finanziari ammontano ad Euro 0,6 milioni (Euro 0,3 milioni al 31 marzo 2023). L'incremento rispetto al primo trimestre 2023 deriva principalmente dagli interessi passivi su finanziamenti.

In ragione di quanto sopra, il **Risultato netto** del periodo è negativo per Euro 5,4 milioni (Euro 4,8 milioni al 31 marzo 2023).

Il **Patrimonio Netto** si attesta a Euro 104,8 milioni (Euro 111,1 milioni al 31 dicembre 2023).

La **Posizione Finanziaria Netta** è pari a Euro 23 milioni 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. Le passività finanziarie ammontano ad Euro 47,7 milioni. L'aumento rispetto all'indebitamento finanziario netto registrato al 31 dicembre 2023 (Euro 13,6 milioni) è dovuto principalmente all'effetto dell'assorbimento di capitale per finanziare l'acquisizione di XTN, nonché i capex di periodo.

La **Posizione Finanziaria Netta Adjusted** è pari a Euro 17 milioni (Euro 7,9 milioni al 31 dicembre 2023) di passività finanziarie superiori alle attività finanziarie, al netto del present value della liability derivante dalla put prevista da contratto di acquisizione di Diateam sulla restante quota dei terzi nell'ambito dell'*anticipated acquisition method* adottato dal Gruppo.

RISORSE UMANE

Con riferimento alle risorse umane, 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 al 31 marzo 2024 con evidenza della movimentazione del trimestre, ed il numero medio dei dipendenti del trimestre in commento, a confronto con l'esercizio precedente.

COMPOSIZIONE E MOVIMENTAZIONE DELLA FORZA LAVORO

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Apprendisti	Totale
31.12.2023	23	73	360	48	504
Acquisizione XTN	0	2	23	2	27
entrate (+)	2	6	26	1	35
uscite (-)	0	(4)	(24)	0	(28)
31.03.2024	25	81	409	51	538

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 cyber security, 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.

