

IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO CONTIENE IMPORTANTI INFORMAZIONI E DEVE ESSERE LETTO CON PARTICOLARE ATTENZIONE. IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO DEVE ESSERE LETTO NELLA SUA INTEREZZA, CONSIDERANDO CON PARTICOLARE ATTENZIONE I FATTORI DI RISCHIO RIPORTATI NEL CAPITOLO 2 DELLO STESSO.

IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO SI RIFERISCE ED È STATO PREDISPOSTO IN RELAZIONE AD UNA OPERAZIONE DI “REVERSE TAKE OVER” DA REALIZZARSI SULL’EURONEXT GROWTH MILAN, SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE GESTITO E ORGANIZZATO DA BORSA ITALIANA S.P.A. ED È STATO REDATTO AI SENSI E PER GLI EFFETTI DELL’ARTICOLO 14 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI DELL’EURONEXT GROWTH MILAN.

IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO NON COSTITUISCE UN’OFFERTA AL PUBBLICO DI STRUMENTI FINANZIARI COSÌ COME DEFINITA DAL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO E PERTANTO NON SI RENDE NECESSARIA LA REDAZIONE DI UN PROSPETTO SECONDO GLI SCHEMI PREVISTI DAL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 980/2019 DELLA COMMISSIONE, CHE INTEGRA IL REGOLAMENTO (UE) 2017/1129 DEL PARLAMENTO EUROPEO E DEL CONSIGLIO.

LA PUBBLICAZIONE DEL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO NON DEVE ESSERE AUTORIZZATA DALLA CONSOB AI SENSI DEL REGOLAMENTO (UE) 2017/1129 O DI QUALSIASI ALTRA NORMA O REGOLAMENTO DISCIPLINANTE LA REDAZIONE E LA PUBBLICAZIONE DEI PROSPETTI INFORMATIVI AI SENSI DEGLI ARTICOLI 94 E 113 DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO, IVI INCLUSO IL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO.

DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell’articolo 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan relativo a

**L’OPERAZIONE DI REVERSE TAKE-OVER AVENTE AD OGGETTO L’ACQUISIZIONE DEL 100% DEL CAPITALE SOCIALE DI AURORA
S.P.A. DA PARTE DI
CY4GATE S.p.A.**



***EURONEXT GROWTH ADVISOR* DI CY4GATE S.p.A.**



EURONEXT GROWTH MILAN È UN SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE DEDICATO PRIMARIAMENTE ALLE PICCOLE E MEDIE IMPRESE E ALLE SOCIETÀ AD ALTO POTENZIALE DI CRESCITA ALLE QUALI È TIPICAMENTE COLLEGATO UN LIVELLO DI RISCHIO SUPERIORE RISPETTO AGLI EMITTENTI DI MAGGIORI DIMENSIONI O CON BUSINESS CONSOLIDATI.

L’INVESTITORE DEVE ESSERE CONSAPEVOLE DEI RISCHI DERIVANTI DALL’INVESTIMENTO IN QUESTA TIPOLOGIA DI EMITTENTI E DEVE DECIDERE SE INVESTIRE SOLTANTO DOPO ATTENTA VALUTAZIONE.

CONSOB E BORSA ITALIANA S.P.A. NON HANNO ESAMINATO NÉ APPROVATO IL CONTENUTO DI QUESTO DOCUMENTO INFORMATIVO.

L’EMITTENTE EURONEXT GROWTH MILAN DEVE AVERE INCARICATO, COME DEFINITO DAL REGOLAMENTO EMITTENTI EURONEXT GROWTH MILAN, UN EURONEXT GROWTH ADVISOR. L’EURONEXT GROWTH ADVISOR DEVE RILASCIARE UNA DICHIARAZIONE A BORSA ITALIANA ALL’ATTO DELL’AMMISSIONE NELLA FORMA SPECIFICATA NELLA SCHEDA DUE DEL REGOLAMENTO EURONEXT GROWTH ADVISOR.

AI SENSI DEL REGOLAMENTO EMITTENTI EURONEXT GROWTH MILAN E DEL REGOLAMENTO EURONEXT GROWTH ADVISOR EQUITA SIM S.P.A. È RESPONSABILE UNICAMENTE NEI CONFRONTI DI BORSA ITALIANA. EQUITA SIM S.P.A., PERTANTO, NON SI ASSUME ALCUNA RESPONSABILITÀ NEI CONFRONTI DI QUALSIASI SOGGETTO CHE, SULLA BASE DEL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO, DECIDA IN QUALSIASI MOMENTO DI INVESTIRE IN AZIONI DI CY4GATE S.P.A.

SI RAMMENTA CHE RESPONSABILI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI IN MERITO ALLA CONFORMITÀ DEI FATTI E CIRCA L’ASSENZA DI OMISSIONI TALI DA ALTERARE IL SENSO DEL PRESENTE DOCUMENTO SONO UNICAMENTE I SOGGETTI INDICATI NEL CAPITOLO IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO È DISPONIBILE SUL SITO INTERNET DELL’EMITTENTE WWW.CY4GATE.COM

PAGINA VOLTAMENTE LASCIATA IN BIANCO

INDICE

DEFINIZIONI.....	7
PREMESSA.....	13
1. PERSONE RESPONSABILI	14
1.1 RESPONSABILI DEL DOCUMENTO INFORMATIVO.....	14
1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	14
1.3 RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI	14
1.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....	14
2. FATTORI DI RISCHIO	15
2.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'ACQUISIZIONE.....	15
2.1.1 <i>Rischi connessi ai dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo Target e alle attività di due diligence condotte sul Gruppo Target</i>	15
2.1.2 <i>Rischi relativi ai dati pro-forma</i>	15
2.1.3 <i>Rischi connessi alla valutazione del Gruppo Target</i>	16
2.1.4 <i>Rischi connessi al mancato raggiungimento delle sinergie e dei risultati attesi dall'Acquisizione</i>	16
2.1.5 <i>Rischi connessi all'Aumento di Capitale</i>	17
2.1.6 <i>Rischi connessi all'assunzione di nuovo indebitamento</i>	18
2.1.7 <i>Rischi connessi alle condizioni sospensive</i>	18
2.1.8 <i>Rischi connessi al sistema di controllo di gestione</i>	19
2.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL GRUPPO CY4	19
2.2.1 <i>Rischi connessi alla politica di protezione della proprietà intellettuale ed al mancato rispetto delle previsioni contenute negli accordi di riservatezza</i>	19
2.2.2 <i>Rischi legati alle informazioni rivenienti dai sistemi di intercettazione telematica attiva forniti dal Gruppo CY4</i>	20
2.2.3 <i>Rischi connessi alla conservazione dei dati sensibili</i>	21
2.2.4 <i>Rischi connessi alla concentrazione dei clienti</i>	21
2.2.5 <i>Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate</i>	21
2.2.6 <i>Rischi connessi alle vicende giudiziarie che vedono coinvolti soggetti riconducibili a RCS</i>	22
2.2.7 <i>Rischi connessi alla normativa fiscale</i>	23
2.2.8 <i>Rischi connessi all'invito a fornire dati rilevanti ai fini dell'accertamento fiscale</i>	24
2.2.9 <i>Rischi connessi alla fruizione del regime di tassazione agevolata c.d. "Patent Box"</i>	24
2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL SETTORE IN CUI OPERERÀ IL GRUPPO CY4	25

2.3.1	<i>Rischi legati al mantenimento di elevati standard tecnologici e di innovazione</i>	25
2.3.2	<i>Rischi connessi al quadro normativo applicabile e all'evoluzione dello stesso</i>	25
2.3.3	<i>Rischi connessi all'elevata concorrenza nel mercato di riferimento</i>	26
2.3.4	<i>Rischi connessi all'operatività con governi esteri</i>	26
3.	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ACQUISIZIONE.....	27
3.1	DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'ACQUISIZIONE.....	27
3.1.1	<i>Finalità e motivazioni economiche e strategiche dell'Acquisizione</i>	27
3.1.2	<i>L'Accordo di Compravendita</i>	28
3.1.3	<i>L'Accordo di Investimento</i>	31
3.2.	ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'ACQUISIZIONE E INDICI DI RILEVANZA APPLICABILI	35
3.3.	INCIDENZA SUI COMPENSI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELL'ACQUISIZIONE.....	36
3.4.	EVENTUALI INTERESSI DEI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI DELL'EMITTENTE.....	36
3.5.	INDICAZIONE DEGLI ORGANI O DEGLI AMMINISTRATORI CHE HANNO CONDOTTO O PARTECIPATO ALLE TRATTATIVE, ISTRUITO E/O APPROVATO L'ACQUISIZIONE	36
3.6.	INFORMAZIONI SUL GRUPPO CY4 E SULLA <i>GOVERNANCE</i> DELLO STESSO A SEGUITO DI PERFEZIONAMENTO DELL'ACQUISIZIONE	37
4.	DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE	40
4.1.	INFORMAZIONI RELATIVE A CY4GATE.....	40
4.2.	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ.....	40
4.3.	PRINCIPALI MERCATI.....	47
4.4.	FATTI IMPORTANTI NELL'EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE	53
4.5.	STRATEGIA E OBIETTIVI.....	54
4.6.	DIPENDENZA DA BREVETTI O LICENZE, DA CONTRATTI INDUSTRIALI, COMMERCIALI O FINANZIARI.....	55
4.7.	INFORMAZIONI RELATIVE ALLA POSIZIONE CONCORRENZIALE DELL'EMITTENTE NEI MERCATI IN CUI OPERA.....	55
4.8.	INVESTIMENTI.....	55
4.9.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA.....	56
4.10.	CONTESTO NORMATIVO	56
4.11.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	63
4.12.	REVISORI LEGALI DEI CONTI DELL'EMITTENTE	63

4.13.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI DELL'EMITTENTE.....	63
4.14.	DIPENDENTI.....	73
4.15.	PRINCIPALI AZIONISTI	74
4.16.	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE.....	74
	<i>Premessa.....</i>	<i>74</i>
	<i>4.16.1 Operazioni con Parti Correlate dell'Emittente per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2020</i>	<i>75</i>
	<i>4.16.2 Operazioni con Parti Correlate dell'Emittente per i sei mesi conclusi al 30 giugno 2021</i>	<i>77</i>
4.17.	INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE RELATIVE ALL'EMITTENTE.....	79
	<i>4.17.1 Dati economici selezionati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019</i>	<i>79</i>
	<i>4.17.2 Dati patrimoniali selezionati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019</i>	<i>83</i>
	<i>4.17.3 Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019</i>	<i>86</i>
	<i>4.17.4 Dati selezionati relativi ai flussi di cassa dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.....</i>	<i>86</i>
	<i>4.17.5 Indicatori economici e patrimoniali di performance.....</i>	<i>87</i>
	<i>4.17.6 Dati economici selezionati dell'Emittente per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020 ..</i>	<i>88</i>
	<i>4.17.7 Dati patrimoniali selezionati dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</i>	<i>92</i>
	<i>4.17.8 Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020.....</i>	<i>94</i>
	<i>4.17.9 Dati selezionati relativi ai flussi di cassa dell'Emittente per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020.....</i>	<i>94</i>
4.18.	CAPITALE SOCIALE.....	96
4.19.	ATTO COSTITUTIVO E STATUTO.....	96
4.20.	PRINCIPALI CONTRATTI.....	97
5.	DESCRIZIONE DEL GRUPPO TARGET.....	100
5.1.	INFORMAZIONI RELATIVE ALLA TARGET.....	100
5.2.	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ	100
5.3.	PRINCIPALI MERCATI	102
5.4.	FATTI IMPORTANTI NELL'EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DELLA TARGET.....	102
5.5.	STRATEGIA E OBIETTIVI.....	104
5.6.	DIPENDENZA DA BREVETTI O LICENZE, CONTRATTI INDUSTRIALI, COMMERCIALI O FINANZIARI, O DA NUOVI PROCEDIMENTI DI FABBRICAZIONE	104

5.7.	INFORMAZIONI RELATIVE ALLA POSIZIONE CONCORRENZIALE DELLA TARGET NEI MERCATI IN CUI OPERA.....	104
5.8.	INVESTIMENTI.....	105
5.9.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA.....	105
5.10.	CONTESTO NORMATIVO	106
5.11.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	106
5.12.	REVISORI LEGALI DEI CONTI DELLA TARGET	106
5.13.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI DELLA TARGET	106
5.13.1.	Consiglio di Amministrazione di Aurora	106
5.13.2	Collegio Sindacale.....	107
5.13.3	Potenziali conflitti di interesse	111
5.14.	DIPENDENTI.....	112
5.15.	PRINCIPALI AZIONISTI DELLA TARGET	112
5.16.	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DELLA TARGET	113
5.17.	INFORMAZIONI FINANZIARIE RELATIVE ALLA TARGET	113
5.18.	CAPITALE SOCIALE.....	133
5.19.	ATTO COSTITUTIVO E STATUTO.....	133
5.20.	PRINCIPALI CONTRATTI.....	133
6.	INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA CONSOLIDATE E DICHIARAZIONE SUL CAPITALE CIRCOLANTE	134
6.1	INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA CONSOLIDATE.....	134
6.2	DICHIARAZIONE SUL CAPITALE CIRCOLANTE	150

DEFINIZIONI

Sono indicate di seguito le principali definizioni riguardanti l'operazione di cui al presente Documento Informativo, in aggiunta a quelle indicate nel testo.

Accordo di Compravendita	L'accordo preliminare di compravendita sottoscritto in data 16 dicembre 2021 tra la Società da un lato e il Signor Alberto Chiappino, il Signor Michele Tomba e il Signor Fabio Cameirana dall'altro avente ad oggetto l'Acquisizione.
Acquisizione o Operazione	L'acquisizione del 100% del capitale sociale di Aurora.
Aumento di Capitale	L'aumento di capitale sociale a pagamento in via scindibile per un importo massimo complessivo di Euro 90 milioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile da eseguirsi mediante (i) una <i>tranche</i> di importo pari a massimi Euro 10 milioni comprensivi di eventuale sovrapprezzo riservata ad Elettronica; (ii) una <i>tranche</i> di importo pari a massimi Euro 40 milioni comprensivi di eventuale sovrapprezzo riservata ad una società di nuova costituzione integralmente partecipata da TEC; e (iii) una <i>tranche</i> di importo pari alla differenza tra Euro 90 milioni e l'importo che sarà sottoscritto ai sensi dei precedenti punti (i) e (ii) riservata ad investitori qualificati ai sensi dell'art. 34- <i>ter</i> , comma 1, lett. (b), del Regolamento Emittenti e dell'art. 61 del Regolamento Consob n. 20307 adottato con delibera n. 20307/2018, in Italia, agli altri soggetti nello spazio economico europeo, esclusa l'Italia, che siano investitori qualificati secondo la normativa di rango europeo, nonché ad investitori istituzionali all'estero ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato (e in ogni caso con esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti e ogni altro paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di una autorizzazione delle competenti autorità), anche già azionisti della Società, che sarà deliberato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di CY4 nel contesto dell'Acquisizione.
Aurora S.p.A. o Aurora	Aurora S.p.A., con sede legale in Via Caldera 21, Milano, CF e Partita IVA n. 12875710158, capitale sociale pari ad Euro 5.334.060,00
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
Codice Civile	Il Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.
Codice di Corporate Governance	Codice di <i>Corporate Governance</i> delle società quotate adottato in data 31 gennaio 2020 dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> delle società quotate e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria, vigente alla Data del Documento Informativo.

Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G. B. Martini, n. 3.
Corrispettivo	Il Corrispettivo previsto per l'Acquisizione, come individuato nell'Accordo di Compravendita.
CY4Gate, CY4, la Società o l'Emittente	CY4Gate S.p.A. con sede in Roma, Via Morolo n. 92
Data del Documento Informativo	La data di pubblicazione del presente Documento Informativo.
Decreto Legislativo 231	Il Decreto Legislativo n. 231 del 2001 in materia di " <i>Responsabilità amministrativa delle società e degli enti</i> ".
Documento Informativo	Il presente documento informativo redatto ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.
Elettronica	Elettronica S.p.A., con sede legale con Roma via Tiburtina Valeria km 13,700 CF 00421830589
Euronext Growth Milan	Il sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A.
Equita SIM o Euronext Growth Advisor o EGM	Equita SIM S.p.A., con sede legale in Milano via Turati, n. 9, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 09977760967
Termsheet	Il termsheet sottoscritto con Crédit Agricole Italia S.p.A. contenente l'impegno di quest'ultima di organizzare e strutturare un finanziamento in favore di CY4 di complessivi Euro 45 milioni, di cui Euro 22,5 milioni a servizio dell'Acquisizione.
Gruppo o Gruppo CY4	Il Gruppo risultante dall'Acquisizione.
Gruppo Aurora o Gruppo Target o Società Target	Il gruppo costituito da Aurora e le società facenti capo alla stessa.
Investitori Qualificati	Gli investitori qualificati come definiti dall'articolo 100, comma 1, lettera a) del TUF e dal combinato disposto degli articoli 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti e 35, comma 1, lettera d) del Regolamento Intermediari Consob e gli altri soggetti nello spazio economico europeo, esclusa l'Italia, che siano investitori qualificati secondo la normativa di rango europeo (con esclusione, pertanto, degli investitori in Australia, Giappone, Canada e Stati Uniti e in ogni altro Paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di autorizzazione delle competenti autorità).
Market Abuse Regulation o MAR	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 e la relativa disciplina integrativa e attuativa vigente alla Data del Documento Informativo.

Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
Parti Correlate	Le “parti correlate” così come definite nel regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
Procedura Parti Correlate	La procedura per l’identificazione, l’approvazione e l’esecuzione delle operazioni con Parti Correlate sulla base di quanto disposto dall’art. 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, dall’art. 10 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, e dal Regolamento Parti Correlate.
RCS	RCS ETM Sicurezza S.p.A. con sede legale in Milano via Caldera n. 21, C.F. e P.IVA n. 07715580630, integralmente controllata da Aurora.
Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan o Regolamento EGM	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana di tempo in tempo vigente.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate approvato dalla Consob con deliberazione n. 17221 in data 12 marzo 2010 e successive modificazioni e integrazioni.
Sistema Monte Titoli	Il sistema di deposito accentrato, gestito da Monte Titoli.
Soci Venditori	Signori Alberto Chiappino, Michele Tomba e Fabio Cameirana, titolari di una partecipazione pari rispettivamente all’81,29%, al 10,59% ed all’8,12% di Aurora
Società di Revisione o KPMG	KPMG S.p.A. con sede legale in Milano, via Vittor Pisani, n. 25, C.F. e P.IVA: 00709600159.
TEC Cyber	TEC Cyber S.p.A., società integralmente partecipata da TEC costituita al fine dell’investimento in CY4.
Testo Unico o TUF	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
The Equity Club o TEC	The Equity Club S.r.l., con sede legale in Via Panzacchi 6, 20123 Milano, P. IVA 10099100967

GLOSSARIO

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

<i>Artificial Intelligence</i>	Disciplina appartenente all'informatica che studia i fondamenti teorici, le metodologie e le tecniche che consentono la progettazione di sistemi <i>hardware</i> e sistemi di programmi software capaci di fornire all'elaboratore elettronico prestazioni che, a un osservatore comune, sembrerebbero essere di pertinenza esclusiva dell'intelligenza umana.
<i>Cyber intelligence</i>	Complesso di attività programmate e applicate per identificare, seguire, misurare e monitorare informazioni sulle minacce digitali, nonché dati sulle intenzioni e attività di entità avversarie.
<i>Cyber warfare</i>	Insieme delle attività di preparazione e conduzione di operazioni di contrasto nello spazio cibernetico quali, ad esempio, intercettazione, alterazione e distruzione dell'informazione e dei sistemi di comunicazione nemici.
<i>Data mining</i>	Insieme di tecniche e metodologie che hanno per oggetto l'estrazione di informazioni utili da grandi quantità di dati (es. banche dati, <i>datawarehouse</i> , <i>servers</i> , ecc), attraverso metodi automatici o semi-automatici e l'utilizzo scientifico, aziendale/industriale o operativo delle stesse.
<i>Internet of Things o IoT</i>	Utilizzo della rete internet che consente agli oggetti di quotidiano utilizzo – quali, ad esempio, gli elettrodomestici – di comunicare tra loro e con la rete internet, trasmettendo dati su se stessi ed accedendo ad informazioni aggregate da parte di altri.
<i>Machine Learning</i>	Branca dell'intelligenza artificiale che raccoglie un insieme di metodi statistici per migliorare progressivamente la <i>performance</i> di un algoritmo nell'identificare dati connessi tra loro (c.d. " <i>pattern</i> " di dati). Nell'ambito dell'informatica, il <i>machine learning</i> è una variante alla programmazione tradizionale nella quale si predispose in una macchina l'abilità di apprendere qualcosa dai dati in maniera autonoma, senza ricevere istruzioni esplicite a riguardo.
Metadati	I metadati corrispondono alle informazioni utilizzate per descrivere un insieme di dati e che sono impiegate, tra l'altro, per ricercare, localizzare, selezionare ed ottenere informazioni da un determinato documento.
<i>Semantic Intelligence</i>	Abilità, acquisibile anche attraverso il ricorso all'intelligenza artificiale, di raccogliere le informazioni necessarie per identificare e risolvere i gap semantici a tutti i livelli organizzativi.

Web o rete

Uno dei principali servizi di Internet, che permette di navigare e usufruire di un insieme molto vasto di contenuti amatoriali e professionali (multimediali e non) collegati tra loro attraverso legami (link), e di ulteriori servizi accessibili a tutti o ad una parte selezionata degli utenti di Internet

DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente, in Roma, Via Morolo 92, 00131, nonché sul sito internet www.cy4gate.com:

- Bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e relativo fascicolo.
- La Relazione finanziaria semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2021 e il relativo fascicolo.
- Prospetti consolidati *pro-forma* al 31 dicembre 2020 corredati della relativa relazione della società di revisione.
- Statuto sociale dell'Emittente.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato redatto da CY4Gate al fine di fornire ai propri azionisti ed al mercato informazioni in relazione all'acquisizione del 100% del capitale sociale di Aurora, operazione qualificabile come "*reverse take-over*" ai sensi e per gli effetti dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

L'Acquisizione si realizzerà mediante l'acquisizione da parte di una società di nuova costituzione integralmente controllata da CY4 dell'intero capitale sociale di Aurora e, di conseguenza, della totalità delle partecipazioni possedute dalla stessa nelle società da essa controllate. CY4 reperirà le risorse finanziarie necessarie per l'Acquisizione in parte ricorrendo ai proventi dell'Aumento di Capitale ed in parte mediante ricorso all'assunzione di indebitamento bancario.

Una volta perfezionatasi l'Acquisizione – che, si ricorda, non comporterà la fusione tra la Società e/o Aurora – il gruppo risultante potrà beneficiare di significative sinergie in termini di ricavi e di efficientamento dei costi. Da un punto di vista dei ricavi infatti la Società stima che le sinergie derivanti dall'offerta combinata dei prodotti CY4 e RCS possa consentire: (i) la fornitura agli attuali clienti delle Società Target e di CY4Gate di nuovi aggiornamenti dei prodotti già in loro possesso; (ii) l'applicazione di strategie di *cross-selling* su clienti selezionati e non sovrapposti; ovvero (iii) l'attrazione di nuovi clienti, anche alla luce della vastità e completezza dei prodotti che potranno essere offerti dal Gruppo CY4. Sotto il profilo dei costi, il Gruppo CY4 potrà inoltre ottimizzare i costi esterni e il portafoglio prodotti su linee di *business* sovrapposte, nonché rinegoziare le licenze e i contratti funzionali all'ordinario svolgimento del *business*.