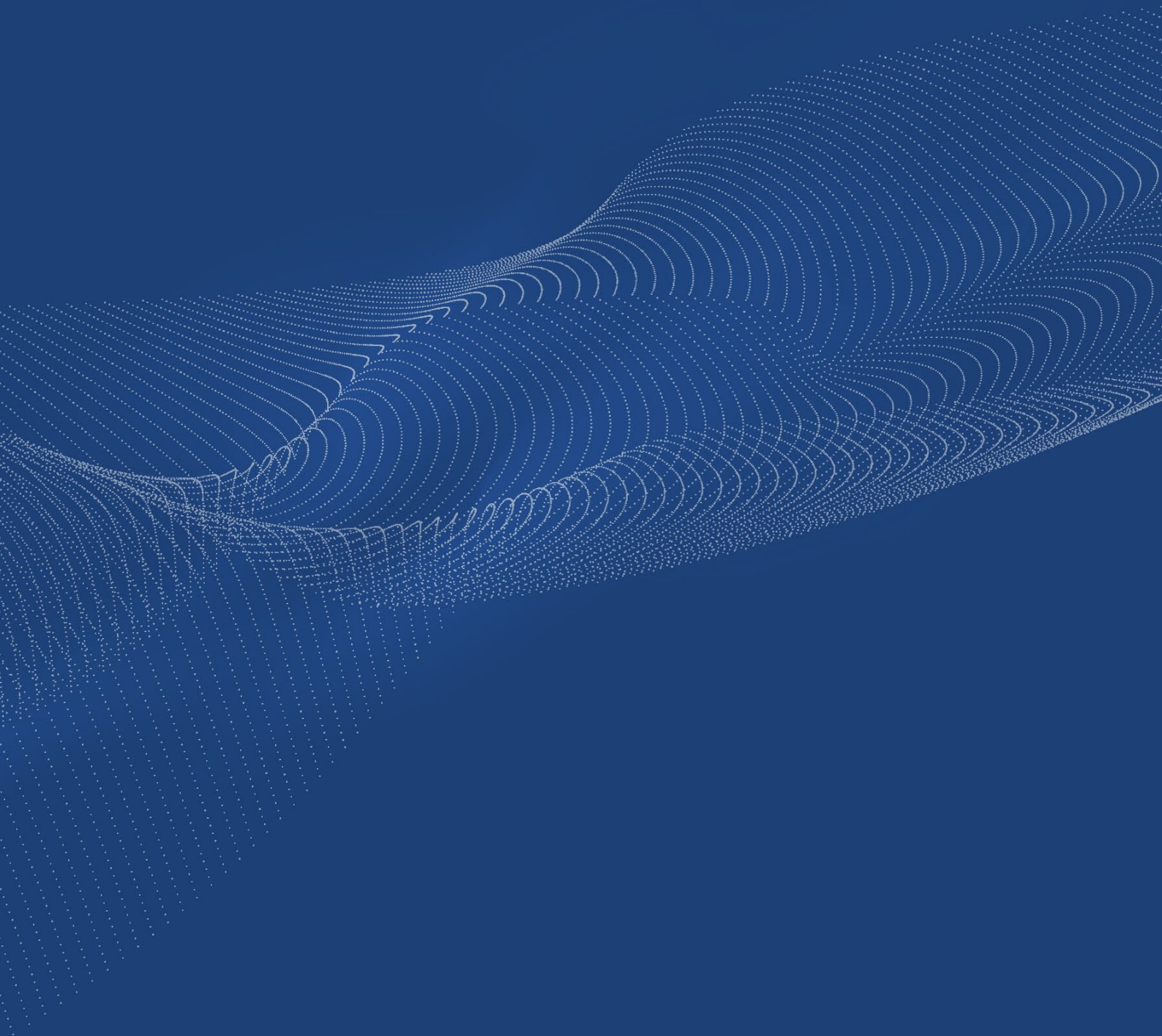
SECURITY & LAW ENFORCEMENT

- 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.