Per un'informativa di dettaglio circa l'Acquisizione si rinvia al successivo Capitolo 3 del Documento Informativo.

* * * * *

Il Documento Informativo non è stato esaminato né approvato da Consob e Borsa Italiana.

Il Documento Informativo è stato pubblicato in data 16 dicembre 2021 ed è a disposizione del pubblico presso la sede legale di CY4Gate, in Roma, via Morolo, n. 92, nonché sul sito internet di CY4Gate www.cy4gate.com, all'indirizzo www.cy4gate.com/company/governance/operazioni-straordinarie.

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 RESPONSABILI DEL DOCUMENTO INFORMATIVO

La responsabilità della completezza e veridicità delle informazioni contenute nel presente Documento Informativo è assunta (i) da CY4Gate S.p.A., con sede in Roma, Via Morolo n. 92 iscritto nel Registro delle Imprese di Roma al numero 13129151000 e nel Repertorio Economico Amministrativo (R.E.A.) presso la CCIAA di Roma al numero RM-1426295, con riferimento alle informazioni e ai dati relativi alla Società, all'Acquisizione ed al Gruppo CY4; e (ii) da Aurora S.p.A., con sede legale in Via Caldera 21, Milano, CF e Partita IVA n. 12875710158, capitale sociale pari ad Euro 5.334.060,00 con riferimento alle informazioni relative alla stessa ed al gruppo di cui è a capo.

1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

I soggetti di cui al Paragrafo 1.1 che precede dichiarano, ciascuno per le parti di rispettiva competenza, che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento Informativo sono, per quanto a loro conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

1.3 RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI

Nel contesto dell'Acquisizione non sono state predisposte relazioni o pareri di esperti.

1.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI

Ove indicato, le informazioni contenute nel Documento Informativo provengono da terzi.

L'Emittente conferma che tali informazioni sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto l'Emittente sappia o sia in grado di accertare sulla base delle informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli. Le fonti delle predette informazioni sono specificate nei medesimi paragrafi del Documento Informativo in cui le stesse sono riportate.

2. FATTORI DI RISCHIO

I fattori di rischio descritti nel presente Capitolo 2 devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel Documento Informativo. Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo CY4, sulle prospettive e sul prezzo delle azioni di CY4Gate ed i titolari di tali azioni potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi si potrebbero inoltre verificare qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti, tali da esporre l'Emittente ed il Gruppo CY4 ad ulteriori rischi o incertezze, ovvero qualora i fattori di rischio oggi ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute.

I rinvii a parti, sezioni, capitoli e paragrafi si riferiscono alle parti, sezioni, ai capitoli e ai paragrafi del Documento Informativo.

Oltre a quanto sopra, si indicano di seguito, in sintesi, i rischi o le incertezze relativi all'Acquisizione, al Gruppo CY4 ed al mercato in cui esso opera.

2.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'ACQUISIZIONE

2.1.1 Rischi connessi ai dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo Target e alle attività di due diligence condotte sul Gruppo Target

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sul Gruppo Target sono desunte dai dati e dalle informazioni alle quali l'Emittente ha avuto accesso nel corso delle attività di *due diligence* e delle trattative condotte nell'ambito dell'Acquisizione. Benché l'Emittente ritenga che le predette informazioni siano sufficienti per addivenire al perfezionamento dell'Acquisizione, alla Data del Documento Informativo sussiste il rischio che in futuro possano verificarsi sopravvenienze passive e/o insussistenze non conosciute e/o non prevedibili al momento del perfezionamento dell'Acquisizione e che tali informazioni non siano idonee a illustrare in maniera esaustiva la situazione economica patrimoniale e finanziaria del Gruppo Target al pubblico degli investitori.

Sussiste inoltre il rischio che l'attività di *due diligence* svolta sul Gruppo Target ai fini della realizzazione dell'Acquisizione non abbia rilevato tutte le criticità connesse a tali società e i rischi futuri che potrebbero derivare dall'investimento nel Gruppo Target, con conseguenti potenziali effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo CY4.

Nel caso in cui, successivamente alla realizzazione dell'Acquisizione, si dovessero manifestare minusvalenze e/o insussistenze di attività o il sorgere di passività non rilevate nel corso dell'attività di *due diligence*, si potrebbero avere effetti negativi sull'attività e sui risultati della Società nonché sul prezzo di mercato delle azioni della Società.

Per ulteriori informazioni in merito al Gruppo Target si rimanda al Capitolo 5 del Documento Informativo.

2.1.2 Rischi relativi ai dati pro-forma

Il Documento Informativo contiene informazioni finanziarie pro-forma al 31 dicembre 2020 (le "Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate"), predisposte al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, i principali effetti connessi all'inclusione nel perimetro di consolidamento di CY4 delle attività relative al Gruppo Target. Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate sono state oggetto di revisione da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 16 dicembre 2021.

Trattandosi, nel caso delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate, di rappresentazioni costruite su ipotesi, sussiste il rischio che, qualora le operazioni suindicate fossero realmente avvenute alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati *pro-forma* anziché alle date effettive, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei prospetti consolidati *pro-forma*.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate, inoltre, non riflettono dati prospettici e non intendono rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo CY4, dal momento che essi sono stati predisposti al solo fine di fornire una rappresentazione (a fini meramente informativi) degli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili delle operazioni sui principali dati economici e finanziari consolidati dell'Emittente.

Infine, in considerazione delle diverse finalità dei prospetti consolidati *pro-forma* rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti, i prospetti consolidati *pro-forma* devono essere letti e interpretati separatamente dai dati storici, senza ricercare collegamenti contabili con tali dati.

Per ulteriori informazioni in merito alle Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate si rimanda al Capitolo 6 del Documento Informativo.

2.1.3 Rischi connessi alla valutazione del Gruppo Target

L'esecuzione dell'Acquisizione è condizionata, tra l'altro, all'approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

In linea con quanto previsto nell'Accordo di Compravendita, il Corrispettivo dell'Acquisizione è stato determinato ad esito delle negoziazioni tra le parti coinvolte, senza l'ausilio di stime o perizie da parte di soggetti terzi indipendenti. A tal fine, si sottolinea che il processo valutativo effettuato ai fini della determinazione del Corrispettivo ha comportato lo svolgimento di stime e previsioni relative, tra l'altro, all'attività, ai risultati delle attività, alle linee di *business* attraverso cui operano le società del Gruppo Target nonché alle prospettive di sviluppo e ai relativi fattori di rischio.

Tali stime e previsioni si basano su dati nella disponibilità dell'Emittente e, sebbene alla Data del Documento Informativo siano ritenute ragionevoli e sufficienti, potrebbero rivelarsi in futuro errate, incomplete o non precise.

Molti fattori potrebbero causare differenze nello sviluppo effettivo e/o nei risultati del Gruppo CY4 rispetto a quanto previsto.

Alla luce di quanto precede, alla Data del Documento Informativo non sussiste alcuna certezza che (i) non possano in futuro verificarsi sopravvenienze passive e/o insussistenze non conosciute e/o non prevedibili al momento del perfezionamento dell'Acquisizione e (ii) alla luce di eventi sopravvenuti, le valutazioni effettuate da CY4 ai fini della determinazione del Corrispettivo si rivelino non rispondenti con la situazione economica patrimoniale e finanziaria del Gruppo Target.

L'effettivo verificarsi delle fattispecie elencate e, in generale, l'erroneità delle ipotesi sottostanti elaborate dall'Emittente potrebbero determinare risultati sostanzialmente differenti rispetto a quelli assunti nelle stime e previsioni contenute nel processo valutativo effettuato ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Per maggiori informazioni si rinvia ai Capitoli 3 e 5 del Documento Informativo.

2.1.4 Rischi connessi al mancato raggiungimento delle sinergie e dei risultati attesi dall'Acquisizione

Ad esito dell'Acquisizione, alle attività svolte dall'Emittente si aggiungeranno le attività svolte dalle società del Gruppo Target nel settore delle intercettazioni telefoniche e ambientali. Ne consegue che il Gruppo CY4 sarà esposto ai rischi tipici connessi all'integrazione di società operanti in diversi settori, seppur complementari.

In particolare per effetto dell'Acquisizione il Gruppo CY4 sarà esposto: (i) alle criticità connesse alla gestione di un'organizzazione più ampia e complessa; (ii) alle difficoltà derivanti dal coordinamento e consolidamento delle funzioni *corporate* e amministrative (inclusi i sistemi di controllo interno e le procedure e i sistemi contabili di fatturazione); nonché (iii) al mancato raggiungimento dei risultati e delle sinergie attese dal processo di integrazione.

Il successo dell'Acquisizione dipenderà, tra l'altro, dalla capacità del *management* del Gruppo CY4 di integrare efficacemente tra l'altro i *business* dell'Emittente e delle società del Gruppo Target, le procedure interne, le risorse e i sistemi di gestione dei flussi informativi adottati dalle stesse nonché il personale dipendente e i sistemi operativi delle società che comporranno il Gruppo CY4. L'Acquisizione è pertanto associata ai rischi e alle incertezze che ricorrono abitualmente nel contesto di operazioni straordinarie analoghe e che coinvolgono principalmente aspetti commerciali, finanziari e di governo societario delle entità partecipanti.

A tal riguardo si segnala che, per effetto dell'Acquisizione, il numero complessivo di dipendenti crescerà in modo significativo; per maggiori informazioni al riguardo si rimanda a quanto indicato ai successivi Paragrafi 4.14 e 5.14 del Documento Informativo.

CY4 dovrà quindi avviare il processo di integrazione delle proprie strutture, tecnologie, servizi esistenti, *policy* amministrative/regolamentari e le piattaforme informatiche con quelli dell'Emittente per lo sviluppo di sinergie ed efficienze nel Gruppo CY4. Sussiste il rischio che dette sinergie si realizzino in misura inferiore rispetto alle attese e/o che il processo di integrazione tra l'Emittente e le Società Target non si realizzi ovvero si realizzi con tempi e modi diversi da quelli originariamente pianificati, risultando più lungo, complesso e/o costoso rispetto a quanto preventivato, con un possibile effetto negativo sull'operatività e/o sulla futura redditività del Gruppo CY4.

2.1.5 Rischi connessi all'Aumento di Capitale

CY4 intende finanziare l'Acquisizione ricorrendo in prevalenza ai proventi rivenienti da un aumento di capitale a pagamento in via scindibile per un importo massimo complessivo di Euro 90 milioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile da eseguirsi mediante (i) una *tranche* di importo pari a massimi Euro 10 milioni comprensiva dell'eventuale sovrapprezzo riservata ad Elettronica; (ii) una *tranche* di importo massimo pari ad Euro 40 milioni inclusivi dell'eventuale sovrapprezzo riservata ad una società di nuova costituzione integralmente controllata da TEC; e (iii) una *tranche* di importo residuo fino a Euro 90 milioni riservato a Investitori Qualificati e istituzionali all'estero, anche già azionisti della Società. L'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale è stata inoltre individuata come condizione necessaria per il perfezionamento dell'Acquisizione.

Al riguardo si precisa che in data 16 dicembre 2021, l'Emittente, Elettronica e TEC (attraverso la società integralmente controllata TEC Cyber S.p.A.) hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento ai sensi del quale Elettronica e TEC Cyber si sono impegnati irrevocabilmente a sottoscrivere l'Aumento di Capitale per un importo pari rispettivamente a massimi Euro 10 milioni e ad un importo ricompreso tra massimi Euro 40 milioni e minimi Euro 20 milioni.

Fatto salvo quanto precede, alla Data del Documento Informativo, l'Emittente non ha ricevuto ulteriori impegni formali di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e non ha individuato in maniera definitiva gli investitori istituzionali a cui offrire in sottoscrizione la *tranche* dell'Aumento di Capitale agli stessi riservata.

Alla luce di quanto precede, alla Data del Documento Informativo sussiste il rischio che, per effetto di condizioni di mercato sfavorevoli l'Aumento di Capitale non venga sottoscritto da Investitori Qualificati e istituzionali all'estero in misura sufficiente a coprire la parte eccedente i predetti impegni di sottoscrizione e, di conseguenza, l'Emittente non sia in grado di reperire sul mercato risorse finanziarie sufficienti per far fronte agli impegni assunti nell'ambito dell'Accordo di Compravendita.

Il verificarsi di quanto precede comporterebbe il mancato perfezionamento dell'Acquisizione.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.1.2, del presente Documento Informativo.

2.1.6 Rischi connessi all'assunzione di nuovo indebitamento

Per la parte non finanziata attraverso i proventi rivenienti dell'Aumento di Capitale, le risorse necessarie al fine del pagamento del Corrispettivo saranno reperite dall'Emittente ricorrendo ad indebitamento finanziario.

In particolare in data 16 dicembre la Società ha sottoscritto con Crédit Agricole Italia S.p.A. un *termsheet* vincolante ai sensi del quale l'istituto di credito si è impegnato ad organizzare e strutturare un finanziamento in favore di CY4 – ovvero di una società di nuova costituzione integralmente partecipata dalla stessa (“**NewCo**”) – di importo complessivamente pari ad Euro 45 milioni di cui (i) Euro 22,5 milioni propedeutici all'Acquisizione, inclusivi di una quota di Euro 2,5 milioni destinata al *refinancing* dell'esposizione di Aurora; (ii) Euro 20 milioni a sostegno delle *future capex* che potranno essere sostenute dal Gruppo CY4 ovvero eventuali acquisizioni che possano venir effettuate dalla stessa; e (iii) Euro 2,5 milioni a sostegno alle generiche esigenze finanziarie legate all'evoluzione del circolante come definito nel finanziamento stesso (il “**Termsheet**”).

In conformità con quanto previsto nel Termsheet, all'Acquisizione si procederà attraverso il meccanismo c.d. del *leverage buy-out* che prevede (i) la costituzione da parte di CY4 di NewCo, in cui confluiranno le risorse necessarie per l'Acquisizione; (ii) il perfezionamento dell'Acquisizione da parte di NewCo; (iii) l'incorporazione da parte di Aurora di RCS, attraverso un procedimento di fusione inversa; e (iv) l'incorporazione mediante fusione inversa di RCS – quale società risultante ad esito della fusione inversa di cui al punto (iii) – in NewCo. Tale procedimento, la cui esecuzione è strettamente disciplinata dall'art. 2501-*bis* del Codice Civile, comporta alcuni rischi operativi ed intrinseci riconducibili, in particolare, alle diverse fusioni che caratterizzano il procedimento.

Alla luce di quanto precede, alla Data del Documento Informativo sussiste il rischio che si verifichino lungaggini o imprevisti nell'ambito del *leverage buy-out*, con conseguente possibili rallentamenti nei processi di integrazione tra Aurora e CY4 ovvero con il possibile insorgere in capo a quest'ultima di oneri e costi non previsti.

Per maggiori informazioni circa il Termsheet, si rimanda al successivo Capitolo 3 del Documento Informativo.

2.1.7 Rischi connessi alle condizioni sospensive

Alla Data del Documento Informativo, il perfezionamento dell'Acquisizione è subordinato, tra l'altro, all'approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria dell'Emittente e all'avveramento, entro il 31 marzo 2022, di talune condizioni sospensive (le “**Condizioni Sospensive**”) tra cui:

- l'approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria dell'Emittente dell'Aumento di Capitale e l'integrale sottoscrizione dello stesso;
- il rilascio da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri del Governo della Repubblica Italiana delle necessarie autorizzazioni al perfezionamento dell'Acquisizione, ai sensi di quanto previsto dal Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21 in materia di *golden power*;
- la mancata pronuncia o emanazione, entro la data di perfezionamento dell'Acquisizione, da parte di Autorità competenti (anche giudiziarie), di provvedimenti che vietino l'esecuzione dell'Acquisizione;
- il mancato verificarsi, entro la data del perfezionamento dell'Acquisizione, di circostanze o eventi straordinari ovvero gravi mutamenti negativi nella situazione finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, a livello nazionale o internazionale, e ad oggi non prevedibili, o altri eventi ad oggi non prevedibili che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione finanziaria o patrimoniale delle Società Target; e

- l'assenza, entro la data del perfezionamento dell'Acquisizione, di eventi gravemente pregiudizievoli derivanti dalle indagini penali in corso da parte della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Napoli (Proc. Pen. n. 11408/2021 R.G.N.R.) e della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Firenze (Proc. Pen. n. 2518/2021 R.G.N.R.) aventi a oggetto asserite condotte illecite che sarebbero state commesse da alcuni manager e dipendenti di RCS con riferimento all'attività di intercettazione telematica attiva effettuata da RCS.

Alla Data del Documento Informativo sussiste pertanto il rischio che le Condizioni Sospensive non si verifichino ovvero si verifichino solo in parte e, di conseguenza, che l'Acquisizione non giunga al perfezionamento.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.1.2, del presente Documento Informativo.

2.1.8 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione

Alla Data del Documento Informativo, il Gruppo CY4 è esposto al rischio che, nonostante le azioni adottate dall'Emittente per migliorare il sistema di controllo di gestione, in caso di mancato completamento degli interventi di integrazione e sviluppo del sistema stesso coerenti con la nuova struttura societaria e le entità facenti parte del Gruppo CY4, si verifichino ritardi o errori nella produzione della reportistica consolidata e che il sistema di controllo di gestione nell'immediato futuro possa comunque risultare, nella sua attuazione, non sufficientemente efficace e pertanto non consentire alla Società di analizzare e monitorare le dinamiche aziendali, economiche e finanziarie, in funzione degli obiettivi strategici, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo CY4.

Alla Data del Documento Informativo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ritiene che il sistema di controllo di gestione in funzione presso l'Emittente sia adeguato rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale e consenta di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità delle attività di *business* dallo stesso condotte.

Tuttavia, in caso di perfezionamento dell'Operazione, il Gruppo CY4 dovrà dotarsi di un sistema di controllo di gestione adeguato che necessiterà, pertanto, di interventi di integrazione e sviluppo coerenti con la nuova struttura societaria e le entità facenti parte del Gruppo CY4. L'Emittente ha già elaborato alcuni interventi con l'obiettivo di realizzare una completa integrazione della reportistica, riducendo in tal modo il rischio di errore e incrementando la tempestività del flusso delle informazioni.

Si segnala che fino al completamento del processo volto alla completa integrazione e operatività del sistema di controllo di gestione e in caso di mancato completamento dello stesso, il sistema di controllo di gestione potrebbe essere soggetto al rischio di ritardi o errori nella produzione della reportistica consolidata, con la conseguente possibilità che il *management* riceva un'errata informativa in merito a problematiche potenzialmente rilevanti o tali da richiedere interventi in tempi brevi. L'Emittente ritiene, comunque, che, considerate le proprie attuali dimensioni e attività aziendali, il sistema di reporting attualmente in funzione presso l'Emittente sia adeguato affinché l'organo amministrativo possa formarsi un giudizio appropriato in relazione alla posizione finanziaria netta e alle prospettive del Gruppo CY4 a seguito dell'Acquisizione e che le informazioni disponibili consentano all'organo amministrativo di monitorare in modo corretto i ricavi e le marginalità del Gruppo CY4 in relazione alle attività di *business* dallo stesso condotte.

2.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL GRUPPO CY4

2.2.1 Rischi connessi alla politica di protezione della proprietà intellettuale ed al mancato rispetto delle previsioni contenute negli accordi di riservatezza

La Società, le società del Gruppo Target e, successivamente al perfezionamento dell'Acquisizione, il Gruppo CY4 propongono ai propri clienti soluzioni innovative, basate su *software* e tecnologie

proprietarie; il successo della Società dipende pertanto della propria proprietà intellettuale e, di conseguenza, dalla capacità di tutelarla da potenziali violazioni da parte dei terzi.

Al riguardo si segnala che la strategia di difesa del *know-how* proprietario del Gruppo CY4 si fonderà principalmente sulla sottoscrizione di accordi di riservatezza con dipendenti e consulenti, evitando per quanto possibile la registrazione di brevetti. In tale modo sarà possibile per il Gruppo (i) rendere accessibili ai propri potenziali concorrenti il minor numero di informazioni possibili; e (ii) evitare che soggetti terzi operanti nel settore riproducano quanto oggetto di deposito.

Per quanto attiene a potenziali attacchi *hacker* che potrebbero sottrarre indebitamente *know-how* dalle società che comporranno, successivamente al perfezionamento dell'Acquisizione, il Gruppo CY4, queste hanno predisposto un avanzato SOC (*Security Operation Center*) basato sul prodotto proprietario RTA Real Time Analytics per la prevenzione, detenzione e contrasto di tale genere di attacchi. Per maggiori informazioni circa il SOC ed il prodotto RTA, si rimanda al Paragrafo 4.2 del Documento Informativo.

In virtù di quanto sopra, alla Data del Documento Informativo non si può escludere il rischio che soggetti terzi si appropriino indebitamente di tutto o di parte del patrimonio di conoscenze sviluppato o comunque acquisito dalla Società e/o dalle Società Target, con conseguenti possibili effetti negativi sulla sua posizione economica, finanziaria e patrimoniale.

2.2.2 Rischi legati alle informazioni rivenienti dai sistemi di intercettazione telematica attiva forniti dal Gruppo CY4

La Società, le società del Gruppo Target e, successivamente al perfezionamento dell'Acquisizione, il Gruppo CY4 sono esposte al rischio di perdita, utilizzo improprio o di appropriazione di informazioni sottoposte a "decreto intercettazione".

Il verificarsi di tali eventi, che possono essere riconducibili, tra gli altri, a colpa o dolo dei dipendenti delle società che, successivamente al perfezionamento dell'Acquisizione, comporranno il Gruppo CY4 o di terzi, a guasti alle apparecchiature, interruzioni di lavoro o connettività, errori di programmazione, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale (quali, ad es., incendi, distacchi della connettività internet, attacchi informatici, distacchi della corrente elettrica, terremoti, uragani, inondazioni, attacchi terroristici), potrebbe condurre alla diffusione di informazioni estremamente sensibili e pregiudicare lo svolgimento di indagini giudiziarie e operazioni militari.

Al riguardo si segnala che, al fine di evitare e circoscrivere le predette fattispecie patologiche, l'Emittente estenderà alle società del Gruppo CY4 il proprio sistema di gestione delle informazioni rivenienti da intercettazione telematica, consistente, tra l'altro:

- nella costituzione ed organizzazione di apposite unità adibite alle intercettazioni, sottoposte a corsi di formazione e vincolate da specifici obblighi contrattuali di riservatezza;
- nell'istituzione di apposite regole interne attinenti alla conservazione e gestione della documentazione riveniente da tale fonte, ponendo altresì limitazioni all'accesso nei locali adibiti alla conservazione della stessa;
- nell'individuazione di un responsabile per il trattamento delle informazioni e la gestione degli operatori;
- nell'imposizione di limiti alle modalità di comunicazione delle informazioni trasmesse dai dipendenti della società e dalla procura.

Nonostante l'adozione delle predette misure e sebbene, per quanto a conoscenza dell'Emittente, le predette casistiche non si siano mai realizzate, la Società, le Società Target e, successivamente al perfezionamento dell'Acquisizione, il Gruppo CY4 – anche in virtù dell'attività svolta – sono esposte al rischio che il verificarsi dei suddetti eventi rendano le stesse passibili di sanzioni di natura contrattuale

anche di entità significativa e, anche alla luce della risonanza mediatica che le predette circostanze potrebbero assumere, esporre le stesse a rilevanti danni di natura reputazionale, con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria delle stesse.

2.2.3 Rischi connessi alla conservazione dei dati sensibili

Nello svolgimento della propria attività, la Società, le società del Gruppo Target e, successivamente al perfezionamento dell'Acquisizione, il Gruppo CY4 possono venire in possesso, raccogliere, conservare e trattare dati personali e sensibili relativi a dipendenti, clienti, fornitori e *partner* commerciali.

In particolare l'eventuale distruzione, danneggiamento o perdita dei dati sensibili, così come la loro sottrazione, il loro trattamento non autorizzato o divulgazione, anche a seguito di attacchi di *hacker*, avrebbe un impatto negativo sull'attività del Gruppo CY4, in termini finanziari, patrimoniali e, con particolare riferimento ai servizi di reportistica, caratterizzati da un elevato profilo di discrezionalità, in termini reputazionali.

Nonostante la Società e il Gruppo Target abbiano adottato protocolli di sicurezza volti ad evitare che tali dati vengano danneggiati, perduti, ovvero sottratti, divulgati o trattati per finalità diverse da quelle autorizzate dalla clientela, si siano dotati del SOC (*Security Operation Center*) per la prevenzione, detenzione e contrasto di attacchi *hacker* ed abbiano in essere una polizza per responsabilità civile per la normativa a protezione dei dati personali (*cyber risks*) con massimale di Euro 3 milioni, non è possibile escludere che tali eventi si verifichino.

I menzionati eventi potrebbero comportare, inoltre, l'irrogazione da parte delle autorità competenti di sanzioni ai sensi del Regolamento (UE) 2016/679 e del D. Lgs 196/2003 nonché il sorgere in capo alle società che costituiranno il Gruppo CY4 di contenziosi con i propri dipendenti, clienti, fornitori e *partner* commerciali e, nei limiti contrattualmente previsti, di obblighi risarcitori nei confronti degli stessi, con conseguenti effetti negativi, anche rilevanti, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria delle stesse.

2.2.4 Rischi connessi alla concentrazione dei clienti

Nonostante alla Data del Documento Informativo la Società e le Società Target ritengano di non dipendere da alcuno dei propri clienti, una parte significativa dei ricavi del Gruppo CY4 sarà riconducibile alla clientela appartenente al segmento governativo, quali, ad esempio, Forze Armate, Forze di Polizia ed Agenzie di Intelligence.

Nonostante la Società intenda implementare attraverso il Gruppo CY4 strategie di crescita volte a garantire un maggior grado di diversificazione della clientela, sia attraverso un'espansione sul segmento *corporate* che mediante il rafforzamento della propria posizione all'estero, alla Data del Documento Informativo sussiste il rischio che, qualora per qualsiasi ragione i rapporti in essere con gli enti governativi vengano meno ovvero diminuiscano in misura significativa, le società del Gruppo CY4 potrebbero sperimentare una diminuzione, anche significativa, dei propri ricavi, con conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

2.2.5 Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate

L'Emittente e le Società Target hanno intrattenuto e intrattengono rapporti di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate.

Si segnala altresì che ai sensi dell'Accordo di Investimento il socio di controllo Elettronica si è impegnato irrevocabilmente a sottoscrivere una *tranche* dell'Aumento di Capitale allo stesso riservata fino ad un massimo di Euro 10 milioni comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo. Alla luce della circostanza che tale operazione si qualifica come operazione con Parte Correlata ai sensi dell'Allegato 1 delle Disposizioni in tema di Parti Correlate applicabili agli emittenti Euronext Growth Milan, l'Emittente pubblicherà nei termini

di legge il relativo documento informativo ex art. 2 del Disposizioni in tema di Parti Correlate applicabili agli emittenti Euronext Growth Milan.

Sebbene l'Emittente abbia adottato in data 27 maggio 2020 e successivamente aggiornato una procedura per le operazioni con Parti Correlate che prevede verifiche e lo svolgimento da parte della funzione di controllo delle attività di monitoraggio e controllo previste ai sensi della normativa applicabile, si segnala che le società del Gruppo Target, non essendone tenute, non hanno adottato tali presidi.

Inoltre in linea generale non si può escludere che le operazioni concluse con le Parti Correlate comportino inefficienze nel processo di allocazione delle risorse ed esponano il Gruppo CY4 a rischi non adeguatamente misurati o presidiati, arrecando potenziali danni al Gruppo medesimo e ai suoi diversi azionisti, alla luce del fatto che le medesime operazioni, ove concluse con parti terze, avrebbero potuto essere non concluse o concluse a termini e condizioni diverse. Sebbene a parere dell'Emittente e delle società del Gruppo Target le operazioni con Parti Correlate avvengano a normali condizioni di mercato, non vi è tuttavia certezza che, qualora tali operazioni fossero state concluse con parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle stesse condizioni e con le stesse modalità.

Per maggiori informazioni sulle operazioni con Parti Correlate concluse dall'Emittente e dalle Società Target, si rinvia, rispettivamente, al Capitolo 4, Paragrafo 4.16 e al Capitolo 5, Paragrafo 5.16 del Documento Informativo.

Si precisa che non si rilevano operazioni con Parti Correlate di carattere atipico e inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria delle società del Gruppo CY4. Tuttavia il Gruppo CY4 è esposto al rischio che tali operazioni, ove concluse con parti terze, avrebbero potuto essere realizzate o concluse a termini e condizioni diverse.

2.2.6 Rischi connessi alle vicende giudiziarie che vedono coinvolti soggetti riconducibili a RCS

Nel corso del primo semestre 2021 le Procure della Repubblica di Napoli e di Firenze hanno aperto, rispettivamente, delle inchieste nei confronti dell'ingegnere responsabile tecnico di RCS, Duilio Bianchi, nonché del dott. Chiappino, del dott. Tomba e del dott. Cameirana quali membri del Consiglio di Amministrazione di RCS. Tali indagini, che risultano pendenti alla Data del Documento Informativo, si riferiscono all'attività di intercettazione telematica attiva effettuata per conto della Procura di Perugia da RCS e, in particolare, hanno ad oggetto la memorizzazione dei dati captati su un *server* di passaggio localizzato a Napoli e di proprietà della RCS, prima del loro definitivo trasferimento su di un altro *server* in uso alla Procura competente ubicato a Roma.

Alla luce della condotta di cui sopra, le ipotesi di reato al momento contestate sono quelle di accesso abusivo a sistema informatico (art. 615-*ter* c.p.); frode nelle pubbliche forniture (art. 356 c.p.); falsità ideologica commessa dal pubblico ufficiale in atto pubblico (art. 479 c.p.) e falsa testimonianza (art. 372 c.p.).

Si rileva inoltre che in data 2 dicembre 2021 è stato notificato RCS un ricorso per accertamento tecnico preventivo ex art. 696 c.p.c. (R.G. 27658/2021) da parte di n. 5 magistrati a fronte della quale RCS ha resistito in giudizio contestandone, tra l'altro, la fondatezza in fatto e in diritto.

Alla Data del Documento Informativo, nessuna delle società del Gruppo Target è stata raggiunta dall'informazione di garanzia ai sensi dell'art. 57 del Decreto Legislativo 231, tuttavia, la Procura della Repubblica di Napoli ha disposto, in via cautelare, la sospensione, con effetto immediato, e fino a nuova disposizione, dell'affidamento a RCS, di nuovi incarichi di fornitura di prestazioni funzionali per lo svolgimento di attività di intercettazione telematica passiva ed attiva, mantenendo in essere, invece, le altre linee di *business* contrattualizzate dalla stessa società con la Procura della Repubblica di Napoli.

Ove le indagini attualmente in corso dovessero portare al rinvio a giudizio degli indagati summenzionati, RCS potrebbe essere chiamata (i) a rispondere in solido con i propri esponenti di eventuali danni civili da risarcire e (ii) a rispondere delle sanzioni di cui al Decreto Legislativo 231 nell'ipotesi in cui le procure procedenti dovessero decidere di formulare addebiti di responsabilità anche nei confronti della persona giuridica.

Con particolare riferimento ai possibili addebiti di cui al punto (ii), si segnala che, in conformità con quanto previsto dal Decreto Legislativo 231, RCS potrebbe essere esonerata dalle responsabilità rivenienti dagli stessi ove dimostri l'idoneità del proprio modello di organizzazione, gestione e controllo, adottato in data 27 agosto 2010 e revisionato in data 29 maggio 2020 (il "Modello 231"), a prevenire la commissione degli illeciti penali considerati. Inoltre, anche nell'ipotesi in cui le procure procedenti dovessero formalizzare addebiti di responsabilità nei confronti di RCS, e questa non riuscisse a provare la corretta adozione e attuazione del Modello 231, RCS potrà comunque attivarsi, prima dell'apertura del dibattimento, per cercare di ridurre l'eventuale sanzione pecuniaria nonché per evitare l'applicazione di eventuali sanzioni interdittive.

Inoltre, qualora dovessero essere confermati i reati ipotizzati nonché l'eventuale giudizio di inidoneità del modello organizzativo adottato da RCS e successivamente revisionato, non si può escludere che l'autorità giudiziaria adotti nei confronti di RCS alcune misure interdittive già in sede cautelare, tra le quali, in particolare, il divieto di contrattare con la Pubblica Amministrazione, l'interdizione dall'esercizio dell'attività, la sospensione o la revoca delle autorizzazioni, licenze o concessioni funzionali alla commissione dell'illecito.

Il verificarsi di quanto precede potrebbe avere effetti negativi, anche significativi, sull'immagine di RCS e, conseguentemente, del Gruppo CY4 con conseguenti possibili difficoltà nella gestione dei rapporti contrattuali con le Procure della Repubblica ovvero più in generale con la Pubblica Amministrazione. Pertanto, alla luce di quanto precede, alla Data del Documento Informativo sussiste il rischio che, ad esito delle indagini penali in corso, si instaurino nei confronti di RCS dei processi penali che potrebbero sfociare nell'irrogazione di misure cautelari o sanzioni nei confronti della stessa, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo CY4.

Nell'ipotesi di eventuale contestazione di illeciti amministrativi ai sensi dell'art. 59 del Decreto Legislativo 231 nei confronti di RCS in relazione alle indagini penali, la mancata applicazione di sanzioni interdittive in sede cautelare ai sensi dell'art. 45 del Decreto Legislativo 231 e/o il mancato verificarsi di circostanze o eventi ovvero gravi mutamenti negativi che abbiano un qualsivoglia effetto sulla società RCS o comunque sulle Società Target come conseguenza, anche indiretta, delle predette indagini penali costituisce condizione sospensiva alla realizzazione dell'acquisizione.

Per ulteriori informazioni si veda il Capitolo 5, Paragrafo 5.4 del Documento Informativo.

2.2.7 Rischi connessi alla normativa fiscale

CY4 è soggetta a tassazione in Italia e, per quanto riguarda le società estere appartenenti al gruppo facenti capo alla Target, in altri Stati aventi diversi regimi fiscali.

La legislazione fiscale e tributaria, nonché la sua interpretazione, sono in continua evoluzione e, pertanto, presentano elementi di particolare complessità.

Sebbene la Società e le società del Gruppo Target ritengano di aver diligentemente osservato la normativa fiscale applicabile e di aver operato nel pieno rispetto di tutte le leggi ad esse applicabili in ambito fiscale, valutario e previdenziale, adempiendo esattamente e puntualmente tutti gli obblighi e le prescrizioni di volta in volta derivanti da dette leggi, non si può astrattamente escludere il rischio che le competenti autorità fiscali possano non condividere l'applicazione e/o l'interpretazione della normativa applicata e, conseguentemente, contestare l'importo delle imposte assolute (o che avrebbero dovute essere assolute).

Qualsiasi cambiamento che dovesse intervenire con riferimento alla normativa fiscale applicabile al Gruppo CY4, alla sua interpretazione e/o applicazione da parte delle competenti autorità fiscali e/o della giurisprudenza o qualora fosse stabilito in via definitiva un diverso trattamento fiscale o una diversa interpretazione o qualificazione, dal punto di vista giuridico o sostanziale, di qualsiasi transazione e/o operazione, il Gruppo CY4 potrebbe dover sopportare maggiori imposte o essere assoggettati, se del caso, all'applicazione di sanzioni e interessi o ad altri trattamenti fiscali che potrebbero determinare effetti negativi sulla attività e sulle prospettive del Gruppo CY4 stesso, nonché sulla relativa situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Nello svolgimento delle proprie attività, il Gruppo CY4 è soggetto a verifiche ed accertamenti di natura fiscale in ciascuno dei Paesi in cui opera. Il Gruppo, quindi, è esposto al rischio connesso agli esiti di tali verifiche ed accertamenti, alle molteplici evoluzioni della legislazione fiscale e tributaria nonché della sua interpretazione. Tale circostanza potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

2.2.8 Rischi connessi all'invito a fornire dati rilevanti ai fini dell'accertamento fiscale

In data 21 giugno 2021, CY4 ha ricevuto da parte dell'Agenzia delle Entrate un invito a fornire dati e notizie rilevanti ai fini dell'accertamento avviato sul credito d'imposta ricerca e sviluppo, di cui all'art. 3 del Decreto Legge 23 dicembre 2013, n. 145, relativo agli anni d'imposta dal 2016 al 2019.

La Società, che ha beneficiato di tale credito d'imposta per complessivi Euro 1.653 migliaia, ha inviato tempestivamente la documentazione richiesta dell'Agenzia delle Entrate al fine di dimostrare la legittimità del proprio operato; sebbene la Società ritenga di aver operato in conformità con la normativa applicabile, alla Data del Documento Informativo non si può, astrattamente, escludere il rischio che possano emergere contestazioni da parte dell'Agenzia delle entrate nei confronti di CY4Gate.

Il verificarsi di quanto precede, potrebbe esporre CY4 e, successivamente all'acquisizione, il Gruppo CY4 a sanzioni da parte della predetta autorità, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

2.2.9 Rischi connessi alla fruizione del regime di tassazione agevolata c.d. "Patent Box"

CY4Gate ha beneficiato del regime di tassazione agevolata "Patent Box" per il periodo d'imposta 2019 e 2020 relativamente agli *asset* intangibili (*software*) oggetto dell'agevolazione, mediante il regime di "autoliquidazione" del contributo economico introdotto dall'articolo 4 del Decreto Legge n. 34/2019 ("Decreto Crescita"), in alternativa alla procedura di *ruling*. La variazione in diminuzione apportata nelle relative dichiarazioni dei redditi risulta pari a circa Euro 210 migliaia, per il periodo d'imposta 2019, ed Euro 3.176 migliaia, per il periodo d'imposta 2020.

CY4Gate, inoltre, ha incaricato un primario studio legale e tributario ad assisterla nella predisposizione della "documentazione idonea" ai sensi ed in conformità del Provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate del 30 luglio 2019, finalizzata all'ottenimento dei benefici premiali nell'eventualità di una successiva rettifica del contributo economico in sede di controllo, consistenti nell'esimente sanzionatoria (c.d. "*penalty protection*").

CY4, con il supporto dei propri consulenti, ritiene che il calcolo del beneficio relativo ai periodi d'imposta 2019 e 2020 sia stato determinato coerentemente ai metodi e criteri di calcolo previsti dalle relative disposizioni. Tuttavia, alla Data del Documento Informativo, non sussiste alcuna certezza che in sede di eventuale verifica fiscale, l'autorità competente condivida il calcolo del beneficio fiscale effettuato da CY4 in "autoliquidazione".

Inoltre, si segnala che l'art. 6 del Decreto Legge n. 146 del 21 ottobre 2021 ha previsto l'abrogazione del *Patent Box* e la sostituzione di tale regime agevolativo con l'introduzione di una nuova opzione per la maggiore deducibilità dei costi di ricerca e sviluppo su determinati beni immateriali, a decorrere dalla data

di entrata in vigore del decreto summenzionato (i.e. 22 ottobre 2021), escludendo, contestualmente, la possibilità di fruire, in relazione ai medesimi costi, del credito d'imposta per le attività di ricerca e sviluppo di cui all'art. 1, commi 198-206, Legge n. 160 del 2019. In considerazione dei molteplici dubbi interpretativi sorti sui criteri di transizione dal precedente al nuovo regime, nelle more della conversione del decreto in legge e dell'emanazione dei provvedimenti attuativi del direttore dell'Agenzia delle Entrate, non si può escludere il rischio che il beneficio stimato da CY4 possa subire modifiche nella quantificazione, i cui impatti non sono attualmente prevedibili per il periodo d'imposta 2020.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL SETTORE IN CUI OPERERÀ IL GRUPPO CY4

2.3.1 Rischi legati al mantenimento di elevati standard tecnologici e di innovazione

Il settore in cui opera l'Emittente ed in cui opererà il Gruppo CY4 richiede il mantenimento di un costante livello tecnologico e di innovazione dei prodotti e dei servizi offerti, oltre che delle strumentazioni tecniche per l'ideazione, l'elaborazione e la fornitura di prodotti e servizi. La capacità della società e del Gruppo CY4 di anticipare i cambiamenti tecnologici e sviluppare con successo nuovi prodotti ovvero offrire nuovi servizi in maniera tempestiva, efficiente e commercialmente vantaggiosa costituisce, dunque, un fattore significativo ai fini del successo del Gruppo CY4.

Alla luce di quanto precede, CY4 e le Società Target hanno adottato politiche di ricerca e sviluppo finalizzate alla realizzazione ed introduzione nel mercato di nuovi prodotti altamente specialistici e innovativi, in grado di seguire i *trend* di mercato e di anticipare i propri *competitor*.

Si fa tuttavia presente che nuove tecnologie o cambiamenti – anche normativi – nel settore di riferimento ovvero nelle preferenze dei clienti potrebbero, tra l'altro, (i) rendere i prodotti o servizi offerti superato o eccessivamente costosi o, in ogni caso, non commerciabili; ovvero (ii) richiedere ammodernamenti o adeguamenti anche delle infrastrutture e/o delle apparecchiature utilizzate. Conseguentemente, qualora tali tecnologie e cambiamenti nel settore di riferimento dovessero in futuro implicare l'impiego di risorse finanziarie non proporzionate ai ricavi potenziali, potrebbero comportare effetti negativi sulle attività, nonché sulla situazione finanziaria, economica e patrimoniale del Gruppo CY4.

2.3.2 Rischi connessi al quadro normativo applicabile e all'evoluzione dello stesso

La Società, le società del Gruppo Target e, successivamente all'Acquisizione, il Gruppo CY4, operano in un contesto estremamente regolamentato e soggetto, tra l'altro, alle seguenti normative:

- alla Legge 9 luglio 1990, n. 185 – Nuove norme sul controllo dell'esportazione, importazione e transito dei materiali di armamento (e successive modifiche e integrazioni);
- alle disposizioni del TULPS R.D. 18 giugno 1931, n. 773 – Testo unico delle leggi di pubblica sicurezza (e successive modifiche e integrazioni);
- al Reg. (UE) 2021/821, che ha recentemente sostituito il Reg. (CE) 428/09 che era stato successivamente modificato dal Reg. (UE) 388/12, relativo ai c.d. beni *dual use*;
- al Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri 6 giugno 2014, n. 108 e ss. mm. – Regolamento per l'individuazione delle attività di rilevanza strategica per il sistema di difesa e sicurezza nazionale, a norma dell'articolo 1, comma 1, del Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21, convertito, con modificazioni, dalla Legge 11 maggio 2012, n. 56. (14G00120);
- al predetto Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21, convertito, con modificazioni, dalla Legge 11 maggio 2012, n. 56, disciplinante i poteri speciali dello Stato nei settori della difesa e della sicurezza nazionale (c.d. *golden powers*).

Sebbene alla Data del Documento Informativo la Società e le Società Target siano in possesso dei permessi, autorizzazioni e certificazioni richieste per l'esercizio delle proprie attività e non prevedano che possano

verificarsi situazioni di mancato rinnovo di qualcuno di tali permessi, autorizzazioni e/o certificazioni, il mancato ottenimento, la sospensione o la revoca delle necessarie autorizzazioni, il ritardo nel processo autorizzativo in caso di controversie con le autorità competenti e/o il mancato ottenimento di modifiche delle licenze vigenti che si rendessero necessarie o opportune, potrebbero rallentare o limitare le attività della Società, delle Società Target e, successivamente all'Acquisizione, del Gruppo CY4.

Il Gruppo CY4 potrebbe inoltre essere tenuto a sostenere oneri e costi non preventivati per adeguarsi alle normative di volta in volta vigenti e, ove non fosse in grado di aderirvi tempestivamente, potrebbe essere sottoposto a sanzioni, con effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

Si rileva infine che il perfezionamento dell'Acquisizione è subordinato al rilascio da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri del Governo della Repubblica Italiana delle necessarie autorizzazioni al perfezionamento dell'Acquisizione, ai sensi di quanto previsto dal Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21 in materia di *golden power*.

Per maggiori informazioni si rimanda a quanto rappresentato al Capitolo 4, Paragrafo 4.10 del Documento Informativo.

2.3.3 Rischi connessi all'elevata concorrenza nel mercato di riferimento

La Società, le società del Gruppo Target e, successivamente all'Acquisizione, il Gruppo CY4, operano in un settore altamente dinamico e si trovano a competere con società e gruppi industriali di dimensioni maggiori, anche multinazionali, e operatori specializzati che potrebbero essere dotati di risorse superiori ovvero di competenze specifiche di settore particolarmente sviluppate e tali da consentire un miglior posizionamento sul mercato di riferimento.

Sebbene la Società e il Gruppo Target ritengono di avere una clientela altamente fidelizzata, queste potrebbero non essere in grado di affrontare in modo appropriato le strategie e le offerte commerciali dei propri concorrenti, l'ingresso di nuovi operatori, nazionali o internazionali, di entità risultanti da eventuali processi di integrazione tra gli stessi e, pertanto, perdere progressivamente clienti e/o quote di mercato, con conseguente possibile riduzione dei ricavi. L'incremento della concorrenza potrebbe inoltre comportare una rideterminazione a ribasso delle tariffe e, ove non fosse possibile ridurre i costi in misura proporzionale, tale circostanza potrebbe comportare una diminuzione nella marginalità delle attività commerciali delle predette società e, successivamente all'Acquisizione, del Gruppo CY4.

Il verificarsi delle predette circostanze potrebbe, in generale, incidere negativamente sulla posizione di mercato del Gruppo CY4, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.3 del Documento Informativo.

2.3.4 Rischi connessi all'operatività con governi esteri

Alla Data del Documento Informativo, la Società e le società del Gruppo Target intrattengono, attraverso *prime contractors*, rapporti commerciali con governi esteri concentrati nella zona del Golfo, dell'Asia centrale e dell'America latina.

Nonostante la Società e le società del Gruppo Target intrattengano relazioni solide e consolidate con i governi esteri con cui collaborano e si tengano costantemente informate sugli equilibri internazionali e sui rapporti tra Stati, qualora queste o, successivamente all'Acquisizione, il Gruppo CY4, siano costretti ad abbandonare un progetto in corso ovvero registrino una diminuzione improvvisa delle commesse dovuta, ad esempio, da cambi al vertice degli enti militari o dall'adozione di politiche militari avverse, potrebbero subire una fluttuazione nei propri ricavi, con impatti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Inoltre, qualora la Società o le Società Target non rispettino le prescrizioni previste dalla normativa applicabili in materia di esportazione della tecnologia sensibile assimilata al c.d. “materiale di armamento” potrebbero essere sottoposte a limitazioni della propria operatività con governi esteri ovvero essere destinatarie di sanzioni, con effetti negativi sull’attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

3. INFORMAZIONI RELATIVE ALL’ACQUISIZIONE

3.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL’ACQUISIZIONE

Si riportano di seguito i principali passi propedeutici al perfezionamento dell’Acquisizione, maggiormente dettagliati nel prosieguo del presente Paragrafo:

- sottoscrizione in data 16 dicembre 2021 dell’Accordo di Compravendita tra CY4 e gli azionisti di Aurora, nell’ambito del quale la Società si è riservata di nominare una o più società da essa controllate per l’acquisto di Aurora e l’adempimento degli obblighi di pagamento nascenti dall’Accordo di Compravendita;
- sottoscrizione in data 16 dicembre 2021 dell’Accordo di Investimento tra CY4, Elettronica e TEC (attraverso la società integralmente controllata TEC Cyber S.p.A.) volto a disciplinare i termini dell’investimento di quest’ultime nella Società mediante sottoscrizione dell’Aumento di Capitale;
- sottoscrizione in data 16 dicembre 2021 del Termsheet;
- costituzione da parte di CY4 di NewCo in cui convergeranno (i) gli importi derivanti dal Termsheet; e (ii) i proventi dell’Aumento di Capitale;
- al verificarsi delle condizioni sospensive descritte nell’Accordo di Compravendita, acquisizione da parte di NewCo di Aurora e, per gli effetti, del Gruppo Target.