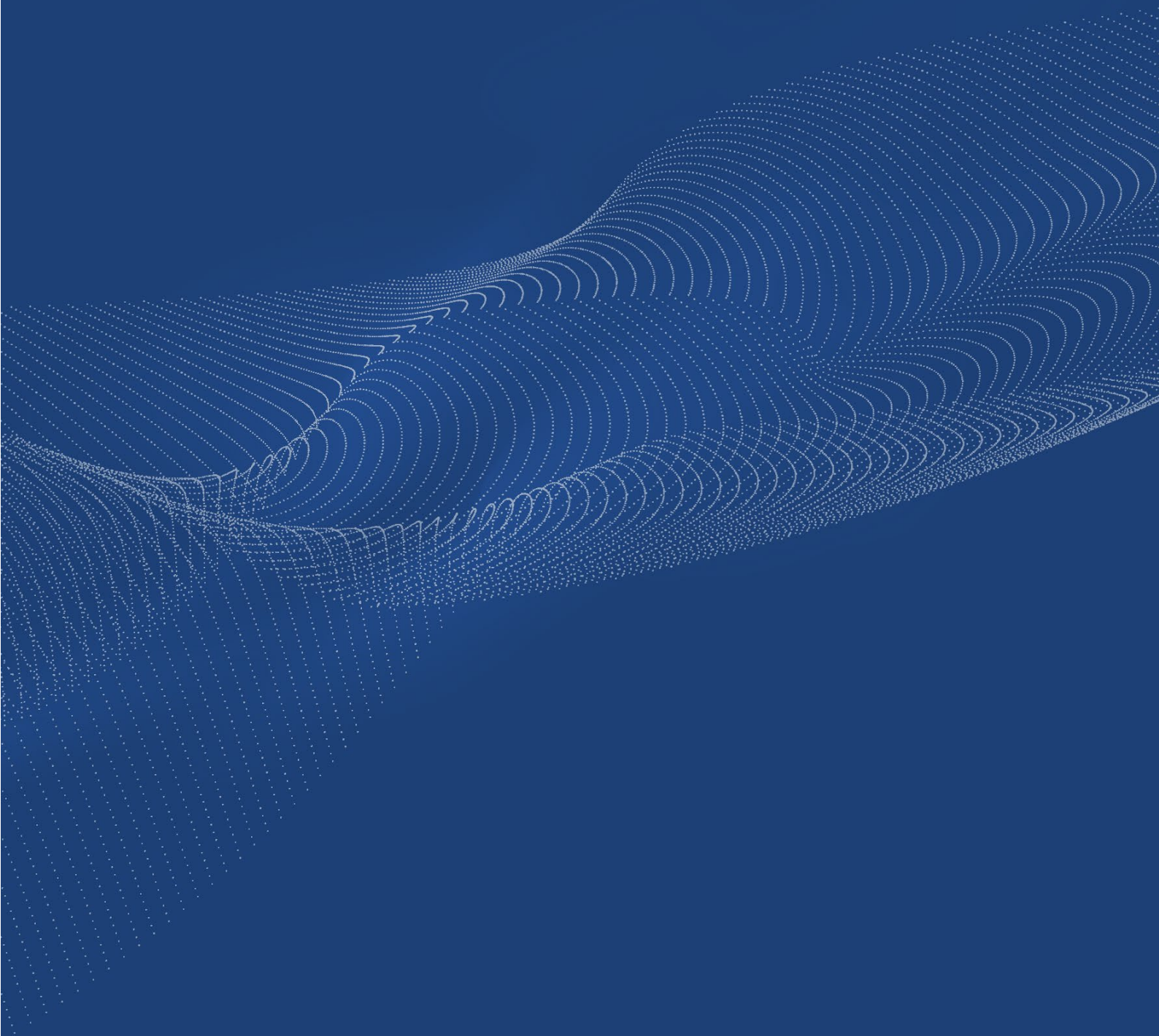
MERCATO CORPORATE ITALIA e UE

- 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 trimestre 2024 ed alle crescenti esigenze della Difesa che sono state già catturate dal gruppo attraverso le sinergie con la capogruppo ELT spa l'anno sarà caratterizzato dallo sviluppo di importanti progetti nell'ambito della cybersecurity.



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in Euro)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo			
	2024	di cui verso parti correlate:	2023	di cui verso parti correlate:
Ricavi operativi	14.431.225	838.666	14.119.123	455.675
Altri ricavi operativi	237.110	-	207.986	12.643
Ricavi	14.668.335	838.666	14.327.109	468.318
Costi per acquisti, servizi e personale	(14.608.286)	(117.225)	(15.189.920)	(154.905)
Ammortamenti	(4.566.132)	-	(3.594.930)	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	87.776	-	(202.827)	-
Altri costi operativi	(163.819)	-	(146.520)	-
Costi	(19.250.461)	(117.225)	(19.134.197)	(154.905)
Risultato operativo	(4.582.126)	721.441	(4.807.087)	313.413
Proventi (Oneri) finanziari netti	(627.706)	-	(274.609)	-
Proventi finanziari	19.813	-	13.681	-
Oneri finanziari	(647.519)	-	(288.290)	-
Risultato prima delle imposte	(5.209.831)	721.441	(5.081.697)	313.413
Imposte	(212.099)	-	296.386	-
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(5.421.930)	721.441	(4.785.311)	313.413
di cui:				
Utile di pertinenza di terzi	524.578		219.432	
Utile/(Perdita) di pertinenza del Gruppo	(5.946.508)		(5.004.743)	