Successivamente al perfezionamento dell’Acquisizione, in conformità con i termini del Termsheet e del contratto di finanziamento che sarà sottoscritto in esecuzione dello stesso, si procederà (i) l’incorporazione da parte di Aurora di RCS, attraverso un procedimento di fusione inversa; e (ii) l’incorporazione mediante fusione inversa di RCS – quale società risultante ad esito della fusione inversa di cui al punto (i) – in NewCo.

3.1.1 Finalità e motivazioni economiche e strategiche dell’Acquisizione

Come anticipato l’Acquisizione costituisce un’operazione significativamente strategica per la Società, che consentirà al Gruppo CY4 di acquisire una posizione di *leadership* nel mercato italiano della *cyber intelligence* e *Lawful Interception*, in generale, nella *Forensic Intelligence & Data Analysis*. Attraverso l’Acquisizione, infatti, il Gruppo potrà beneficiare dei consolidati rapporti di collaborazione che la Società e le Società Target intrattengono con un significativo numero di Procure della Repubblica e, anche grazie alla presenza di un’offerta commerciale completa, espandere ulteriormente il proprio portafoglio di clientela.

L’Acquisizione comporterà inoltre la realizzazione di significative sinergie in termini di costi, ricavi e flussi di cassa. In particolare, il consolidamento, seppur senza intervento di una fusione, delle due realtà commerciali comporterà un rilevante efficientamento delle voci di costo, sia in termini di costi esterni che interni e garantirà al Gruppo CY4 una forte posizione negoziale in termini di oneri di fornitura e contratti commerciali. Sotto il profilo della generazione dei ricavi, i più rilevanti effetti dell’Acquisizione si sostanzierebbero non solo nell’incremento della clientela ma anche nella possibilità di applicare su vasta scala strategie di *cross selling* e *up-selling*.

La creazione del Gruppo CY4 consentirebbe infine di ottimizzare la propria offerta in quanto, attraverso l'eliminazione di eventuali sovrapposizioni in termini di prodotti e servizi, il Gruppo sarebbe in grado di disporre del *best of breed* di tutte le tecnologie sviluppate dall'Emittente e dalle Società Target, presentando così un'offerta commerciale ad alto contenuto tecnologico e valore aggiunto.

3.1.2 L'Accordo di Compravendita

In data 16 dicembre 2021 la Società da un lato e il Signor Alberto Chiappino, il Signor Michele Tomba e il Signor Fabio Cameirana (i "Venditori" e, congiuntamente con la Società, le "Parti"), hanno sottoscritto un accordo avente ad oggetto la piena ed esclusiva proprietà del 100% di Aurora S.p.A. (la "Partecipazione").

Si riportano di seguito le principali previsioni dell'Accordo di Compravendita:

Corrispettivo

La Società ha determinato il Corrispettivo in:

- un importo fisso di Euro 75.500.000,00, (il "**Corrispettivo Fisso**") che sarà inoltre soggetto, successivamente alla data di perfezionamento dell'Acquisizione, a un aggiustamento, in positivo o in negativo, al fine di riflettere l'effettivo valore della posizione finanziaria netta e del capitale circolante di Aurora (come definiti nell'ambito dell'Accordo di Compravendita) in tale data; e
- un importo variabile pari a massimi Euro 15.000.000,00 (il "**Corrispettivo Variabile**") che sarà definito e corrisposto entro il 30 giugno 2023 alla luce dell'*enterprise value*, come definito nell'Accordo di Compravendita) di Aurora al 31 dicembre 2022.

Il pagamento del Corrispettivo Fisso avverrà per Euro 65.500.000,00 mediante bonifico bancario ai Vettori e per Euro 10.000.000,00 mediante trasferimento su un conto corrente acceso dai venditori e gestito fiduciariamente da un *escrow agent* (l'**Importo in Escrow**);

Condizioni sospensive

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1353 del Codice Civile l'esecuzione dell'Accordo di Compravendita subordinata al verificarsi, entro il 31 marzo 2022, di tutte le seguenti condizioni sospensive:

- l'approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria dell'Emittente dell'Aumento di Capitale e l'integrale sottoscrizione dello stesso;
- il rilascio da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri del Governo della Repubblica Italiana delle necessarie autorizzazioni al perfezionamento dell'Acquisizione, ai sensi di quanto previsto dal Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21 in materia di *golden power*;
- la mancata pronuncia o emanazione, entro la data di perfezionamento dell'Acquisizione, da parte di Autorità competenti (anche giudiziarie), di provvedimenti che vietino l'esecuzione dell'Acquisizione;
- il mancato verificarsi, entro la data del perfezionamento dell'Acquisizione, di circostanze o eventi straordinari ovvero gravi mutamenti negativi nella situazione finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, a livello nazionale o internazionale, e ad oggi non prevedibili, o altri eventi ad oggi non prevedibili che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione finanziaria o patrimoniale delle Società Target, fatta in ogni caso espressa eccezione per tutti gli eventi che dovessero verificarsi in conseguenza di, o in considerazione con, la diffusione della pandemia Covid-19, ivi inclusa a titolo esemplificativo e non esaustivo

qualsiasi crisi, blocco temporaneo o definitivo o chiusura di settori produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati nei quali le società del Gruppo Target operano; e

- l'assenza di eventi gravemente pregiudizievoli derivanti dalle indagini penali in corso da parte della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Napoli (Proc. Pen. N. 11408/2021 R.G.N.R.) e della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Firenze (Proc. Pen. N. 2518/2021 R.G.N.R.) aventi a oggetto asserite condotte illecite che sarebbero state commesse da alcuni *manager* e dipendenti di RCS con riferimento all'attività di intercettazione telematica attiva effettuata da RCS.

Le predette condizioni sospensive sono poste nell'interesse di CY4 e, pertanto, dalla stessa unilateralmente rinunciabili.

Dichiarazioni e garanzie delle Parti

Nell'ambito dell'Accordo di Compravendita le Parti hanno rilasciato talune garanzie relative, tra l'altro alla capacità di sottoscrivere l'Accordo di Compravendita ed alla circostanza che la sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita non faccia sorgere in capo alle Parti alcuna violazione di previsioni contenute in contratti, e norme di legge o di regolamento applicabili.

Inoltre i Venditori hanno, tra l'altro, dichiarato che:

- (i) Le società del Gruppo Target sono validamente costituite ed esistenti e nel pieno possesso dei propri diritti ai sensi della legge applicabile.
- (ii) Le società del Gruppo Target non si trovano in stato di insolvenza né, sono mai state, insolventi o è stata dichiarate fallite o assoggettate ad altra procedura concorsuale e nessuna azione è stata intrapresa al fine di farle dichiarare insolventi o fallite o al fine di farle sottoporre ad una delle procedure concorsuali previste dalla legge fallimentare applicabile.
- (iii) Le società del Gruppo Target non hanno alcuna passività o debito ulteriore rispetto alle passività e ai debiti riflessi nel rispettivo bilancio e alle passività e ai debiti commerciali sorti nell'esercizio ordinario d'impresa a far data dal 31 dicembre 2021.
- (iv) Le società del Gruppo Target sono dotate dei permessi necessari per lo svolgimento della rispettiva attività ai sensi dalle applicabili disposizioni di legge e che tali permessi: (i) sono stati regolarmente ottenuti in conformità alle leggi vigenti e sono validi ed in vigore; (ii) non devono essere rinnovati se non alla loro naturale scadenza. È stato altresì precisato che non è stata minacciata, per iscritto, l'instaurazione di procedimenti che possano comportare la revoca, l'annullamento o la sospensione di detti permessi.
- (v) I rapporti di natura finanziaria, ivi inclusi quelli di finanziamento, *leasing* finanziario, conto corrente e apertura di credito nonché i contratti in strumenti finanziari derivati di cui le società del Gruppo Target sono parte alla data di sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita sono validi ed efficaci e sono stati sottoscritti dalle stesse in conformità al proprio interesse sociale e in aderenza a esigenze operative di ciascuna Società Target. Non si è verificata alcuna violazione di alcuno dei predetti contratti a causa di azioni od omissioni dei Venditori e/o delle società del Gruppo Target e, per quanto a conoscenza dei Venditori, nessun'altra parte dei menzionati contratti è inadempiente agli stessi.
- (vi) Non vi sono controversie di lavoro, previdenziali o sindacali, o procedimenti, o azioni legali, o indagini o accertamenti o ispezioni in corso che siano stati notificati alle società del Gruppo Target e/o che siano stati minacciati per iscritto alle stesse afferenti questioni lavoristiche (incluse questioni relative alla tutela della salute e della sicurezza sul luogo di lavoro) né sono stati avviati e/o minacciati per iscritto procedimenti da parte dei dipendenti e/o dei collaboratori delle società del Gruppo Target, come definite nell'Accordo di Compravendita.

- (vii) Le società del Gruppo Target sono titolari esclusive o legittime licenziatarie dei diritti di proprietà intellettuale di cui fanno utilizzo e tali diritti sono sufficienti all'esercizio dell'attività come attualmente condotta dalle stesse.
- (viii) Le società del Gruppo Target svolgono la propria attività in maniera sostanzialmente conforme alle disposizioni di legge applicabili in materia di inquinamento ed ambiente (ivi incluse le norme di legge concernenti la presenza e lo smaltimento di amianto) ed, in generale, relative ad emissioni, scarichi e rilasci nell'ambiente di acque, sostanze o rifiuti inquinanti, contaminanti, chimici o industriali, tossici o pericolosi o altrimenti relative alla produzione, trasformazione, distribuzione, utilizzo, trattamento, conservazione, smaltimento, trasporto ovvero movimentazione di sostanze o rifiuti inquinanti, contaminanti, chimici o industriali, tossici o pericolosi.

Obblighi di indennizzo

I Venditori si sono impegnati a tenere indenne Aurora in misura pari al 100%, e ciascuna società del Gruppo Target, in misura pari alla partecipazione posseduta da Aurora nella relativa società. in relazione a qualsivoglia passività effettivamente subita dalle relative società del Gruppo Target che non sarebbe stata sostenuta o sofferta se le dichiarazioni rese e le garanzie prestate dai Venditori ai sensi dell'Accordo di Compravendita.

Fatti salvi i casi di dolo o colpa grave, i predetti obblighi di indennizzo, la responsabilità massima dei Venditori per gli indennizzi eventualmente dovuti sarà limitata all'importo di Euro 300.000,00, con esclusione di qualsivoglia *de minimis* e franchigia.

Qualsiasi importo dovuto dai Venditori a titolo di indennizzo sarà inoltre ridotto, prima di diventare indennizzabile, (a) dell'ammontare di eventuali accantonamenti iscritti nei bilanci, nella misura in cui tali accantonamenti facciano riferimento in modo specifico alla categoria di evento da cui ha origine l'Indennizzo o siano stati accantonati a tale scopo; (b) dell'ammontare di eventuali importi effettivamente indennizzati o risarciti alle società del Gruppo Target da assicurazioni o da terzi relativamente all'evento da cui ha origine l'Indennizzo, al netto dei costi di recupero del credito (ivi inclusi gli indennizzi ricevuti in conseguenza dell'assicurazione da parte della Società dei suoi crediti commerciali); e (c) relativamente alle passività che, per la loro natura, costituiscano costi fiscalmente deducibili, dell'importo del beneficio fiscale derivante alle società del Gruppo Target in questione a seguito dell'iscrizione della passività in questione nella propria contabilità al netto del carico fiscale eventualmente derivante in capo alla società stesse in questione a seguito del pagamento dell'indennizzo stesso.

I Venditore si sono altresì impegnati, in via disgiunta e parziaria, senza alcun vincolo di solidarietà con gli altri Venditori, a tenere integralmente indenni e manlevate le società del Gruppo Target, da ogni passività sofferta dalla relativa società in conseguenza di, o derivante da:

- (i) la contestazione di illeciti amministrativi dipendenti da reato ai sensi dell'art. 57 del D.lgs. 231/2001 nei confronti di RCS in relazione alle indagini penali in corso descritte al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.4;
- (ii) il verificarsi qualsiasi circostanza o evento ovvero grave mutamento negativo che abbiano un qualsivoglia effetto sulla società RCS o comunque sulle società del Gruppo Target come conseguenza delle predette indagini penali;
- (iii) al termine delle indagini penali, il rinvio a giudizio dei soggetti indagati e la loro eventuale condanna in giudizio, ove dalla medesima dovessero derivare passività delle quali RCS sarà chiamata, in qualità di responsabile civile, a rispondere in solido;

- (iv) alle richieste di risarcimento danni avanzate nei confronti di RCS e/o una delle altre società del Gruppo Target in relazione al ricorso per accertamento tecnico preventivo ex art. 696 c.p.c. descritto al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.4;
- (v) non conformità delle Società del Gruppo Target rispetto alla legge applicabile in materia di protezione dei dati personali, ivi incluso, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, il Regolamento (UE) 679/2016, il Decreto Legislativo n. 196/2003 come modificato dal Decreto Legislativo n. 101/2018, ogni decisione e provvedimento adottato da qualsivoglia Autorità competente nonché le ulteriori leggi applicabili in materia di protezione dei dati personali.

I predetti obblighi di indennizzo speciale sono assunti dai Venditori (a) senza limitazione temporale con riferimento ai fatti dedotti *sub* punti (i), (ii), (iii) e (iv), fermo restando che l'obbligo di indennizzo specifico si reputerà venuto definitivamente meno alla scadenza del 5° (quinto) anno successivo alla data di perfezionamento dell'Acquisizione, a condizione che a tale data sia intervenuta la definitiva e integrale archiviazione delle menzionate indagini penali e a tale data non siano pendenti né siano state minacciate per iscritto azioni di risarcimento danni dipendenti dalle stesse e (b) sino alla scadenza del 5° (quinto) anno successivo alla data di perfezionamento dell'Acquisizione con riferimento ai fatti dedotti al precedente punto (v).

La responsabilità massima dei Venditori per i predetti indennizzi specifici non potrà in alcun caso eccedere Euro 14.700.000,00 con esclusione di qualsivoglia *de minimis* e franchigia.

A garanzia dei predetti obblighi di indennizzo, CY4 depositerà presso un conto corrente vincolato e intestato ai Venditori l'Importo in Escrow. A tal fine, entro il perfezionamento dell'Acquisizione le Parti stipuleranno con un primario istituto di credito da individuarsi (il c.d. *escrow agent*) un contratto di deposito vincolato in un testo sostanzialmente conforme a quanto previsto nell'Accordo di Compravendita, che avrà durata di 5 anni dal perfezionamento dell'Acquisizione. Alla scadenza di tale termine, l'intero Importo in Escrow (come eventualmente ridotto *medio tempore* per effetto di eventuali richieste di indennizzo) sarà rilasciato in favore dei Venditori, al netto di eventuali importi relativi a richieste di indennizzo derivanti da richieste di terzi di cui si abbia effettiva conoscenza prima della data di scadenza del contratto di escrow e ancora pendenti a tale data, fermo restando che un importo pari a Euro 5.000,000,00 (o l'eventuale minor importo residuo per effetto di eventuali richieste di indennizzo) rimarrà vincolato qualora a tale data non sia intervenuta la definitiva e integrale archiviazione delle indagini penali e/o la cessazione dei procedimenti giudiziari da esse derivanti, come meglio descritte al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.4.

Allo scadere di un periodo di 36 (trentasei) mesi dalla del perfezionamento dell'Acquisizione, l'Escrow Agent rilascerà in favore dei Venditori un importo pari al 50% dell'Importo in Escrow, al netto di eventuali importi relativi a richieste di indennizzo derivante da richieste di terzi di cui si abbia effettiva conoscenza prima di tale termine e ancora pendenti a tale data, restando inteso che un importo pari a Euro 7.500,000,00 (o l'eventuale minor importo residuo per effetto di eventuali richieste di indennizzo) rimarrà vincolato qualora a tale data non sia intervenuta la definitiva e integrale archiviazione delle predette indagini penali e/o la cessazione dei procedimenti giudiziari da esse derivanti.

3.1.3 L'Accordo di Investimento

In data 16 dicembre 2021 CY4 da un lato e Elettronica e TEC – attraverso una società di nuova costituzione integralmente controllata (“**TEC Cyber**”) – dall'altro (congiuntamente le “**Parti**”), hanno sottoscritto un

accordo volto a disciplinare i reciproci diritti e obblighi connessi all'Acquisizione e all'Aumento di Capitale e, conseguentemente, all'investimento da parte di Elettronica e TEC Cyber nella Società.

Si riportano di seguito le principali previsioni dell'Accordo di Investimento:

Obblighi e impegni delle Parti

Ai sensi dell'Accordo di Investimento:

- Elettronica si è impegnata: (i) a sottoscrivere e liberare integralmente una quota dell'Aumento di Capitale per un importo (comprensivo di sovrapprezzo) pari a massimi Euro 10 milioni secondo le modalità, i termini e le condizioni previsti dall'Accordo di Investimento stesso (l'"Investimento ELT").
- TEC Cyber si è impegnata a sottoscrivere e liberare integralmente una quota dell'Aumento di Capitale per un importo (comprensivo di sovrapprezzo) ricompreso tra Euro 20 milioni e Euro 40 milioni secondo le modalità, i termini e le condizioni previsti dall'Accordo di Investimento stesso (l'"Investimento TEC Cyber").
- TEC Cyber ed Elettronica si sono impegnate sin da ora, disgiuntamente tra loro e nei limiti degli impegni di investimento sopra indicati, a sottoscrivere impegni di *lock-up*, nei confronti della Società e del soggetto che sarà incaricato dalla Società del collocamento dell'Aumento di Capitale, con una durata pari a 36 mesi dalla data di perfezionamento dell'Acquisizione.

Al riguardo si precisa che l'Investimento ELT e l'Investimento TEC Cyber sono subordinati al verificarsi delle seguenti condizioni sospensive:

- (i) l'adozione da parte dei competenti organi societari di CY4 delle delibere necessarie all'Acquisizione nonché l'espletamento da parte degli stessi di tutti gli adempimenti societari e regolamentari applicabili;
- (ii) la sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita, intervenuto in data 16 dicembre 2021;
- (iii) la conferma da parte del Collegio di Probiviri denominato "Panel", istituito da Borsa Italiana S.p.A. che l'esecuzione del presente Accordo di Investimento non comporti obbligo di promuovere un'offerta pubblica totalitaria sulle azioni CY4 ai sensi dello Statuto e della legge;
- (iv) l'approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria degli azionisti della Società dell'Aumento di Capitale e delle modifiche allo Statuto di CY4 nei termini delineati nei successivi paragrafi nonché l'approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria degli azionisti della Società dell'Acquisizione;
- (v) l'avveramento di tutte le condizioni sospensive aventi natura positiva previste dall'Accordo di Compravendita ai fini del perfezionamento dell'Acquisizione diverse dal perfezionamento dell'Aumento di Capitale;
- (vi) l'ottenimento dell'autorizzazione a procedere all'Acquisizione ai sensi della normativa in materia di *golden power*;
- (vii) l'individuazione di un prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale non sia superiore al prezzo di emissione massimo individuato ai sensi dell'Accordo di Investimento stesso (*cfr. infra*).

Termini dell'Aumento di Capitale

In linea con quanto previsto dall'Accordo di Investimento, l'Aumento di Capitale avrà un importo complessivo (comprensivo di sovrapprezzo), pari a massimi Euro 90 milioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile e scindibile, da riservarsi (i) quanto a massimi Euro 10 milioni comprensivi di eventuale sovrapprezzo, a Elettronica; (ii) quanto a massimi Euro 40 milioni

comprensivi di eventuale sovrapprezzo, a TEC Cyber; e (iii) quanto alla differenza tra Euro 90 milioni e l'importo che sarà sottoscritto ai sensi dei precedenti punti (i) e (ii), a Investitori Qualificati e investitori istituzionali all'estero.

Nel contesto dell'Aumento di Capitale sarà determinato dalla Società in un importo compreso tra il limite del prezzo di emissione minimo e il limite del prezzo di emissione massimo e, nel rispetto della normativa applicabile e delle migliori prassi di mercato, all'esito del collocamento istituzionale sulla base dell'effettivo valore di mercato che – all'esito dell'attività di *bookbuilding* – verrà attribuito alle azioni CY4 da parte degli investitori destinatari del collocamento istituzionale medesimo.

L'effettivo prezzo unitario di emissione delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale sarà determinato dalla Società sulla base dell'effettivo valore di mercato che – all'esito dell'attività di *bookbuilding* – verrà attribuito alle azioni CY4 da parte degli investitori destinatari del collocamento istituzionale medesimo e, in ogni caso, sarà ricompreso tra un massimo di Euro 11 per azione ed un minimo di Euro 10,5 per azione.

Translisting e altri presupposti

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, CY4 ha assunto l'impegno a porre in essere quanto necessario per (i) avviare un processo di *translisting* della Società a partire dalla data di perfezionamento dell'Acquisizione; (ii) proporre all'Assemblea degli azionisti della Società, successivamente all'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (e comunque entro il 30 giugno 2022), la delibera per richiedere l'ammissione a quotazione delle azioni della società sul mercato Euronext Milan (e, ove ne ricorrano i presupposti all'esito dell'Aumento di Capitale, sul segmento STAR), (iii) proporre in Assemblea modifiche statutarie necessarie ad allineare lo Statuto della Società *post* Aumento di Capitale alla normativa, anche di natura regolamentare, applicabile a società con azioni ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato; (iv) predisporre tutti i documenti necessari in tempo utile per completare il processo di *translisting* entro la fine del 2022.

In esecuzione dell'Accordo di Investimento, la Società ha altresì provveduto a sottoporre all'Assemblea le seguenti modifiche statutarie:

- l'incremento del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da un minimo di n. 7 (n. 3 alla Data del Documento Informativo) ad un massimo di n. 9 (n. 7 alla Data del Documento Informativo), di cui almeno n. 1 indipendente;
- l'obbligo per la sola lista finalizzata alla nomina della maggioranza del Consiglio di Amministrazione di includere un candidato in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge, menzionando distintamente tale candidato e indicando tale candidato al primo posto della lista;
- l'introduzione di una nuova modalità di nomina del Consiglio di Amministrazione, incentrata sull'applicazione di un meccanismo di voto di lista che preveda fino a n. 3 liste e ai sensi del quale:
 - a. dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi (la "**Lista di Maggioranza**") venga tratto, secondo l'ordine progressivo di presentazione, un numero di amministratori pari al numero totale dei componenti da eleggere ad eccezione dei consiglieri da eleggere ai sensi delle successive lettere b) e c);
 - b. dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti (sempre che tale numero di voti corrisponda almeno alla metà della percentuale di capitale sociale richiesta per la presentazione di una lista) (la "**Seconda Lista**") vengano tratti (i) 2 (due) consiglieri, secondo l'ordine progressivo indicato nella lista medesima, qualora il numero di voti ottenuto da tale lista sia almeno pari al 10% del capitale sociale o (ii) 1 (un) consigliere, secondo l'ordine progressivo indicato nella lista medesima, qualora il numero di voti ottenuto da tale lista sia inferiore al 10% del capitale sociale;

- c. dalla terza lista che ha ottenuto il maggior numero di voti (sempre che tale numero di voti corrisponda almeno alla metà della percentuale di capitale sociale richiesta per la presentazione di una lista), ed a condizione che non sia collegata neppure indirettamente con gli azionisti che hanno presentato la Lista di Maggioranza (la “**Terza Lista**”), viene tratto un consigliere in persona del candidato indicato con il primo numero della lista medesima.

Resta inteso che (i) in assenza di presentazione della Seconda Lista e/o della Terza Lista e/o (ii) nel caso in cui una e/o entrambe di tali liste non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta per la sua presentazione, i rimanenti amministratori da eleggere saranno tratti tra i candidati nella Lista di Maggioranza secondo l'ordine progressivo ivi indicato

Qualora nel corso dell'esercizio cessino dalla carica, per qualunque motivo, uno o più amministratori, il consiglio di amministrazione provvede alla loro sostituzione mediante cooptazione del primo candidato non eletto (se disponibile) della medesima lista cui apparteneva l'amministratore cessato. Qualora non sia possibile integrare il Consiglio di Amministrazione ai sensi del presente paragrafo, il Consiglio di Amministrazione procede alla cooptazione dei sostituti con le maggioranze di legge. In ogni caso il consiglio di amministrazione e l'Assemblea procederanno rispettivamente alla cooptazione e alla nomina di cui sopra in modo da assicurare quanto previsto dal presente statuto in materia di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza e di equilibrio tra i generi. Gli amministratori così cooptati dal consiglio di amministrazione restano in carica fino alla prossima assemblea e quelli nominati dall'assemblea durano in carica per il tempo che avrebbero dovuto rimanervi gli amministratori da essi sostituiti.

- L'introduzione della possibilità per l'organo amministrativo di costituire al proprio interno comitati endo-consiliari determinandone attribuzioni e composizione nel rispetto della normativa vigente, fermo restando che all'interno di ciascun comitato endo-consiliare dovrà essere presente almeno un amministratore tratto dalla Seconda Lista (a condizione che da tale lista siano stati tratti 2 amministratori).
- Il divieto di attribuire agli organi delegati la competenza relativa
 - alla sottoscrizione e perfezionamento di atti di disposizione, a titolo definitivo o temporaneo, di diritti di proprietà industriale brevettati e non (incluso *know-how*, programmi e in generale software, banche dati, dati ed informazioni industriali e commerciali, sottoposti o no, al regime del segreto, e comunque) inerenti le tecnologie di cui la Società si avvale nell'ordinario corso delle sue attività;
 - all'approvazione di progetti di fusione e scissione, ad eccezione di quelle di cui agli artt. 2505 e 2505-*bis* del Codice Civile;
 - all'acquisizione di immobili e/o di partecipazione di valore superiore a Euro 10.000.000,00;
 - all'assunzione di indebitamento finanziario oltre Euro 20.000.000,00.
- la previsione che, per la approvazione di delibere consiliari inerenti ad atti, comunque, di disposizione, a titolo definitivo o temporaneo, di diritti di proprietà industriale brevettati e non (incluso *know-how*, programmi e in generale software, banche dati, dati ed informazioni industriali e commerciali, sottoposti o no, al regime del segreto, e comunque) inerenti le tecnologie di cui la Società si avvale nell'ordinario corso delle sue attività, sarà in ogni caso necessario il voto favorevole di tutti i consiglieri tratti dalla Lista di Maggioranza e, per la sola ipotesi in cui la Seconda Lista sia presentata da azionisti complessivamente titolari di quota di partecipazione al capitale sociale pari almeno al 35% (trentacinque per cento), sarà altresì necessario anche il voto favorevole di tutti i consiglieri tratti da tale Seconda Lista.
- esclusivamente nell'ipotesi in cui dalla Seconda Lista siano stati tratti 2 amministratori, sarà in ogni caso necessario il voto favorevole di almeno 1 amministratore tratto dalla Seconda Lista per

l'approvazione delle delibere consiliari inerenti a) l'approvazione di progetti di fusione e scissione, ad eccezione di quelle di cui agli artt. 2505 e 2505-bis del Codice Civile; b) l'acquisizione di immobili e/o di partecipazione di valore superiore a Euro 10.000.000,00; c) l'assunzione di indebitamento finanziario oltre Euro 20.000.000,00.

Tale ultima clausola troverà applicazione a partire dal primo rinnovo dell'organo amministrativo successivo al perfezionamento dell'Acquisizione; prima di tale data, per l'approvazione delle delibere da a) a c) sarà necessario il voto favorevole di tutti gli amministratori presenti.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, la Società si è inoltre impegnata a sottoporre all'Assemblea ordinaria dei Soci l'incremento del numero di amministratori in carica da n. 7 a n. 9 e la corrispondente integrazione del Consiglio di Amministrazione. Alla luce dell'effettiva entità della partecipazione di TEC Cyber all'Aumento di Capitale e, pertanto, della partecipazione che la stessa arriverà a detenere nel capitale sociale di CY4 per effetto della stessa, CY4 procederà ad individuare uno solo ovvero entrambi i candidati alla carica di consigliere scelti di concerto con TEC Cyber stessa.

Dichiarazioni e garanzie

La Società ha rilasciato dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, tra cui quelle relative alla sana costituzione del Società, alla legittimità dei soggetti delegati a procedere alla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e l'idoneità della stessa a condurre il proprio *business*.

Obblighi di indennizzo

La Società ha assunto l'obbligo risarcire e tenere integralmente indenne e manlevate ELT e TEC Cyber rispetto ad ogni costo, spesa, perdita, danno, passività od onere sostenuto o sofferto da quest'ultime quale:

- conseguenza diretta della violazione – da intendersi anche come non veridicità e/o non esattezza e/o non correttezza – di una qualsiasi delle dichiarazioni e garanzie resa dalla Società nell'ambito dell'Accordo di Investimento;
- quale conseguenza diretta di reclami, procedimenti o azioni promossi da qualsivoglia competente Autorità e/o da terze parti e derivanti da o connessi alla violazione – da intendersi anche come non veridicità e/o non esattezza e/o non correttezza – di una qualsiasi delle dichiarazioni e garanzie resa dalla Società nell'ambito dell'Accordo di Investimento; e/o
- quale conseguenza, anche indiretta, dell'inadempimento da parte della Società ad alcuno degli obblighi e impegni posti a suo carico ai sensi dell'Accordo di Investimento.

I predetti danni verranno indennizzati dalla Società nel limite, rispettivamente e salvo dolo o colpa grave, l'ammontare del 30% dell'investimento effettuato da Elettronica e/o da TEC Cyber.

3.2. ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'ACQUISIZIONE E INDICI DI RILEVANZA APPLICABILI

L'Operazione integra i presupposti di cui all'art. 14 del Regolamento Euronext Growth Milan, in quanto i relativi valori risultano superiori agli indici di rilevanza di cui alla Scheda Tre del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. In particolare, gli indici di rilevanza che risultano superati sono quelli:

- del fatturato: 310%
- dell'attivo: 138%
- dell'EBITDA: 132%

L'Operazione si inserisce nel contesto di una più ampia ed articolata operazione di sviluppo dell'Emittente, nonché di rafforzamento e maggior focalizzazione del *business* e dei risultati, con l'obiettivo di accrescere valore per gli azionisti.

Per i profili economici e finanziari pro-forma dell'Acquisizione si rimanda al Capitolo 6 del Documento Informativo.

3.3. INCIDENZA SUI COMPENSI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELL'ACQUISIZIONE

L'Acquisizione non comporta alcuna variazione dei compensi dell'organo di amministrazione dell'Emittente.

3.4. EVENTUALI INTERESSI DEI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI DELL'EMITTENTE

I componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'Emittente non sono portatori di alcun interesse personale nei confronti dell'Acquisizione.

3.5. INDICAZIONE DEGLI ORGANI O DEGLI AMMINISTRATORI CHE HANNO CONDOTTO O PARTECIPATO ALLE TRATTATIVE, ISTRUITO E/O APPROVATO L'ACQUISIZIONE

L'avvio delle attività propedeutiche all'Acquisizione è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 2 dicembre 2020 nell'ambito del quale sono stati altresì conferiti i necessari poteri, confermati anche nel corso delle successive riunioni del Consiglio, per lo svolgimento delle attività di negoziazione dei termini e delle condizioni dell'Acquisizione.

Le trattative con le Società Target sono state in particolare condotte, per conto dell'Emittente, dall'Amministratore Delegato Emanuele Galtieri.

L'Acquisizione è stata da ultimo approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 16 dicembre 2021, che ha deliberato, tra l'altro, di approvare l'Acquisizione e, per gli effetti, di approvare:

- la sottoscrizione del contratto preliminare di compravendita che disciplina l'Acquisizione;
- la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento.

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria e straordinaria dei soci dell'Emittente al fine di deliberare circa:

In sede ordinaria

1. Approvazione dell'acquisizione del 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A. ai sensi e per gli effetti dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan;

In sede straordinaria

1. Aumento di capitale scindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile per un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di massimi Euro 90 milioni;
2. Modifica degli articoli 25, 28, 30 e 31 dello statuto sociale;

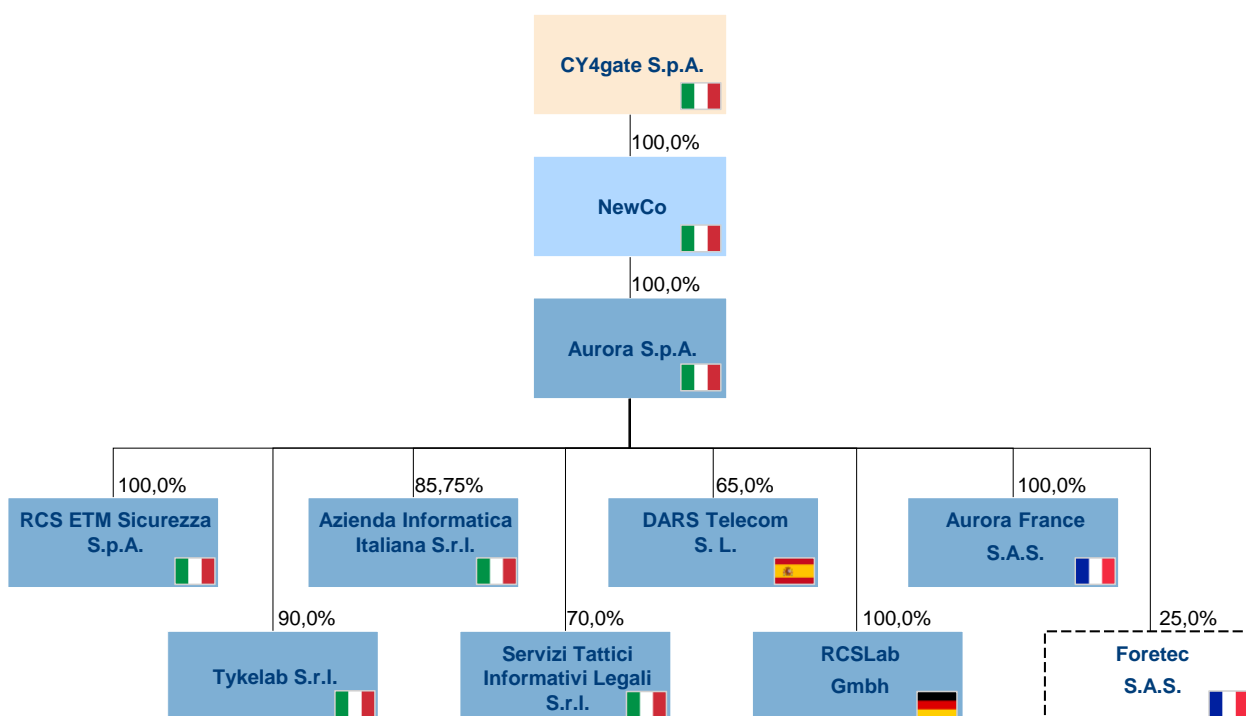
In sede ordinaria

3. Incremento del numero del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione in carica da n. 7 a n. 9 e conseguente integrazione del Consiglio di Amministrazione.

3.6. INFORMAZIONI SUL GRUPPO CY4 E SULLA *GOVERNANCE* DELLO STESSO A SEGUITO DI PERFEZIONAMENTO DELL'ACQUISIZIONE

Ad esito dell'Acquisizione, CY4 deterrà il controllo di diritto del gruppo facente capo ad Aurora; al riguardo si precisa che all'Acquisizione non seguirà una fusione tra la Società e le Società Target e che pertanto, per effetto dell'Acquisizione la *governance* delle società coinvolte non subirà cambiamenti rispetto a quanto rappresentato nei successivi paragrafi, salvo talune attività fisiologiche di razionalizzazione delle funzioni aziendali.

Il grafico che segue riporta la struttura del Gruppo CY4 per effetto dell'Acquisizione:



Per completezza si ricorda che, in conformità con quanto previsto dall'Accordo di Investimento, ad esito dell'Acquisizione allo Statuto dell'Emittente saranno apportate le seguenti modifiche:

- l'incremento del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da un minimo di n. 7 (n. 3 alla Data del Documento Informativo) ad un massimo di n. 9 (n. 7 alla Data del Documento Informativo);
- l'obbligo per la sola lista finalizzata alla nomina della maggioranza del Consiglio di Amministrazione di includere un candidato in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge, menzionando distintamente tale candidato e indicando tale candidato al primo posto della lista;
- l'introduzione di una nuova modalità di nomina del Consiglio di Amministrazione, incentrata sull'applicazione di un meccanismo di voto di lista che preveda fino a n. 3 liste e ai sensi del quale:
 - a. dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi (la "Lista di Maggioranza") venga tratto, secondo l'ordine progressivo di presentazione, un numero di amministratori pari al numero totale dei componenti da eleggere ad eccezione dei consiglieri da eleggere ai sensi delle successive lettere b) e c);

- b. dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti (sempre che tale numero di voti corrisponda almeno alla metà della percentuale di capitale sociale richiesta per la presentazione di una lista) (la “**Seconda Lista**”) vengano tratti (i) 2 (due) consiglieri, secondo l’ordine progressivo indicato nella lista medesima, qualora il numero di voti ottenuto da tale lista sia almeno pari al 10% del capitale sociale o (ii) 1 (un) consigliere, secondo l’ordine progressivo indicato nella lista medesima, qualora il numero di voti ottenuto da tale lista sia inferiore al 10% del capitale sociale;
- c. dalla terza lista che ha ottenuto il maggior numero di voti (sempre che tale numero di voti corrisponda almeno alla metà della percentuale di capitale sociale richiesta per la presentazione di una lista), ed a condizione che non sia collegata neppure indirettamente con gli azionisti che hanno presentato la Lista di Maggioranza (la “**Terza Lista**”), viene tratto un consigliere in persona del candidato indicato con il primo numero della lista medesima.

Resta inteso che (i) in assenza di presentazione della Seconda Lista e/o della Terza Lista e/o (ii) nel caso in cui una e/o entrambe di tali liste non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta per la sua presentazione, i rimanenti amministratori da eleggere saranno tratti tra i candidati nella Lista di Maggioranza secondo l’ordine progressivo ivi indicato.

Qualora nel corso dell’esercizio cessino dalla carica, per qualunque motivo, uno o più amministratori, il consiglio di amministrazione provvede alla loro sostituzione mediante cooptazione del primo candidato non eletto (se disponibile) della medesima lista cui apparteneva l’amministratore cessato. Qualora non sia possibile integrare il Consiglio di Amministrazione ai sensi del presente paragrafo, il Consiglio di Amministrazione procede alla cooptazione dei sostituti con le maggioranze di legge. In ogni caso il consiglio di amministrazione e l’Assemblea procederanno rispettivamente alla cooptazione e alla nomina di cui sopra in modo da assicurare quanto previsto dal presente statuto in materia di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza e di equilibrio tra i generi. Gli amministratori così cooptati dal consiglio di amministrazione restano in carica fino alla prossima assemblea e quelli nominati dall’assemblea durano in carica per il tempo che avrebbero dovuto rimanervi gli amministratori da essi sostituiti.

- L’introduzione della possibilità per l’organo amministrativo di costituire al proprio interno comitati endo-consiliari determinandone attribuzioni e composizione nel rispetto della normativa vigente, fermo restando che all’interno di ciascun comitato endo-consiliare dovrà essere presente almeno un amministratore tratto dalla Seconda Lista (a condizione che da tale lista siano stati tratti 2 amministratori).
- Il divieto di attribuire agli organi delegati la competenza relativa
 - alla sottoscrizione e perfezionamento di atti di disposizione, a titolo definitivo o temporaneo, di diritti di proprietà industriale brevettati e non (incluso *know-how*, programmi e in generale software, banche dati, dati ed informazioni industriali e commerciali, sottoposti o no, al regime del segreto, e comunque) inerenti le tecnologie di cui la Società si avvale nell’ordinario corso delle sue attività;
 - all’approvazione di progetti di fusione e scissione, ad eccezione di quelle di cui agli artt. 2505 e 2505-*bis* del Codice Civile;
 - all’acquisizione di immobili e/o di partecipazione di valore superiore a Euro 10.000.000,00;
 - all’assunzione di indebitamento finanziario oltre Euro 20.000.000,00.
- la previsione che, per la approvazione di delibere consiliari inerenti ad atti, comunque, di disposizione, a titolo definitivo o temporaneo, di diritti di proprietà industriale brevettati e non (incluso *know-how*, programmi e in generale software, banche dati, dati ed informazioni industriali e commerciali, sottoposti o no, al regime del segreto, e comunque) inerenti le tecnologie di cui la

Società si avvale nell'ordinario corso delle sue attività, sarà in ogni caso necessario il voto favorevole di tutti i consiglieri tratti dalla Lista di Maggioranza e, per la sola ipotesi in cui la Seconda Lista sia presentata da azionisti complessivamente titolari di quota di partecipazione al capitale sociale pari almeno al 35% (trentacinque per cento), sarà altresì necessario anche il voto favorevole di tutti i consiglieri tratti da tale Seconda Lista.

- esclusivamente nell'ipotesi in cui dalla Seconda Lista siano stati tratti 2 amministratori, sarà in ogni caso necessario il voto favorevole di almeno 1 amministratore tratto dalla Seconda Lista per l'approvazione delle delibere consiliari inerenti a) l'approvazione di progetti di fusione e scissione, ad eccezione di quelle di cui agli artt. 2505 e 2505-*bis* del Codice Civile; b) l'acquisizione di immobili e/o di partecipazione di valore superiore a Euro 10.000.000,00; c) l'assunzione di indebitamento finanziario oltre Euro 20.000.000,00.

Tale ultima clausola troverà applicazione a partire dal primo rinnovo dell'organo amministrativo successivo al perfezionamento dell'Acquisizione; prima di tale data, per l'approvazione delle delibere da a) a c) sarà necessario il voto favorevole di tutti gli amministratori presenti.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, la Società si è inoltre impegnata a sottoporre all'Assemblea ordinaria dei Soci l'incremento del numero di amministratori in carica da n. 7 a n. 9 e la corrispondente integrazione del Consiglio di Amministrazione. Alla luce dell'effettiva entità della partecipazione di TEC Cyber all'Aumento di Capitale e, pertanto, della partecipazione che la stessa arriverà a detenere nel capitale sociale di CY4 per effetto della stessa, CY4 procederà ad individuare uno solo ovvero entrambi i candidati alla carica di consigliere scelti di concerto con TEC Cyber stessa.

4. DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE

4.1. INFORMAZIONI RELATIVE A CY4GATE

CY4 opera nella progettazione, sviluppo e produzione di tecnologie, prodotti, sistemi e servizi al fine di soddisfare le esigenze di “*cyber intelligence, cyber security e cyber electronic warfare*” espresse dalle Forze Armate, dalle Forze di Polizia, dalle Agenzie di Intelligence e dalle aziende strategiche italiane ed estere che hanno, nell'utilizzo di reti di comunicazione, di reti IOT e dei relativi flussi di dati, particolari necessità di sicurezza.

Denominazione legale e commerciale

La Società è denominata CY4Gate S.p.A.

Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione

L'Emittente è iscritto nel Registro delle Imprese di Roma al numero 13129151000 e nel Repertorio Economico Amministrativo (R.E.A.) presso la CCIAA di Roma al numero RM-1426295.

Data di costituzione e durata dell'Emittente

La Società è stata costituita in data 11 dicembre 2014 nella forma di società a responsabilità limitata, con atto a rogito del dott. Antonio Ioli, Notaio in Roma, rep. n. 31801, racc. n. 13329.

In data 15 maggio 2020 l'Assemblea straordinaria ha deliberato di trasformare l'Emittente da società a responsabilità limitata in società per azioni e di modificare la denominazione sociale in “CY4Gate S.p.A.”.

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

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

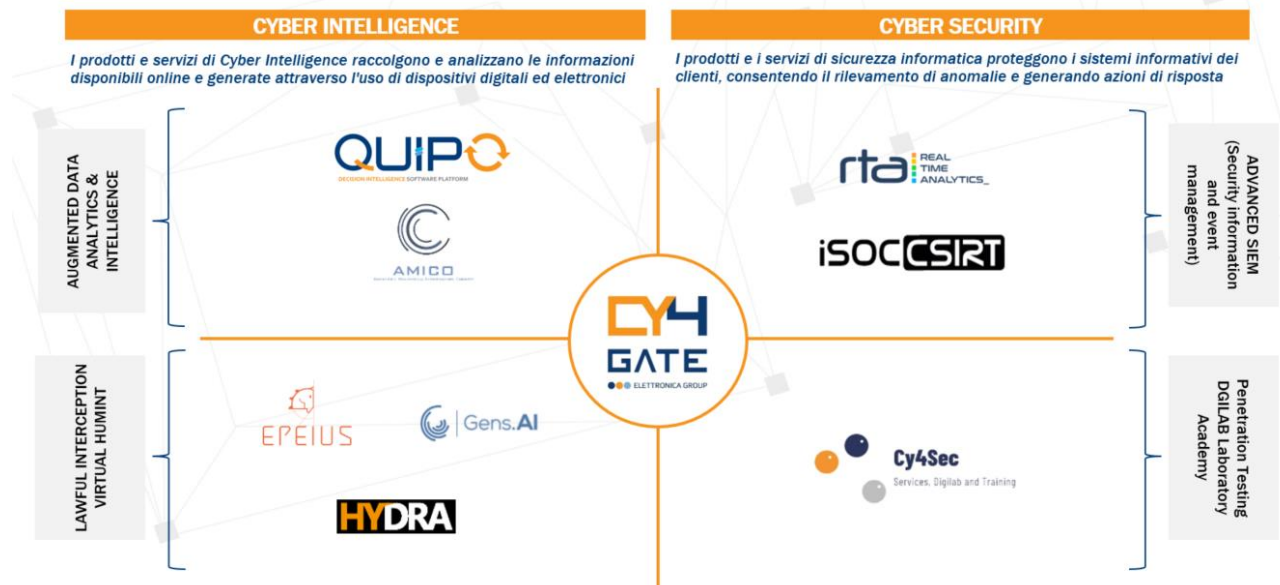
La Società è costituita in forma di società per azioni in Italia e operante in base alla legislazione italiana.