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in Euro)	Al 31 dicembre			
	2024	di cui verso parti correlate:	2023	di cui verso parti correlate:
Attività immateriali e avviamento	84.245.273	-	76.429.227	-
Immobili, impianti e macchinari	7.930.945	-	7.295.123	-
Diritti d'uso	3.511.492	879.990	3.646.191	958.502
Attività finanziarie non correnti	165.759	19.000	153.210	19.000
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	500.807	-	566.451	-
Crediti tributari non correnti	1.038.450	-	-	-
Attività per imposte anticipate	3.585.016	-	3.518.420	-
Altre attività non correnti	144.600	-	1.461.872	-
Attività non correnti	101.122.341	898.990	93.070.494	977.502
Rimanenze	682.704	-	759.066	-
Attività derivanti da contratti con clienti	4.121.992	2.014.123	3.609.079	1.748.572
Crediti commerciali	52.815.818	3.967.322	53.651.186	5.727.691
Crediti tributari correnti	3.327.886	-	394.446	-
Altre attività correnti	3.142.120	-	8.586.008	-
Attività finanziarie correnti	1.295.681	-	1.216.299	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26.909.586	-	17.561.190	-
Attività correnti	92.295.786	5.981.445	85.777.274	7.476.263
Totale attività	193.418.128	6.880.435	178.847.768	8.453.765
Capitale sociale	1.441.500	-	1.441.500	-
Riserva sovrapprezzo azioni	108.539.944	-	108.539.944	-
Riserve	(231.112)	-	1.993.851	-
Utili (perdite) portati a nuovo	(2.581.075)	-	7.278.996	-
Utile (perdita) del periodo	(5.946.508)	-	(10.704.682)	-
Patrimonio netto del Gruppo	101.222.749	-	108.549.609	-
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	3.601.224	-	2.575.691	-
Patrimonio netto	104.823.973	-	111.125.300	-
Fondi per benefici ai dipendenti - non correnti	3.941.877	-	3.581.384	-
Altre passività non correnti	2.183.667	-	447.636	-
Passività finanziarie non correnti	36.325.857	-	20.446.325	-
Passività finanziarie non correnti derivanti da lease	2.488.075	666.458	2.571.452	729.795
Passività per imposte differite	1.939.145	-	2.284.071	-
Totale passività non correnti	46.878.621	666.458	29.330.868	729.795
Fondi per rischi e oneri	78.660	-	78.660	-
Debiti commerciali	12.109.223	60.036	14.377.973	485.727
Passività finanziarie correnti	11.446.294	-	8.352.067	-
Passività finanziarie correnti derivanti da lease	1.148.684	248.923	1.207.015	244.994
Passività derivanti da contratti con clienti	514.794	300.351	499.174	182.823
Debiti tributari	3.050.343	-	1.030.777	-
Altre passività correnti	13.367.536	-	12.845.934	-
Totale passività correnti	41.715.534	609.310	38.391.600	913.544
Totale passività	88.594.155	1.275.768	67.722.468	1.643.339
Totale patrimonio netto e passività	193.418.128	1.275.768	178.847.768	1.643.339

ENTITA' CHE REDIGE IL BILANCIO

CY4Gate S.p.A. (di seguito la "Capogruppo" o la "Società") è una società per azioni con sede legale a Roma (Italia), in via Coponia 8. Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 comprende le situazioni contabili dei primi tre mesi 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, Forze di Polizia, Agenzie di Intelligence e Aziende Strategiche 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).

CRITERI DI REDAZIONE E CONFORMITA' AGLI IFRS

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 è stato predisposto dalla Società in qualità di emittente STAR secondo quanto previsto nell'Avviso di Borsa Italiana S.p.A. n. 7587 del 21 aprile 2016; il relativo contenuto è coerente con quanto stabilito dall'art 154-ter, comma 5, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dall'art. 82 ter del Regolamento Emittenti Consob.

Il presente resoconto è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea. Con "IFRS" si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dal precedente Standing Interpretations Committee (SIC).

I principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale. La redazione del presente resoconto richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei costi, delle attività e delle passività di bilancio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024, così come consentito dalla normativa vigente, non è stato oggetto di revisione contabile.

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 è stato approvato e autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di Cy4gate S.p.A. nella riunione del 14 maggio 2024.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Il principio generale adottato nella predisposizione del presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 è quello del costo storico, ad eccezione delle voci che, secondo gli IFRS, sono obbligatoriamente rilevate al fair value; i principi contabili e i criteri di valutazione più significativi adottati sono di seguito indicati.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 si fonda sul presupposto della continuità aziendale ed è stato redatto con chiarezza per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e il risultato economico del periodo. Tale informativa ha richiesto l'uso di stime da parte della direzione della Società come indicato più nel dettaglio di seguito.

AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 è stato redatto consolidando con il metodo integrale le situazioni contabili al 31 marzo 2024 della Capogruppo e delle imprese italiane ed estere di cui CY4Gate S.p.A. detiene il controllo, sia direttamente che indirettamente. Le situazioni contabili intermedie delle società controllate sono incluse nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui la Capogruppo inizia ad esercitare il controllo e fino alla data in cui tale controllo cessa.

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 chiusura 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.

Le situazioni contabili intermedie 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.

Di seguito vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento con le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte della Capogruppo.

Denominazione	Indirizzo o Stato Estero della Sede Legale	Capitale sociale	Quota di possesso indiretta	Metodo di consolidamento
Imprese controllate				
CY4Gate S.p.A. (Capogruppo)	Roma - Via Coponia 8	1.441.500		Consolidamento integrale
RCS ETM Sicurezza S.p.A.	Milano - Via Caldera 21	7.000.000	100%	Consolidamento integrale
Servizi Tattici Informativi Legali S.r.l. (in breve STIL)	Cuneo - Via XX settembre 2	33.333	70%	Consolidamento integrale
Dars Telecom SL	Madrid - PASEO PINTOR ROSALES 44 Spagna	4.808	65%	Consolidamento integrale
Tykelab S.r.l.	Roma - Via Benedetto Croce 10	10.000	90%	Consolidamento integrale
DIATEAM ⁽¹⁾	Brest - 31 rue Yves Collet	300.000	55%	Consolidamento integrale
XTN Cognitive Security S.r.l.	Padova - Piazza Aldo Moro 10	10.000	78%	Consolidamento integrale
Imprese collegate				
SAS Foretec	Andrézieux-Bouthéon - Francia	500.000	25%	Metodo del patrimonio netto

¹⁾ 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 delle 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 in relazione alla scarsa operatività delle stesse.

Denominazione	Indirizzo o Stato Estero della Sede Legale	Capitale sociale	Quota diretta del gruppo
Aurora France S.A.S.	Parigi – 9 Rue Parrot – Francia	10.000	100%
RCS LAB GMBH	Lebach - Germania	25.000	70%

Le metodologie di consolidamento utilizzate nella redazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 possono essere così sintetizzate:

Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale in base al quale:

- 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 minoranza, 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.

Le partecipazioni in società collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto in base al quale il valore contabile delle partecipazioni viene adeguato per tenere conto dei seguenti elementi:

- omogeneizzazione, laddove necessaria, ai principi contabili di Gruppo;
- quota di pertinenza della partecipante dei risultati economici della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione;
- modifiche derivanti da variazioni nel patrimonio netto della partecipata che non sono state rilevate a conto economico in accordo ai principi di riferimento;
- dividendi distribuiti dalla partecipata;
- eventuali differenze emerse all'atto dell'acquisto (valutato secondo i medesimi criteri indicati nel paragrafo Aggregazioni aziendali) e gestite in applicazione dei principi contabili di riferimento;
- quote di risultato derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sono iscritte nel conto economico.

Sono oggetto di eliminazione i dividendi, le rivalutazioni, le svalutazioni e le perdite su partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento, nonché le plusvalenze, le minusvalenze da alienazioni infragruppo di partecipazioni e i relativi effetti fiscali in imprese incluse nell'area di consolidamento. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra le società incluse nell'area di consolidamento, che non siano realizzate direttamente o indirettamente mediante operazioni con terzi, vengono eliminati. Le perdite infragruppo non realizzate vengono considerate qualora la transazione fornisca evidenza di una riduzione di valore dell'attività trasferita.

STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO

Il settore di business in cui la Società opera è caratterizzato da una marcata concentrazione delle consegne e dei flussi di incassi da clienti negli ultimi tre 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.

NOTA 1. RICAVI OPERATIVI

I ricavi operativi consuntivati nei primi tre mesi del 2024 sono pari a Euro 14.431.225, in lieve incremento rispetto al periodo trimestrale precedente di Euro 14.119.123, principalmente riconducibile alle seguenti motivazioni, come già in precedenza commentato:

- al consolidamento di XTN Cognitive Security S.r.l. a partire dal 1° gennaio 2024, pertanto non inclusa nei dati comparativi;
- alla buona performance della controllata spagnola Dars Telecom S.L. che rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente ha registrato ricavi pressoché raddoppiati (+95%, corrispondente a Euro 1,5 milioni);
- alla buona performance della controllata RCS con particolare riferimento ai ricavi Italia.