La Società ha sede legale in Roma, Via Morolo n. 92, tel. +39 06 9150 37 00 e fax +39 06 9150 37 02. Il sito dell'Emittente è www.cy4gate.com/.

4.2. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

CY4 opera nella progettazione, sviluppo e produzione di tecnologie, prodotti, sistemi e servizi al fine di soddisfare le esigenze di “*cyber intelligence, cyber security e cyber electronic warfare*” espresse dalle Forze Armate, dalle Forze di Polizia, dalle Agenzie di Intelligence e dalle Aziende strategiche italiane ed estere che hanno, nell'utilizzo di reti di comunicazione, di reti IOT e dei relativi flussi di dati, particolari necessità di sicurezza.

Il grafico che segue fornisce la rappresentazione grafica dell'offerta commerciale della Società, ripartita nelle due macroaree “*Cyber intelligence*” e “*Cyber security*”.



In particolare, l'offerta della Società si può ripartire in due macrocategorie:

- Prodotti e servizi c.d. di *Intelligence*, nell'ambito dei quali la Società realizza e licenzia programmi volti alla raccolta e, in determinati casi, all'analisi delle informazioni presenti *online* o veicolate tramite la rete *internet* (la c.d. Open Source Intelligence o "OSINT") e la raccolta di informazioni prodotte mediante l'utilizzo di dispositivi elettronici e digitali (la c.d. *Social Media Intelligence* o "SOCMINT").
- Prodotti e servizi c.d. di *cyber security*, volti non solo a proteggere i sistemi informatici dei propri clienti, ma anche ad analizzare e catalogare le minacce, proponendo altresì misure di contrasto.

Cyber Intelligence

Si riportano di seguito le principali soluzioni offerte da CY4 in materia di *intelligence*:

Decision Intelligence & Continuous Intelligence

QUIPO Decision Intelligence Platform

QUIPO è una piattaforma di *Decision Intelligence* basata su algoritmi AI che trasforma i dati in conoscenza e fornisce capacità di supporto decisionale e *decision augmentation*.

QUIPO è in grado di processare e mettere in correlazione tra di loro un'enorme quantità di dati di natura e formato diverso, come ad esempio testo, dati alfa-numeriche e contenuti multimediali inerenti una specifica entità o decisione strategica, orientando il significato e la relazione di tale massa eterogenea di informazioni in un insieme di elementi entità e KPI "explainable" in grado di fornire una situazione di riferimento (conoscenza) di tipo "actionable" ossia in grado di specificare la necessità di una decisione e valorizzare oggettivamente gli effetti derivabili da eventuali scelte decisionali.

Il principale vantaggio competitivo di QUIPO è quindi la capacità di raccogliere, correlare, processare e fondere tale eterogeneità di dati al fine di estrarne le nozioni (c.d. "conoscenze") fondamentali per consentire al proprio utilizzatore di prendere una decisione.

Alla base del funzionamento di QUIPO vi sono numerosi algoritmi di Intelligenza Artificiale: *Natural Language Processing*, *Machine Learning*, *Deep Learning*, sistemi decisionali, sistemi aperti, ecc., i quali, utilizzati in maniera integrata, permettono di effettuare: (i) l'analisi semantica dei testi su tassonomie di

riferimento relative alla decisione; (ii) il *tagging* automatico di contenuti multimediali e/o il riconoscimento di specifiche entità; (iii) il riconoscimento di relazioni deboli tra entità estratte e la costruzione di modelli predittivi e prescrittivi a supporto delle decisioni e (iv) la costruzione di modelli predittivi e prescrittivi a supporto delle decisioni.

In particolare, QUIPO, quale “piattaforma per la analisi di dati eterogenei”, è altamente personalizzabile da parte dei clienti, permettendo loro di acquisire un livello di “conoscenza”, nota come “*situational and informational awareness*”, su obiettivi di primario interesse per l’organizzazione. Ottenere conoscenza ad alto valore qualitativo rappresenta il vero valore aggiunto della piattaforma: conoscenza depurata da caos o rumore informativo, tempestiva e indirizzata al corretto “*decision maker*” – *the right information, at the right time, to the right people*

Il funzionamento di QUIPO si articola come segue:

- una volta identificato l’ambito decisionale QUIPO può costruire la cosiddetta “base informativa” raccogliendo automaticamente o in maniera semi-automatica tutte le informazioni di rilievo ricavate da *database* interni messi a disposizione dal cliente (ad esempio metadati rivenerenti dalle *e-mail*) o esterni all’organizzazione come fonti c.d. *Open Source (web e social network)*; meta-motori in grado di operare sul *deep/dark web* o fonti provenienti da *database* o *repository* di rilievo come banche dati a rischio o banche dati finanziarie;
- a fronte di tale vastità di informazioni, QUIPO impiega tecnologie di intelligenza artificiale come il *machine learning* e la *semantic intelligence* per “comprendere” il contenuto di testi, video, audio, immagini e organizzarli automaticamente per concetti, per argomenti, per emozioni, per località (di cosa si parla, come e dove nel mondo), e per entità (organizzazioni e persone). Al contempo, gli algoritmi di *data mining* analizzano i dati strutturati raccolti e li correlano, costruiscono legami e interconnessioni ed evidenziano eventuali anomalie per le successive elaborazioni;
- analizzati e correlati i dati raccolti, QUIPO estrae dagli stessi il contenuto informativo più aderente all’*input* inizialmente fornito. Tale attività avviene attraverso il funzionamento integrato di tutti gli algoritmi di intelligenza artificiale impiegati: *machine learning, cognitive computing, predictive analysis, image recognition, image tagging, image geotagging, speech to text, data mining, correlation, visualization*. Durante il funzionamento automatico e integrato degli algoritmi elencati, risulta di particolare ausilio per l’analista la *predictive analysis*, che, compreso l’*input* iniziale di ricerca, suggerisce all’analista come rifinire l’analisi automatica, come ottimizzarla, cosa approfondire, e quali “anomalie” possono emergere;
- le informazioni ottenute da QUIPO sono quindi orientate a livello di significato, organizzate e rappresentate per renderne più immediata la fruizione da parte dell’utente finale.

Tale piattaforma può essere commercializzata secondo due modelli di *business*: (i) mediante la vendita di una licenza perpetua che comprende anche la manutenzione obbligatoria per la durata di 1 (uno) anno; ovvero (ii) mediante la modalità *Software-as-a-Service* (SaaS), servizio che permette, a fronte del pagamento di un canone periodico, di utilizzare il QUIPO quale modello di distribuzione del *software* in cui l’applicativo e gli eventuali servizi collegati sono eseguiti in un ambiente centralizzato e gli utenti vi accedono via rete.

Forensic Intelligence & Data Analysis & Virtual Humint

Epeius e Hydra

Epeius e Hydra sono piattaforme *software* impiegate per attività di raccolta dati telematici da dispositivi digitali personali, come *smartphone, tablet* o personal computer il cui utilizzo è riservato alle Forze di Polizia e alle Agenzie di Intelligence Italiane ed estere. In particolare in Italia il loro impiego è consentito

esclusivamente per il contrasto a specifici reati su disposizione della Autorità Giudiziaria (magistratura) mediante apposito decreto mentre all'estero la vendita è permessa solo in presenza di un'espressa autorizzazione da parte del Governo Italiano e, in particolare, da parte del Ministero Affari Esteri, Divisione UAMA (Unità per le autorizzazioni dei materiali di armamento) preposta al controllo dell'esportazione della tecnologia sensibile assimilata al c.d. "materiale di armamento".

Epeius e Hydra consistono, in linea generale, in una componente *software*, che si occupa della raccolta dei dati dai dispositivi personali ed in un'altra, definita *server* e sito in locali ad accesso controllato da parte della Autorità Giudiziaria, in cui vengono memorizzati i dati raccolti, in ossequio alle disposizioni del Garante della Privacy. Le due piattaforme in particolare consentono:

- con riferimento ad Hydra, lo svolgimento di c.d. intercettazioni telematiche passive, consistenti nell'analisi dei metadati (e non dei contenuti in quanto protetti da crittografia), derivanti dal traffico dati telefonico di un dato utente che sia indagato o sorvegliato, previo decreto delle Autorità Giudiziaria. Tali attività permettono di effettuare una "profilazione digitale" del *target*, visionando su quali contenuti *web* naviga, quali *app* ha sul proprio *smartphone* e con che frequenza le utilizza, senza tuttavia entrare nel contenuto specifico;
- con riferimento ad Epeius, lo svolgimento di c.d. intercettazioni telematiche attive, consistenti, nella raccolta dei dati telematici direttamente dal dispositivo del *target*; le intercettazioni telematiche attive superano i limiti di quelle passive in quanto consentono di acquisire in contenuti e non solo i metadati del traffico telematico. In tale modo si ottiene il completo accesso al predetto dispositivo, acquisendo tutti dati digitali nello stesso conservati (ad esempio *chat*, immagini, registri di telefonate e fotocamera). Inoltre, qualora dal dispositivo vengano effettuate telefonate via internet (c.d. "VOIP"), è possibile registrare le stesse.

Le intercettazioni telematiche attive sono effettuate, sempre previo decreto delle Autorità Giudiziaria, e con le modalità stabilite dall'Autorità Giudiziaria stessa; in particolare si segnala che i dati estratti sono depositati esclusivamente sul *server* installato presso la Procura competente, secondo rigidi protocolli di trasmissione e conservazione, e sono accessibili esclusivamente da Forze dell'Ordine e Magistratura. Al fine di poter fornire tali servizi CY4, che non ha accesso ai dati rivenienti dalle intercettazioni, è tenuta a seguire un rigido processo di accreditamento presso ciascuna delle procure dello stato.

Gens.AI

Oltre alla raccolta ed analisi dei dati presenti su fonti esterne (attraverso QUIPO) o comunicati in maniera digitale (attraverso Hydra ed Epeius) è possibile ricavare informazioni utilizzabili ai fini di indagine e/o raccolta informativa a fini di sicurezza nazionale dalla rete anche attraverso l'interazione con i soggetti che, virtualmente, la popolano.

In tale contesto si pone il *software* Gens.AI ("Gens") che, attraverso il ricorso all'intelligenza artificiale, crea degli *avatar* virtuali non riconducibili in alcun modo a CY4 o all'utilizzatore del *software*, in grado di interagire con i soggetti fisici che, per il tramite di account, sono presenti nel web.

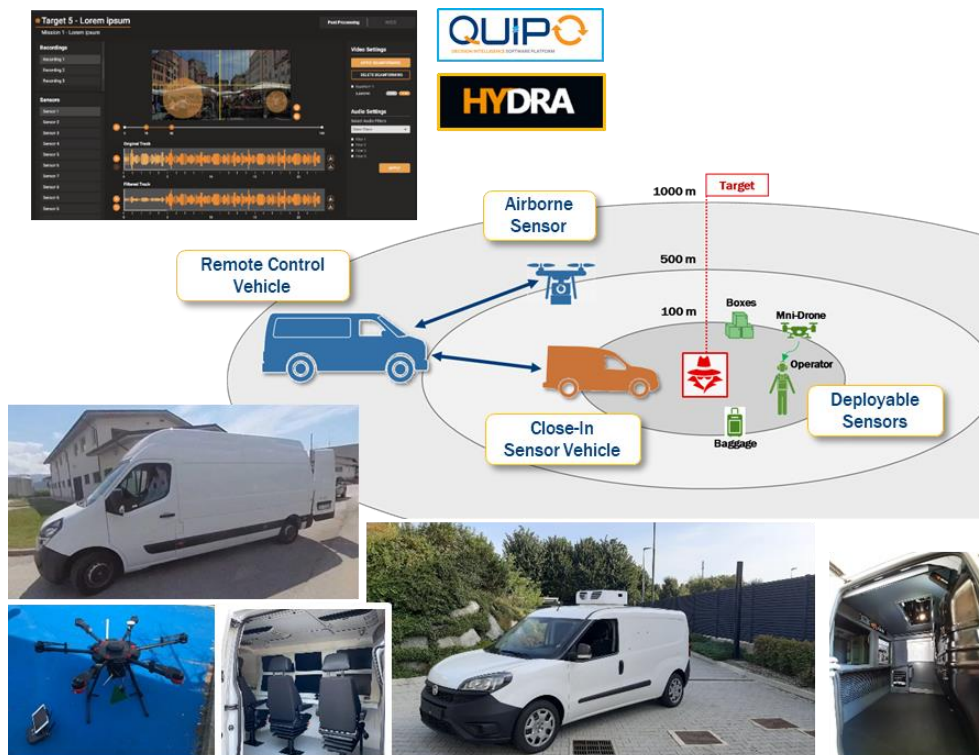
In particolare, Gens consente di creare identità virtuali o *avatar* indistinguibili da un soggetto realmente esistente, facendo sì che gli stessi siano dotati di *account* su molteplici social diversi, di indirizzi riconducibili a *smartphone* e computer ben definiti, di una propria storia, gusti, biografia ed abbiano altresì la capacità di creare contenuti *web*, in linea con il profilo che attribuito all'avatar stesso. Tale attività, nota anche come *Virtual Humint* è particolarmente efficace nel contrastare narcotraffico, pedopornografia, eversione, e reati associativi.

Come per Epeius, la concessione della licenza di Gens è riservata esclusivamente alle forze dell'ordine e alle Agenzie di Intelligence Italiane e, ove autorizzati, estere, essendo le informazioni raccolte dagli *avatar* creati classificabili come informazioni raccolte da agenti sotto copertura.

Si segnala infine che, nonostante Gens raccolga, cataloghi ed analizzi le informazioni raccolte in maniera autonoma, le identità o *avatar* sono creati, "addestrati" e gestiti da un operatore fisico autorizzato che ha la possibilità di intervenire personalmente sull'attività dell'*avatar*, modificando o interrompendo le attività automatizzate dello stesso.

CEWIS

Al fine di gestire in maniera flessibile ed efficace la disposizione di molteplici sensori in grado di raccogliere quanti più dati possibili del *target*, la Società ha sviluppato una soluzione "strutturata" denominata CEWIS. Tale soluzione, basata sull'impiego di più componenti cooperanti, è in grado di dividere e semplificare il ricorso sul campo a più sensori e capacità applicative (e.g. analisi in post *processing* di audio o video intercettati, *etc.*) grazie ad un modello di connettività basato su tecnologia MANET (Mobile Ad-hoc NETWORK) o *meshed network* che renda gli stessi collaborativi e comunicanti tra loro in *real time*, permettendo così di aumentare l'aderenza al *target*.



In particolare, l'architettura prevede una infrastruttura di raccolta dati tattica, ossia tutti quegli equipaggiamenti e dispositivi di diversa natura che mirano a raccogliere sul campo i dati di interesse o supportare eventuali operazioni di tipo CEMA¹ (i.e. una tecnologia basata sull'integrazione di *payload software* e *hardware* che è programmata per lanciare una sequenza di azioni eseguite per sfruttare e controllare un ambiente net-centrico basato su una raccolta *open-source* di tattiche e tecniche avversarie, c.d. *kill-chain*, in grado di interrompere o degradare l'infrastruttura dell'avversario.)

I sensori e sistemi necessari per garantire tale funzionalità dovranno poter essere definiti e configurati in funzione della specifica operazione sul campo e si dividono in:

¹ "CEMA" è l'acronimo di *Cyber ElectroMagnetic Activities*.

- **CSV (Close-in Sensor Vehicle)** ossia veicoli leggeri strutturati per gestire sensori fisici di raccolta dati come microfoni, telecamere ed altre apparecchiature tecniche, adeguatamente camuffati e gestiti da remoto;
- **Droni** equipaggiati con dispositivi di intercettazione in grado di operare a lunga distanza e come nodo di rete per estendere la MANET di trasporto a lunga distanza;
- **Sensori autonomi** di tipo audio indossabili o camuffati per essere dislocati sul campo e incrementare la capacità di raccolta dati a livello tattico.

Tutti i sistemi di raccolta tattica dovranno poter essere coordinati da un'unità di gestione dedicata denominata RCV (*Remote Control Vehicle*), ossia un'unità di gestione tattica atta: (i) alla raccolta e alla post-analisi dei dati provenienti dai sensori dispiegati; (ii) al controllo dei sensori stessi e (iii) al coordinamento delle operazioni attraverso le componenti di intercettazione di tutti i sistemi di analisi e supporto a disposizione. L'RCV è un veicolo strutturato per avere il minimo ingombro in termini di apparecchiature e per consentire ad una squadra *on-site* di monitorare l'andamento dell'operazione e prendere decisioni a livello tattico.

Per lo specifico progetto anche il veicolo RCV verrà strutturato per gestire sensori dispiegabili collegati sempre alla stessa MANET.

Cyber Security

Come anticipato, CY4 combina il proprio *know-how*, derivante dall'esperienza sul campo maturata su progetti nazionali e internazionali di grandi dimensioni, e le proprie tecnologie, studiate per colmare i divari tecnologici esistenti, con soluzioni terze ad alto valore aggiunto per fornire:

- progetti complessi c.d. "chiavi in mano" (i.e. completi e autonomamente fruibili) per garantire la *cyber* sicurezza o la resilienza di infrastrutture critiche rispetto ad attacchi cibernetici;
- una radiografia completa dello stato di vulnerabilità di un determinato sistema complesso, sia di tipo informatico, sia di tipo industriale, evidenziando altresì i reali impatti di eventuali attacchi sul *business* o sull'integrità dello stesso;
- soluzioni avanzate per il monitoraggio proattivo delle minacce o di attività sospette che potrebbero condurre ad un incidente di sicurezza informatica;
- attività di risposta avanzata alle violazioni della sicurezza informatica, finalizzata a evidenziare la catena di attacco utilizzata da un eventuale avversario (*kill chain identification*) e classificare l'avversario stesso (*attribution*);

In particolare, l'offerta commerciale della Società nell'ambito della *Cyber Security* si articola come segue.

Prodotti di Cyber Security

Soluzioni RTA (Real Time Analytics)

Real Time Analytics ("RTA") è una soluzione di *threat detection & response*, tipicamente nominata XDR (*eXtended Detection and Response*) che ingloba sia funzionalità di tipo SIEM (*Security Information and Event Management*), sia funzionalità di tipo SOAR (*Security Orchestration and Automated Response*) finalizzata ad incrementare la visibilità in tempo reale su una infrastruttura critica, riconoscendo comportamenti riconducibili a sequenze di attacco tipiche seguite da un *threat actor* e automatizzare il processo di *incident response* attraverso l'attivazione di procedure di contenimento e validazione coordinate e orchestrate seguendo l'evoluzione di eventuali catene di attacco.

Le principali caratteristiche di RTA risultano le seguenti:

- Capacità di raccogliere eventi eterogenei in modalità “aperta” senza dover preventivamente conoscere la struttura degli stessi; tale capacità semplifica la raccolta dati in contesti complessi e velocizza la gestione di sensori non noti.
- Tecnologia integralmente orientata all’analisi dei c.d. “*Big Data*”.
- Contestualizzazione in tempo reale delle attività monitorate.
- Indicizzazione di tutti i dati contestualizzati all’interno di una “*Time-machine*” al fine di consentire l’esame dello storico degli eventi di un sistema.
- Capacità di rilevare automaticamente situazioni a rischio utilizzando un approccio basato sulla combinazione di diversi motori di analisi dei flussi di eventi normalizzati (i.e. confrontati con l’ordinaria operatività del sistema) e contestualizzati raccolti da RTA.
- Presenza di un’interfaccia estremamente intuitiva e possibilità di semplificare le attività di risposta ad un incidente attraverso un modulo di orchestrazione integrato, in grado di gestire per l’operatore l’applicazione di eventuali contromisure tecniche in maniera coordinata sull’intero sistema, affinché venga fornita una risposta uniforme indipendentemente dalle diverse tecnologie di protezione che possono essere presenti all’interno del dominio.

iSOC-CSIRT

CY4 mette infine a disposizione dei propri clienti un servizio volto a monitorare, senza soluzione di continuità, lo stato della sicurezza dei sistemi informatici della propria clientela, a classificare eventuali minacce o incidenti informatici e a supportare il cliente nella gestione del processo di risposta più idoneo.

Il servizio ricomprende le funzioni tipiche di un SOC (*Security Operation Center*), ovvero il monitoraggio continuo degli allarmi provenienti dal sistema, alle capacità tipiche richieste ad un CSIRT (*Computer Security Incident Response Team*), utilizzato per la valutazione degli impatti, la ricostruzione della catena di attacco e l’identificazione dell’attaccante, nonché per l’identificazione del piano di risposta e il supporto operativo al ripristino dei servizi.

Oltre alle predette caratteristiche, il servizio integra anche la possibilità di gestire proattivamente eventuali situazioni di rischio integrando gli *output* provenienti dal sistema con le informazioni relative agli eventi “esterni” al dominio gestito, raccolte anche utilizzando le potenzialità della piattaforma QUIPO, raccogliendo sul *web* o su servizi di *knowledge sharing* eventuali indicatori utili per preparare i clienti a possibili ondate di attacco. L’architettura tecnologica dell’iSOC-CSIRT integra inoltre le capacità della soluzione RTA con la possibilità di collezionare dati in maniera sicura dai sensori esistenti all’interno delle infrastrutture dei clienti.

Servizi di Cyber Security

Oltre alle menzionate attività, CY4 utilizza il proprio *know-how* anche per fornire servizi avanzati, incentrati sull’insegnamento e la crescita di professionisti nel proprio settore di riferimento.

Servizi Security Assessment

CY4 ha la possibilità di gestire valutazioni approfondite della sicurezza e della resilienza di infrastrutture informatiche e industriali della propria clientela offrendo servizi come *Penetration Testing Provider*.

In particolare, tale servizio consente di valutare in maniera controllata qualsiasi tipo di architettura di rete, dai tipici servizi esposti su Internet alle banche dati interne usate per la gestione dei processi di business, dai sistemi di controllo industriale alle piattaforme compatte a bordo di impianti gestiti da remoto quali veicoli, droni e simili.

Tale valutazione è effettuata combinando diverse competenze e laboratori, in maniera tale da garantire non solo l'analisi degli aspetti implementativi, ma anche la protezione degli *asset* fisici o le loro comunicazioni sullo spettro elettromagnetico. Grazie alla disponibilità di laboratori specializzati è possibile, infatti, analizzare anche componenti non noti utilizzando tecniche di "*reverse engineering*", oppure valutare in sicurezza la resilienza di un canale di comunicazione elettromagnetico (quale, ad esempio quello utilizzato dalle chiavi digitali delle automobili) attraverso emulatori e simulatori in grado di analizzare e interagire con le forme d'onda generate da questi sistemi.

L'attività è in grado di gestire una vera "simulazione di incidente" in cui vengono messe in evidenza le catene di vulnerabilità che possono essere eseguite sull'oggetto, le quali consentono di contestualizzare in maniera dettagliata gli impatti effettivi sui processi di *business*.

CY4Gate Academy e Digilab

Nell'ambito della CY4Gate Academy (l'"**Academy**"), la Società si propone di istruire le risorse di aziende private e delle forze dell'ordine ad utilizzare con consapevolezza ed efficacia le più moderne tecniche e metodologie sui temi dell'*intelligence* e della *cyber security* preparandole altresì a fronteggiare le eventuali situazioni di emergenza che dalle stesse possono generarsi. I percorsi formativi offerti consentono di preparare in maniera incrementale i professionisti su specifici aspetti dell'*intelligence* e della *cyber security*, rendendoli in grado di integrarsi in maniera efficace all'interno dei processi di gestione di riferimento.

In tale contesto si pone anche il Digilab, che può essere considerato come una proposta integrata che include sia la fornitura di un laboratorio tecnologico, sia una integrazione avanzata dell'Academy orientata a fornire capacità molto avanzate sul tema della *cyber security*. Tale proposta si rivolge esclusivamente ad una clientela militare e si incentra sul fornire capacità di analisi della resilienza di piattaforme e sistemi informatici statali, al fine di individuarne le vulnerabilità e le possibili modalità di attacco. In tale contesto, l'attività formativa mira alla creazione di veri e propri esperti nel *cyber warfare*, ossia personale in grado di definire, all'interno di un'operazione militare, quali tecniche o approcci utilizzare a livello *cyber*, combinando diverse capacità tecniche individuate dalla Società.

4.3. PRINCIPALI MERCATI

Come anticipato, la Società opera attraverso due principali linee di *business*: la divisione *Cyber Intelligence* e la divisione *Cyber Security*, ripartendo la propria offerta tra prodotti e servizi in entrambe le linee di *business*.

Nell'elaborare i seguenti paragrafi, l'Emittente ha utilizzato informazioni estratte dalle seguenti fonti:

- *IDC Report, Analyze the Future;*
- *Technavio, Global Lawful Interception Market;*
- *Global OSINT Market Research Report;*
- *Momentum, Cybersecurity Almanac 2019;*
- *Rapporto Clusit 2020.*

L'Emittente ritiene che i principali *end market* delle proprie linee di *business* siano il mercato c.d. "AIRO" (*Cyber Security Analytics, Intelligence, Response and Orchestration*), così come definito dal IDC Report Analyze the Future (il "**Report IDC**"), e il mercato della "*Intelligence e Lawful Interception*" così come definito dal report di Market Research Future e Technavio.

Il mercato di riferimento è dunque rappresentato da diversi settori nei quali la Società opera, sia a livello locale che internazionale.

Il mercato "AIRO"

La digitalizzazione e la protezione dei dati rappresentano un pilastro fondamentale per lo sviluppo delle imprese e il buon funzionamento delle istituzioni poiché garantiscono la sostenibilità dei modelli di business e la tracciabilità delle informazioni in un contesto caratterizzato da un alto contenuto tecnologico e dalla rapida introduzione di tecnologie innovative in grado di modificare radicalmente tale contesto.

Nel 2018, secondo il Report IDC, il mercato AIRO valeva 9,3 miliardi di dollari con una crescita CAGR 2018–23 del +11,5%. Attualmente, questo mercato risulta essere costituito da tre elementi principali: *Analytics and Intelligence*, *Response* e *Orchestration*, a loro volta suddivisi in base alle tecnologie e alle soluzioni che li caratterizzano:









- **Analytics and Intelligence:** ovvero la realizzazione della sicurezza informatica attraverso dei *log* e dei *batch data*. I *log* provengono da *firewall*, *endpoint* e dispositivi di rete come *router* e *switch*. I *batch data* provengono da applicazioni e ambienti *cloud*. Inoltre, queste piattaforme stabiliscono una linea di base per la comprensione delle minacce creando profili statistici delle singole entità su una rete e monitorando le anomalie in base ai comportamenti stabiliti. Le principali applicazioni all'interno di questo segmento sono:
 - **"SIEM" (Security information and event management):** le soluzioni SIEM includono prodotti progettati per aggregare dati generati da più fonti al fine di identificare modelli di eventi che potrebbero indicare attacchi, intrusioni, uso improprio o guasto dei dati. Nel 2018 al mercato delle soluzioni SIEM il Report IDC attribuisce un valore di 3,3 miliardi di dollari, con una crescita CAGR 2018–23 del +11,3%. Il SIEM non è solo il segmento di mercato più grande, ma è, per molti versi, la tecnologia più centrale. Il SIEM ha un caso d'uso tradizionale di conservazione dei pacchetti, di indicizzazione e di *reporting* di conformità. L'Emittente ritiene che il proprio prodotto di riferimento per le soluzioni SIEM possa essere identificato in RTA, in quanto, tale prodotto permette di automatizzare la rilevazione di anomalie comportamentali, variazione di abitudini o pattern riconosciuti come noti, e segnalare un'eventuale minaccia ad un operatore di sistema, rendendo la stessa rapidamente intellegibile attraverso apposite funzioni grafiche, e identificare le azioni di ripristino.
 - **"Threat Analytics":** Threat Analytics è una soluzione che utilizza una combinazione di *machine learning*, analisi avanzata e rilevamento dati basato su regole ben definite, fornendo informazioni che il SIEM da solo non sarebbe in grado di dare. A seconda della piattaforma, gli strumenti di analisi delle minacce forniscono approfondimenti su vettori di minacce, creando profili "UBA" (*user behavior analytics*). Nel 2018 al mercato delle soluzioni Threat Analytics il Report IDC attribuisce un valore di 0,8 miliardi di dollari, con una crescita CAGR 2018–23 del +12,3%. L'Emittente ritiene che il proprio prodotto di riferimento per le soluzioni Threat Analytics possa essere identificato nel QUIPO, in quanto alla base del funzionamento di QUIPO vi sono numerosi algoritmi di intelligenza artificiale, che, utilizzati in maniera integrata ai più comuni algoritmi, permettono di effettuare: correlazione, analisi di legami, fusione di dati, analisi semantica di testi, analisi automatica di contenuti multimediali e visualizzazione efficace dei dati. Le soluzioni proprietarie relative alla *Threat Analytics* godono, a giudizio dell'Emittente, di un elevato vantaggio competitivo rispetto alla concorrenza in quanto si avvalgono, in particolare per la fase di arricchimento dei dati, di algoritmi di AI sviluppati per la linea di *business Intelligence & Lawful Interception*, ovvero impiegano algoritmi utilizzati per la raccolta di informazioni in forma di grandi quantità di dati, di natura e formato eterogenei, al fine di effettuare una analisi avanzata e profonda dell'ambiente e del contesto in cui potrebbe avvenire un attacco *cyber*. Tale arricchimento

consiste nella raccolta, correlazione e fusione di ogni tipo di dato presente in un dato momento, in un dato luogo fisico o digitale.

- **Response:** la *Response* è ciò che accade dopo il primo *alert* iniziale e riguarda il processo di classificazione e investigazione dell'anomalia.
 - *"Policy and Compliance and FII Solutions"*: le soluzioni Policy and Compliance consentono a chi le utilizza di creare, definire e misurare l'efficacia di vere e proprie *policy* aziendali che definiscano i parametri di sicurezza utili per la protezione dei dati sensibili. Le soluzioni FII catturano e memorizzano i dati della rete e dei dispositivi in tempo reale, identificando come le risorse aziendali possano essere influenzate da exploit di rete, furto di dati interni e violazioni delle politiche di sicurezza o delle risorse umane. I prodotti appartenenti a questa categoria includono anche tali prodotti in grado di effettuare ricerche storiche al fine di scoprire come si è verificato un dato evento. Nel 2018 al mercato delle soluzioni *Policy and Compliance and FII Solutions* il report IDC attribuisce un valore di 1,8 miliardi di dollari, con una crescita CAGR 2018-23 del +10,9%. L'Emittente ritiene che i propri prodotti di riferimento per le soluzioni *Policy and Compliance and FII Solutions* possano essere identificati nel QUIPO e nei servizi Cy4Sec. In particolare, il QUIPO, grazie alla sua capacità di raccogliere, processare e mettere in correlazione tra di loro un'enorme quantità di dati di natura e formato diverso, su di un determinato *target*, trasformando tale massa eterogenea di informazioni in un *report* puntuale e facilmente fruibile, permette di disporre di un set informativo completo al fine di poter prendere una decisione. Inoltre, grazie ai servizi offerti tramite la *CY4Gate Academy*, la Società si propone di istruire le risorse di aziende private e delle forze dell'ordine ad utilizzare con consapevolezza ed efficacia le più moderne tecniche e metodologie sui temi dell'*intelligence* e della *cyber security* preparandole altresì a fronteggiare le eventuali situazioni di emergenza che dalle stesse possono generarsi.
- **Orchestration:** l'Orchestration è una soluzione che permette di connettere diversi *security tools* tra loro e permette di integrare più livelli di *security systems*. L'Orchestration può essere dunque considerato come l'ultimo *step* che razionalizza i processi di sicurezza e ne alimenta l'automazione.
 - *"Vulnerability Management"*: il Vulnerability Management è una soluzione che permette di valutare quanto un sistema sia vulnerabile. Si tratta di prodotti a livello *batch* che analizzano *server*, *workstation* e altri dispositivi o applicazioni per individuare eventuali falle nel sistema di sicurezza. Nel 2018 al mercato delle soluzioni *Vulnerability Management* il report IDC ha attribuito un valore di 2,1 miliardi di dollari, con una crescita CAGR 2018-23 del +12,4%. L'Emittente ritiene che i propri prodotti di riferimento per le soluzioni *Policy and Compliance and FII Solutions* possano essere identificati in RTA e nei servizi Cy4Sec. In particolare, RTA permette di valutare le vulnerabilità di un sistema grazie alla capacità di indicizzazione di tutti i dati contestualizzati all'interno di una *"Time-machine"*, la quale permette l'archiviazione di tutti i dati al momento della loro generazione, consentendo di esaminare lo storico degli eventi di un sistema e, di conseguenza, di identificare l'autore o le modalità con cui un attacco è avvenuto nel passato e, di conseguenza, di identificare le contromisure difensive più idonee prima che il fenomeno si ripeta. In aggiunta ad RTA si possono considerare appartenenti a questo segmento di mercato alcuni servizi offerti tramite la *CY4Gate Academy*, in particolare il *"red teaming"*, ossia la valutazione della sicurezza di sistemi e architetture attraverso l'approfondimento di tecniche e metodologie più efficaci che permettono la gestione di attività di valutazione delle vulnerabilità del sistema e *penetration test*.
 - *"AIRO Enabling"*: AIRO è un'applicazione diretta di Threat Analytics, Intelligence, Response volta alla connessione di informazioni derivanti da diverse infrastrutture di *cyber security* e

al coordinamento di una risposta integrata verso potenziali attacchi. Secondo quanto riportato dal *report* IDC, nel 2018 il valore del mercato delle applicazioni AIRO si aggirava in un intorno di 1,3 miliardi di dollari, con una crescita CAGR 2018-23 del +11,2%. La Società ritiene che le soluzioni proprietarie attinenti al mondo dell'*AIRO Enabling* possano essere identificate in QUIPO e RTA: nello specifico, il QUIPO permette analisi delle informazioni, in grado di raccogliere, processare e mettere in correlazione tra di loro un'enorme quantità di dati di natura e formato diverso, mentre l'RTA a fronte di un attacco informatico è in grado di mettere in campo delle azioni di recupero in maniera semi automatica.

Di seguito un riepilogo della categorizzazione delle soluzioni e delle tecnologie descritte nel presente Paragrafo, con la relativa grandezza del segmento di mercato e il *brand* di riferimento dell'Emittente.

	Analytics and Intelligence		Response		Orchestration	
	MERCATO (RICAVI 2018)	CAGR 2018-2023	BRAND DI RIFERIMENTO			
"SIEM" (Security information and event management)	\$3.3B	11,3%				
THREAT ANALYTICS	\$0.8B	12,3%				
POLICY AND COMPLIANCE AND FII SOLUTIONS	\$1.8B	10,9%	 			
VULNERABILITY MANAGEMENT	\$2.1B	12,4%	 			
AIRO ENABLING	\$1.3B	11,2%	 			
TOTAL MARKET SIZE	\$9.3B	11,5%				

Fonte: IDC Report 2019

Come si evince dalla tabella, il mercato è stimato dal report IDC valere 9,3 miliardi di dollari ma, secondo le valutazioni interne della Società, è pronto a superare i 16 miliardi entro il 2023 grazie alla continua espansione della domanda di soluzioni *Security*. In particolare, si stima che gli attacchi a sistemi *Cyber-physical* avranno un impatto finanziario via a via crescente, a causa della continua evoluzione della tecnologia operativa (OT), degli *smart buildings* e delle *smart cities*, che aumentano l'esposizione a rischi, minacce e vulnerabilità.

Il report *Rapporto Clusit2020* attribuisce al mercato italiano una size di circa un miliardo di dollari a fine 2019.

Inoltre, nuove complessità e conformità derivanti dalle guerre commerciali e dall'instabilità politica aumenteranno gli investimenti nella sicurezza informatica e aziende e istituzioni sperimenteranno una crescente necessità di aggiungere competenze al personale IT e di *Cyber security* le più aggiornate possibili, al fine di poter proteggere i propri sistemi.

Si riporta di seguito, un'illustrazione grafica della stima di progressiva crescita del mercato dal 2017 al 2023.



Fonte: IDC Report 2019

L'Emittente ritiene che questo mercato sia caratterizzato da un'elevata concentrazione di operatori e che la marginalità siano più basse rispetto al mercato della *Lawful Interception*.

Il mercato della "Intelligence & Lawful Interception"

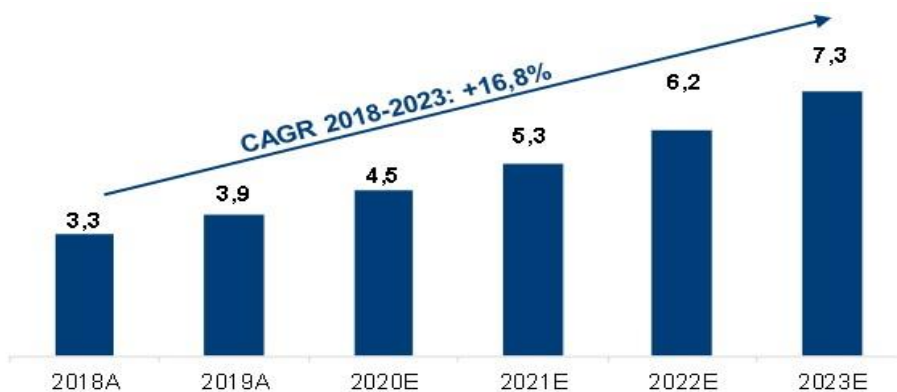
L'*intelligence* condotta mediante strumenti digitali consistente nella raccolta, analisi e valorizzazione di informazioni al fine di prendere una decisione è un'attività propria sia dei Governi, nelle loro articolazioni preposte (Agenzie di *Intelligence*), sia, in misura sempre più significativa, delle aziende, nella particolare accezione della *Corporate Intelligence*. Questa si distingue dalla *Business Intelligence*, che attiene ai soli aspetti analitici del *core business* di un'azienda, e dalla *Market Intelligence*, focalizzata su dati di mercato e sul comportamento del cliente. La *Corporate Intelligence* consiste nella raccolta, analisi, valorizzazione e fruizione di informazioni che attengono all'azienda nel suo complesso ed al suo ecosistema di *stakeholders*.

OSINT & DATA MINING

Il mercato Intelligence ruota intorno all'*Open Source Intelligence* (OSINT), ovvero la raccolta e l'analisi di dati da fonti aperte circa un argomento o un obiettivo di interesse. Una fonte si definisce aperta quando pubblicamente disponibile ed accessibile da chiunque abbia un interesse a entrarne in possesso. Al fine di raccogliere, elaborare, analizzare, correlare, fondere, valorizzare e processare informazioni è possibile fare ricorso a numerosi algoritmi di Intelligenza Artificiale, come ad esempio quelli di *Semantic Intelligence* (per i dati in formato di testo) e *Data Mining* (per analizzare e correlare dati non testuali ovvero alfanumerici e tabellari). Ove la raccolta riguardi dati non pubblicamente disponibili, come ad esempio *database* interni ad un'organizzazione governativa o ad un'azienda privata, l'attività di *intelligence* non è più soltanto OSINT ma si estende alle fonti non aperte. Quanto più è variegata la tipologia di fonti e quanto più è elevata l'eterogeneità dei dati, tanti più algoritmi di *AI*, *machine learning*, *cognitive computing* e *data mining* possono estrarre da tale mole di dati un "output informativo" circa un dato argomento, obiettivo o *target*, alla base dell'uso di tali soluzioni.

Come riportato dal report *Global OSINT Market Research*, ritenuto essere tra le fonti più attendibili in materia dall'Emittente, si può attribuire al mercato globale della Open Source Intelligence (OSINT) un valore di 3,9 miliardi di dollari nel 2019, con una crescita CAGR 2018-23 del +16,8%.

Il mercato dell'OSINT comprende tutti quei segmenti, quali ad esempio la *Human Intelligence*, la *Content Intelligence* e la *Dark Web Analysis*, in cui la Società è operativa e, a suo giudizio, possiede un *trackrecord* ed un *know how* consolidati nel tempo.



Fonte: Global OSINT Market Research

Lawful Interception è il processo attraverso il quale un operatore autorizzato raccoglie dati e fornisce informazioni rispetto ad un target, alle forze dell'ordine ed all'autorità giudiziaria. L'intercettazione legale è usata per prevenire reati gravi quali terrorismo, narcotraffico, associazione mafiosa, reati gravi contro la persona, pedo pornografia e corruzione.

Come riportato dal report *Global Lawful Interception Market* di Technavio, il mercato globale della *Lawful Interception*, un segmento di rilievo della *global information technology*, possa valere 0,9 miliardi di dollari nel 2019, con una crescita CAGR 2018–23 del +24,6%. Attualmente, il mercato della *Lawful Interception* risulta essere costituito da tre segmenti principali: *Intercettazioni telematiche passive*, *intercettazioni telematiche attive* e *tecnologie di Virtual Humint*.

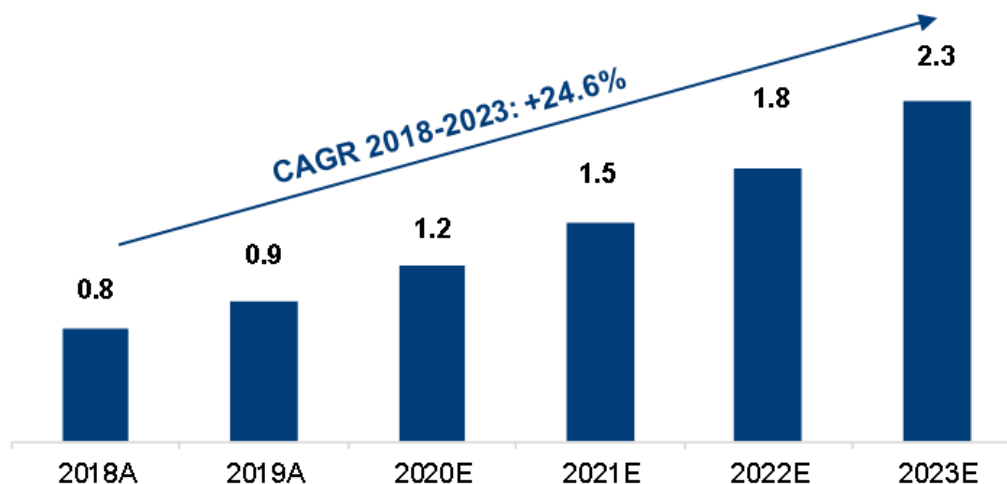
- **Intercettazioni telematiche passive** sono soluzioni di intercettazione passiva, che permettono di tracciare un profilo e catalogare dei comportamenti digitali del target identificato visualizzando quali siti *web* è solito navigare e a che tipo di categorie di siti rivolge il proprio interesse.
- **Intercettazioni telematiche attive:** sono soluzioni che consentono a chi le utilizza di effettuare raccolta e analisi di tutti dati e contenuti che risiedono sul *device* del *target* (sia esso *smartphone*, PC o *tablet*)

L'Emittente ritiene che i propri prodotti di riferimento associabili alle soluzioni di intercettazione attiva e passiva siano Epeius ed Hydra, in quanto piattaforme *software* impiegate per attività di raccolta dati telematici da dispositivi digitali personali, come *smartphone*, *tablet* o personal computer il cui utilizzo è riservato alle Forze di Polizia e alle Agenzie di Intelligence Italiane ed estere. Epeius e Hydra consistono, in linea generale, in una componente *software*, che si occupa della raccolta dei dati dai dispositivi personali ed in un'altra, definita *server* e sito in locali ad accesso controllato da parte della Autorità Giudiziaria, in cui vengono memorizzati i dati raccolti, in ossequio alle disposizioni del Garante della Privacy.

- **Virtual Humint:** soluzioni che permettono di monitorare e/o avere interazioni con i profili social del target identificato creando identità virtuali e/o avatar dotati di una propria personalità, in grado di interagire in autonomia con il target per la raccolta e l'analisi delle informazioni. L'Emittente ritiene che il proprio prodotto di riferimento per le soluzioni *Virtual Humint* possa essere identificato in Gens.AI, in quanto attraverso il ricorso all'intelligenza artificiale, crea degli *avatar* virtuali non riconducibili in alcun modo a CY4 o all'utilizzatore del *software*, in grado di interagire con i soggetti fisici che, per il tramite di account, sono presenti nel web.

Solo nel periodo 2018–19 il mercato della *Lawful Interception* è cresciuto più del 10% ed è atteso crescere nel prossimo futuro anche grazie ad una crescente necessità di incrementare le iniziative governative a

supporto dell'intercettazione legale, dovuta alla crescente frequenza e pericolosità dei reati citati in premessa.



Fonte: Technavio, *Global Lawful Interception Market*

Secondo il Ministero della Giustizia, nel 2017 il mercato italiano della *Lawful Interception* generava un giro d'affari di circa 169 milioni di Euro, tale ammontare è costituito dalle spese sostenute dalle procure italiane per intercettazioni telefoniche classiche, ambientali e digitali (spese totali delle procure italiane per il medesimo periodo pari a circa Euro 193 milioni).

4.4. FATTI IMPORTANTI NELL'EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE

CY4Gate nasce da un contratto di *joint venture* tra Elettronica, azienda romana *leader* internazionale nel campo della *Electronic Warfare*, ed Expert.ai S.p.A., azienda modenese *leader* nel settore del *Cognitive Computing* sottoscritto in data 11 dicembre 2014.

Dall'unione del *know-how* in ambito *Electronic Warfare* e di sfruttamento dello spettro elettromagnetico di Elettronica con i *software* e le competenze nella gestione e analisi delle informazioni di Expert.ai S.p.A., CY4Gate opera in maniera sistematica in ambito della *Cyber Electronic Warfare*, *Cyber Intelligence* e *Cyber Security* offrendo un'ampia gamma di soluzioni alle agenzie di *intelligence*, alle organizzazioni governative della sicurezza (militari e non) e alle aziende.

Tra il 2015 ed il 2016, all'incirca ad un anno dalla sua costituzione, l'Emittente ha sottoscritto i primi contratti di vendita per un ammontare pari ad Euro 1.130.000,00 ad importanti clienti situati nel Medio Oriente ed in Asia, mentre, nel territorio nazionale, ha sottoscritto contratti di collaborazione con enti governativi e privati.

Nel corso del 2017, l'Emittente ha intrapreso lo sviluppo delle piattaforme tecnologiche di *intelligence* denominate "AMICO" ed "OSCAR". Quest'ultimo è un prodotto che analizza i soli dati non strutturati corredato di moduli di "*dissemination*", ovvero visualizzazione operativa dell'*output* informativo volto all'uso civile. Inoltre, è stato lanciato lo sviluppo di Epeius e la piattaforma RTA prodotto che presenta capacità integrate di sicurezza e difesa cibernetica, di analisi delle vulnerabilità dei propri sistemi. Nel medesimo periodo, dal punto di vista commerciale l'Emittente ha sottoscritto contratti di *export* pari all'incirca ad Euro 4 milioni e, nel territorio nazionale, ha sottoscritto contratti di collaborazione con clienti strategici del settore di mercato.

Nel corso del 2018 sono stati sottoscritti contratti con clienti strategici situati nel Medio Oriente ed in Asia e, allo stesso tempo, i ricavi dell'Emittente sono aumentati sino all'incirca ad Euro 5 milioni.