NOTA 2. ALTRI RICAVI OPERATIVI

Gli altri ricavi e proventi consuntivati nei primi tre mesi del 2024 sono pari a Euro 237.110, e sono principalmente riconducibili alla quota di contributi in conto esercizio maturati con riferimento a taluni progetti in corso di esecuzione finanziati in parte con contributi erogati dalla Commissione Europea.

NOTA 3. COSTI PER ACQUISTI, SERVIZI E PERSONALE

I costi evidenziano, rispetto allo stesso periodo del 2023, una variazione in diminuzione pari ad Euro 581.634, principalmente riconducibile a minori costi per acquisti e servizi, rispettivamente in diminuzione di Euro 0,7 milioni ed Euro 0,5 milioni, in parte controbilanciati da un incremento di circa Euro 0,6 milioni dei costi del personale, dovuto essenzialmente a:

- inclusione di XTN nel perimetro di consolidamento;
- investimenti nell'organico effettuati negli ultimi mesi del 2023.

Si segnala che rispetto al primo trimestre 2023, i costi per servizi sono in diminuzione anche per minori consulenze strategiche, che hanno pesato per Euro 148.162 nel primo trimestre 2023, a fronte di Euro 708.642 nel trimestre precedente, il quale includeva infatti costi connessi al processo di integrazione e translisting completato a fine giugno 2023 con la quotazione nel segmento Euronext STAR Milan.

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.

NOTA 4. AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Gli ammortamenti delle attività immateriali si riferiscono principalmente alle quote di ammortamento dei costi di sviluppo capitalizzati, delle licenze software ed ai software emersi in sede di allocazione per prezzo pagato nelle business combination del Gruppo RCS e di Diateam S.a.S.. L'incremento del periodo è imputabile principalmente ai maggiori capex cumulati, e per Euro 0,4 milioni circa attribuibile all'incremento rispetto al 31 marzo 2023 degli investimenti in ricerca e sviluppo della RCS.

Gli ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari si riferiscono principalmente alle quote di macchine elettroniche di ufficio ed attrezzature utilizzate nell'ordinaria attività del Gruppo.

La voce accoglie inoltre l'ammortamento dei diritti d'uso derivanti dalla applicazione del principio contabile IFRS 16.

NOTA 5. AVVIAMENTO

La voce, in incremento di Euro 7,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2023, include l'avviamento rilevato con riferimento all'acquisizione del 77,8 % del capitale sociale di XTN Cognitive Security Srl, come differenza tra il corrispettivo per l'operazione e la quota di patrimonio netto della controllata acquisita.

NOTA 6. FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE

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 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 odierna 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.

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 circa Euro 3.214.883.

NOTA 7. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2024

Non si segnalano fatti di rilievo significativi successivi alla data del presente resoconto intermedio.

NOTA 8. ALTRE INFORMAZIONI

Si precisa che le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati; la loro realizzazione è avvenuta nel rispetto della procedura interna che contiene le regole volte ad assicurarne la trasparenza e la correttezza, ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010.

NOTA 9. DEROGA AGLI OBBLIGHI DI PUBBLICAZIONE DEI DOCUMENTI INFORMATIVI

Con riferimento agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi conformemente alle disposizioni dell'articolo 70, paragrafo 8, e dell'articolo 71, paragrafo 1bis, del Regolamento Consob n.11971/1999 ("Regolamento Emittenti"), la Società ha rinunciato all'obbligo di cui all'articolo 70, paragrafo 6, e all'articolo 71, paragrafo 1, relativo alla pubblicazione di un documento informativo redatto in conformità all'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni significative.

PER CONTO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Dr.ssa Ing. Domitilla Benigni)

(Dr. Emanuele Galtieri)

Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, «Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria», e successive modificazioni

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 dei primi nove mesi) e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio
, nel corso de i primi tre mesi del 2024.

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

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio al :

- 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.

Roma, 14 maggio 2024

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto

.....

.....