Durante il 2019, la Società ha sottoscritto contratti con importanti clienti situati nel territorio nazionale e, allo stesso tempo, sono stati perfezionate le piattaforme Hydra, Epeius e Gens A.I.

Al fine di mettere a disposizione le proprie conoscenze tecniche in materia di intelligenza artificiale ed analisi dei c.d. "big-data" per contrastare la pandemia legata alla diffusione del virus COVID-19, la Società ha sviluppato le piattaforme HITS e IGEA, volte a monitorare la propagazione del contagio e contrastare la nascita di nuovi focolai nel periodo successivo al picco del virus.

Il 15 maggio 2020, l'Assemblea di CY4 ha deliberato la trasformazione delle Società da società a responsabilità limitata in società per azioni.

In data 17 giugno 2020, la Società ha completato la procedura mediante la trasmissione a Borsa Italiana della domanda di ammissione e del documento di ammissione ed in data 24 giugno 2020, la Società si è quotata sul mercato Euronext Growth Milan gestito da Borsa Italiana.

Nel 2020, compatibilmente con la situazione di emergenza sanitaria mondiale, CY4Gate ha continuato a perseguire le opportunità di *business* in alcuni selezionati Paesi (America Latina ed Asia). A livello internazionale CY4Gate ha continuato a mantenere un rilevante riconoscimento delle sue capacità e del livello tecnologico del proprio portafoglio prodotti ed è stata inserita nuovamente nel 2020 nel "THE ECSO CYBERSECURITY MARKET RADAR" che rappresenta un *benchmark* assoluto nel segmento *Cyber* europeo in quanto la ECSO (*European Cyber Security Organization*) è l'*advisor* della Commissione europea su tematiche *Cyber*.

In data 21 giugno 2021, CY4 ha ricevuto da parte dell'Agenzia delle Entrate un invito a fornire dati e notizie rilevanti ai fini dell'accertamento avviato sul credito d'imposta ricerca e sviluppo, di cui all'art. 3 del Decreto Legge 23 dicembre 2013, n. 145, relativo agli anni d'imposta dal 2016 al 2019. Alla Data del Documento Informativo la Società ha riscontrato alla predetta richiesta e non è pervenuta alcuna risposta da parte dell'Agenzia dell'Entrate.

4.5. STRATEGIA E OBIETTIVI

CY4 intende proseguire nella propria strategia di sviluppo e di crescita, anche per linee esterne, attraverso le seguenti direttrici:

➤ **Sviluppo dei propri prodotti**

CY4 intende procedere sulla strada dell'innovazione dei prodotti proprietari (QUIPO, Hydra, Epeius, Gens.AI, RTA) così da mantenere elevati *standard* tecnologici e poter far fronte all'offerta di *competitor* e sviluppare una forte presenza nazionale, in grado di servire in maniera efficiente e tempestiva le procure nazionale.

➤ **Sviluppo del mercato dei propri prodotti e servizi**

La Società intende rafforzare la propria forza vendite per incrementare la propria presenza e visibilità internazionale, per quanto riguarda le soluzioni di *Lawful Interception*, e nazionale per quanto concerne le soluzioni di *cyber security*. Sul mercato nazionale CY4 mira altresì ad implementare il proprio portafoglio di clienti per le attività di *Lawful Interception*, arrivando a servire in maniera tempestiva ed efficace i principali distretti giudiziari d'Italia.

In tale ottica di espansione, CY4 mira altresì a stabilire una propria filiale nella città di Milano ed aprire uffici negli Stati Uniti, Europa, Paesi del Golfo e Asia.

➤ **Clienti**

Al fine di diversificare e ampliare la base clienti e di agevolare l'accesso a nuovi mercati, l'Emittente intende sottoscrivere *partnership* e accordi commerciali con fornitori, distributori e potenziali partner commerciali. Tali accordi si collocano, tra l'altro, in una posizione di complementarità rispetto all'obiettivo di crescita della Società all'estero in quanto, in determinati Stati, la presenza di un partner locale agevolerebbe la fornitura di soluzioni di *Lawful Interception*.

➤ **Operazioni straordinarie**

La Società intende crescere nel mercato domestico della sicurezza informatica aziendale al fine di espandere le proprie dimensioni e il proprio portafoglio clienti, acquisendo tecnologie e *know-how* terzi.

➤ **Marketing e comunicazione**

Al fine di ampliare e differenziare ulteriormente la propria clientela, CY4 ritiene essenziale aumentare la propria "*brand awareness*" per le soluzioni di *cyber security* adottando uno stile di comunicazione nuovo e innovativo, incrementando, ad esempio, la propria presenza in riviste specialistiche estere e fiere sul territorio nazionale.

4.6. DIPENDENZA DA BREVETTI O LICENZE, DA CONTRATTI INDUSTRIALI, COMMERCIALI O FINANZIARI

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

Per completezza si segnala che l'Emittente è titolare dei marchi relativi ai propri prodotti strategici, tra cui RTA, QUIPO, GENS-AI, HYDRA e EPEUIS.

4.7. INFORMAZIONI RELATIVE ALLA POSIZIONE CONCORRENZIALE DELL'EMITTENTE NEI MERCATI IN CUI OPERA

Le dichiarazioni dell'Emittente riguardo la propria posizione concorrenziale sono frutto di stime ed elaborazioni interne alla Società, sulla base di quanto emerge dalle fonti terze elencate al precedente Paragrafo 4.3 in termini di dimensione e caratteristiche del mercato di riferimento.

4.8. INVESTIMENTI

Investimenti effettuati nel corso dell'ultimo esercizio

Nel corso del 2020 la Società ha sostenuto investimenti per complessivi Euro 5.110 migliaia, principalmente relativi ad attività di sviluppo per Euro 2.440 migliaia ed ha altresì investito nel miglioramento della infrastruttura IT e dei laboratori asserviti allo sviluppo di prodotti nonché all'acquisto di computer per nuovi dipendenti, acquisendo, inoltre, diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno.

Investimenti effettuati nei primi sei mesi dell'esercizio 2021

Nel corso del primo semestre 2021 la Società ha sostenuto investimenti per complessivi Euro 5.164 migliaia, principalmente relativi ai costi di personale dipendente e consulenze impiegati nell'attività di sviluppo per Euro 1.869 migliaia nonché agli investimenti in diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno per l'acquisto di licenze per Euro 2.409 migliaia.

Investimenti in corso di realizzazione

Alla Data del Documento Informativo non risultano in corso di realizzazione significativi investimenti.

Informazioni riguardanti le joint venture e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da avere un'incidenza notevole

Alla Data del Documento Informativo, non vi sono imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere un'incidenza notevole.

Descrizione di eventuali problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali da parte dell'Emittente

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente non è a conoscenza di alcuna problematica ambientale che possa essere connessa alla propria operatività.

4.9. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

Alla Data del Documento Informativo, CY4 è controllata ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del Codice Civile da Elettronica, che detiene una partecipazione pari a circa il 54% del capitale sociale dell'Emittente.

Elettronica è una società di diritto italiano costituita in data 2 maggio 1951 in forma di società per azioni, con capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato pari a Euro 9 milioni. Alla Data del Documento Informativo, il capitale sociale di Elettronica è detenuto per il 33,33% circa da Thales, per il 31,33% circa da Leonardo S.p.A. e per il 35,33% circa dalla società Benigni S.r.l.

Il Consiglio di Amministrazione in data 9 giugno 2020 ha ritenuto che la Società non sia soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile, in quanto Elettronica limita il rapporto nei confronti della Società all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali derivanti dallo *status* di azionista. In particolare:

- CY4Gate ed i suoi amministratori mantengono completa autonomia operativa e rimangono separati ed autonomi centri di responsabilità;
- Elettronica si limita a ricevere informazioni periodiche sull'andamento della gestione nonché informazioni specifiche sull'evoluzione delle iniziative strategiche senza accentrare a sé alcuna funzione, quale ad esempio la tesoreria o l'amministrazione nonché a svolgere i diritti connessi al suo ruolo di azionista di riferimento.

4.10. CONTESTO NORMATIVO

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

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

Normativa relativa al Perimetro di Sicurezza Cibernetico Europeo

Da alcuni anni è aumentata l'esposizione alle minacce cibernetiche e ciò ha imposto, a livello nazionale e internazionale, la necessità di sviluppare idonei e sempre più stringenti meccanismi di tutela.

In questa prospettiva è stata emanata la direttiva (UE) 2016/1148 del 6 luglio 2016 (c.d. "**Direttiva NIS – Network and Information Security**") la quale reca misure per un livello comune elevato di sicurezza delle reti e dei sistemi informativi dell'Unione Europea. Tale direttiva è stata recepita nell'ordinamento italiano con il D.Lgs. n. 65 del 18 maggio 2018, il quale detta la cornice legislativa delle misure da adottare per la sicurezza delle reti e dei sistemi informativi ed individua i soggetti competenti per dare attuazione agli obblighi previsti dalla direttiva NIS.

È stato poi adottato il Decreto Legge n. 105 del 2019 al fine di assicurare un livello elevato di sicurezza delle reti, dei sistemi informativi e dei servizi informatici delle amministrazioni pubbliche, nonché degli enti e degli operatori nazionali, pubblici e privati, attraverso l'istituzione di un perimetro di sicurezza nazionale cibernetica e la previsione di misure volte a garantire i necessari standard di sicurezza rivolti a minimizzare i rischi.

Infine, in una prospettiva di pianificazione, e in pieno raccordo con le iniziative Europee per assicurare la protezione degli interessi comuni dei cittadini e delle imprese, la sicurezza cibernetica costituisce uno degli interventi previsti dal Piano nazionale di ripresa e resilienza (il "PNRR") trasmesso dal Governo italiano alla Commissione europea il 30 aprile 2021. La trasformazione digitale della Pubblica Amministrazione contenuta nel PNRR, contiene, infatti, importanti misure di rafforzamento delle difese *cyber* italiane, a partire proprio dalla piena attuazione della disciplina in materia di Perimetro di Sicurezza Nazionale Cibernetica. L'obiettivo è quello di rafforzare i presidi per la gestione degli *alert* e degli eventi a rischio intercettati verso la PA e le imprese di interesse nazionale. Verranno, in quest'ottica, costruite o rese più solide le capacità tecniche di valutazione della sicurezza degli apparati elettronici e delle applicazioni utilizzate per l'erogazione di servizi critici da parte di soggetti che esercitano una funzione essenziale, investendo nell'immissione di nuovo personale sia nelle aree di pubblica sicurezza e polizia giudiziaria dedicate alla prevenzione e investigazione del crimine informatico diretto contro singoli cittadini; sia in quelle dei comparti preposti a difendere il Paese da minacce cibernetiche. Verranno, altresì, irrobustiti gli *asset* e le unità *cyber* incaricate della protezione della sicurezza nazionale e della risposta alle minacce *cyber*.

Normativa relativa alla pubblica sicurezza

Il R.D. 18 giugno 1931 n. 773 Testo unico delle leggi di pubblica sicurezza (il "TULPS") in materia di sicurezza pubblica, il legislatore ha disposto il preventivo rilascio della licenza da parte della prefettura al fine di svolgere l'attività di investigazione posta in essere da enti o privati.

In particolare, in assenza della predetta licenza rilasciata dal prefetto, l'art. 134 del TULPS vieta ad enti o privati di prestare opera di vigilanza o custodia di proprietà mobiliari od immobiliari e di eseguire investigazioni o ricerche o di raccogliere informazioni per conto di privati. La licenza è riacquisita a chi non dimostri di possedere capacità tecnica ai servizi che intende esercitare. La revoca della licenza importa l'immediata cessazione dalle attività svolte.

Con particolare riferimento all'attività di raccolta di informazione per conto di privato, TULPS dispone che:

- i direttori degli uffici di informazioni, investigazioni o ricerche, sono obbligati a tenere un registro degli affari che compiono giornalmente, nel quale sono annotate le generalità delle persone con cui gli affari sono compiuti e le altre indicazioni prescritte dal regolamento di attuazione;
- tale registro deve essere esibito ad ogni richiesta degli ufficiali o agenti di pubblica sicurezza;
- le persone, che compiono le operazioni di raccolta di informazioni, sono tenute a dimostrare la propria identità, mediante la esibizione della carta di identità o di altro documento, fornito di fotografia, proveniente dall'Amministrazione dello Stato.

In data 24 maggio 2018, con il D.Lgs. n. 51/2018 è stata attuata, inoltre, la direttiva relativa alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali da parte delle autorità competenti a fini di prevenzione, indagine, accertamento e perseguimento di reati o esecuzione di sanzioni penali. In tale decreto sono state introdotte nuove ipotesi di reato e segnatamente i reati di:

- trattamento illecito di dati (art. 43 D.Lgs. 51/2018);
- falsità in atti e dichiarazioni al Garante per la protezione dei dati personali (art. 44 D.Lgs. 51/2018);

- inosservanza di provvedimenti del Garante per la protezione dei dati personali (art. 45 D.Lgs. 51/2018).

In caso di compimento di uno dei reati predetti, è stata altresì introdotta la pena accessoria della pubblicazione della sentenza.

Normativa relativa al controllo delle esportazioni, dell'intermediazione, dell'assistenza tecnica, del transito e del trasferimento di prodotti a duplice uso

Il Regolamento (UE) 821/2021 in vigore dal 9 settembre 2021 e che abroga il Regolamento (CE) 428/2009 a sua volta già precedentemente modificato ed integrato dal Regolamento (UE) 388/2012, dispone una regolamentazione *ad hoc* per l'esportazione, l'intermediazione, l'assistenza tecnica, il transito e il trasferimento dei prodotti ad uso sia civile che militare (il c.d. "**Dupliche Uso**").

Il legislatore europeo, infatti, ha previsto che l'esportazione – intesa anche come trasferimento di *software* o altre tecnologie mediante mezzi elettronici – di prodotti a Duplice Uso, sia subordinata ad una autorizzazione rilasciata dalle autorità dello Stato membro di appartenenza a seguito del rispetto di determinati obblighi previsti dal Regolamento suindicato.

In particolare, in Italia il rilascio della menzionata autorizzazione deve essere richiesto al Ministero degli Esteri e della Cooperazione Internazionale che, in linea con le esigenze e caratteristiche del richiedente, può rilasciare:

- **Autorizzazione specifica individuale:** autorizzazione rilasciata ad un singolo esportatore per uno o più prodotti destinati ad uno specifico utilizzatore/destinatario nel Paese terzo: si tratta di un'autorizzazione che riguarda una singola operazione di esportazione.
- **Autorizzazione globale individuale:** autorizzazione che viene rilasciata ad un singolo esportatore non occasionale sulla base di una preliminare valutazione dell'affidabilità del medesimo, per diversi tipi o categorie di prodotti a Duplice Uso destinati a uno o più utilizzatori finali in specifici Paesi terzi.
- **Autorizzazione generale nazionale (AGN):** specifica autorizzazione concessa sulla base del D. Lgs 96/2003 per le esportazioni verso Argentina, Antartide–Base italiana, Corea del Sud e Turchia.
- **Autorizzazione generale dell'Unione Europea:** è un'autorizzazione per le esportazioni verso determinati paesi di destinazione concessa a tutti gli esportatori che ne rispettino le condizioni e i requisiti d'uso.

Alla Data del Documento Informativo, anche alla luce della circostanza che taluni dei prodotti esportati sono classificabili come "materiali d'armamento", la Società è titolare di autorizzazioni specifiche individuali nei confronti di ciascuno dei propri clienti esteri.

Normativa riferita al controllo dell'esportazione, dell'importazione e del transito dei materiali di armamento

Ai sensi della Legge n. 185 del 9 luglio 1990 come successivamente modificato e integrato, è disposto il controllo preventivo da parte dello Stato per l'esportazione, importazione e transito dei materiali di armamento. Il primo comma dell'art. 2 della legge dispone che per i materiali di armamento si intendono quei materiali che per requisiti o caratteristiche sono tali da considerarsi costruiti per un prevalente uso militare o di corpi armati o di polizia tra cui rientrano anche gli apparati elettronici appositamente costruiti per uso militare.

È disposta l'iscrizione all'interno del registro nazionale delle imprese.

È previsto che i soggetti comunichino al Ministero degli affari esteri e della cooperazione internazionale (il "MAECI") ed al Ministero della Difesa l'inizio di trattative contrattuali volte all'esportazione, l'importazione e il transito del materiale di armamento e, entro 60 giorni il MAECI, d'intesa con il Ministero della Difesa, possono vietare la prosecuzione.

La domanda di autorizzazione per l'esportazione, l'importazione, l'intermediazione, le cessioni di licenza di produzione, la delocalizzazione produttiva, i trasferimenti intangibili di software e di tecnologia, nonché il transito, deve essere presentata al MAECI che ne dà notizia al Ministero della difesa. A seguito di istruttoria, il MAECI, sentito il Comitato di cui all'articolo 7 della predetta legge, autorizza, con licenza individuale, entro sessanta giorni dalla data di presentazione della domanda di autorizzazione di cui all'articolo 11, l'intermediazione, la delocalizzazione produttiva, e i trasferimenti intangibili di software e di tecnologia, nonché di concerto con il Ministro delle Finanze, l'esportazione e l'importazione, definitive o temporanee, il transito dei materiali di armamento, la cessione all'estero delle licenze industriali di produzione dello stesso materiale e la riesportazione da parte dei Paesi importatori. L'eventuale rifiuto dell'autorizzazione dovrà essere motivato. L'autorizzazione può assumere anche la forma di licenza globale di progetto, rilasciata a singolo operatore, quando riguarda esportazioni, importazioni o transiti di materiali di armamento da effettuare nel quadro di programmi congiunti intergovernativi o industriali di ricerca, sviluppo, produzione di materiali di armamento svolti con imprese di Paesi membri dell'Unione Europea o della NATO con i quali l'Italia abbia sottoscritto specifici accordi che garantiscano, in materia di trasferimento e di esportazione di materiali di armamento, il controllo delle operazioni secondo i principi ispiratori della presente legge.

Normativa relativa ai poteri speciali dello Stato nei settori della difesa e della sicurezza nazionale

Il Decreto Legge n. 21/2012 e le relative disposizioni attuative

L'art. 1 del Decreto Legge n. 21/2012, disciplinante i poteri speciali dello Stato nei settori della difesa e della sicurezza nazionale (c.d. *golden powers*), stabilisce che, con riferimento alle società che esercitano "attività di rilevanza strategica per il sistema di difesa e sicurezza nazionale", lo Stato può esercitare taluni poteri speciali in caso di minaccia di grave pregiudizio per gli interessi essenziali della difesa e della sicurezza nazionale con Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri adottato su conforme deliberazione del Consiglio dei Ministri da trasmettere contestualmente alle Commissioni parlamentari competenti. In particolare, con riferimento alle predette società, ai sensi della citata disciplina lo Stato italiano può:

- a) imporre specifiche condizioni relative alla sicurezza degli approvvigionamenti, alla sicurezza delle informazioni, ai trasferimenti tecnologici, al controllo delle esportazioni nel caso di acquisto, a qualsiasi titolo, di partecipazioni in imprese che svolgono attività di rilevanza strategica per il sistema di difesa e sicurezza nazionale;
- b) vietare l'adozione di delibere, atti od operazioni dell'Assemblea o degli organi di amministrazione di un'impresa di cui alla lettera a), aventi ad oggetto la fusione o la scissione della società, il trasferimento dell'azienda o di rami di essa o di società controllate, il trasferimento all'estero della sede sociale, il mutamento dell'oggetto sociale, lo scioglimento della società, la modifica di clausole statutarie eventualmente adottate ai sensi dell'art. 2351, comma 3, del Codice Civile ovvero introdotte ai sensi dell'art. 3, comma 1, del Decreto Legge 31 maggio 1994, n. 332, convertito dalla Legge 30 luglio 1994, n. 474, le cessioni di diritti reali o di utilizzo relative a beni materiali o immateriali o l'assunzione di vincoli che ne condizionino l'impiego;
- c) opporsi all'acquisto, a qualsiasi titolo, di partecipazioni in un'impresa di cui alla lettera a) da parte di un soggetto diverso dallo Stato italiano, da enti pubblici italiani o da soggetti da questi controllati, qualora l'acquirente venga a detenere, direttamente o indirettamente, anche attraverso acquisizioni

successive, per interposta persona o tramite soggetti altrimenti collegati, un livello della partecipazione al capitale con diritto di voto in grado di compromettere nel caso specifico gli interessi della difesa e della sicurezza nazionale. A tale fine si considera altresì ricompresa la partecipazione detenuta da terzi con i quali l'acquirente ha stipulato uno dei patti di cui all'art. 122 del TUF ovvero di quelli di cui all'art. 2341-bis del Codice Civile. In attuazione del Decreto Legge n. 21/2012, le "attività di rilevanza strategica per il sistema di difesa e sicurezza nazionale" sono state individuate dal Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del 6 giugno 2014, n. 108 (il "D.P.C.M. 108/14") che contempla, tra l'altro, le attività di studio, ricerca, progettazione, sviluppo, produzione, integrazione e sostegno al ciclo di vita dei "sistemi di Comando, Controllo, Computer e Informazioni (C4I), con le relative misure per garantire la sicurezza delle informazioni" (art.1, comma 1, lett. a) nonché dei "sensori avanzati integrati nelle reti C4I" (art.1, comma 1, lett. b). Poiché CY4Gate esercita alla Data del Documento Informativo alcune tra le attività di rilevanza strategica per il sistema di difesa e sicurezza nazionale individuate dal D.P.C.M. 108/14 risulta soggetta alla disciplina dell'art. 1 del Decreto Legge n. 21/2012 e delle relative disposizioni di attuazione.

Potere di veto in relazione all'adozione di determinate delibere societarie

Lo Stato italiano può esercitare il potere di veto con riferimento all'adozione di delibere dell'Assemblea o dell'organo di amministrazione dell'Emittente nelle materie indicate all'art. 1, comma 1, lettera b), del Decreto Legge n. 21/2012, di cui al precedente par. (b). Al fine di valutare la minaccia di grave pregiudizio agli interessi essenziali della difesa e della sicurezza nazionale derivante da tali delibere, ai sensi dell'art. 1, comma 2 del Decreto Legge n. 21/2012 il Governo considera, tenendo conto dell'oggetto della delibera, la rilevanza strategica dei beni o delle imprese oggetto di trasferimento, l'idoneità dell'assetto risultante dalla delibera o dall'operazione a garantire l'integrità del sistema di difesa e sicurezza nazionale, la sicurezza delle informazioni relative alla difesa militare, gli interessi internazionali dello Stato, la protezione del territorio nazionale, delle infrastrutture critiche e strategiche e delle frontiere, nonché gli altri elementi oggetto di valutazione in caso di assunzione di partecipazioni nella Società. Ai fini dell'eventuale esercizio del potere di veto, la Società è tenuta a notificare alla Presidenza del Consiglio dei Ministri, in via preliminare rispetto all'adozione di una delibera o di un atto nelle materie suddette, un'informativa completa sulla delibera o sull'atto da adottare e la Presidenza del Consiglio assume le relative decisioni e le comunica alla Società con le modalità e nei termini previsti dal Decreto Legge n. 21/2012 e dal Decreto del Presidente della Repubblica 19 febbraio 2014, n. 35 ("D.P.R. 35/2014"). In particolare, entro quindici giorni dalla notifica la Presidenza del Consiglio dei Ministri comunica l'eventuale veto. Decorsi i predetti termini senza che sia intervenuto un provvedimento di veto, l'operazione può essere effettuata (c.d. silenzio-assenso). Il potere di veto può essere esercitato anche nella forma di imposizione di specifiche prescrizioni o condizioni ogniqualvolta ciò sia sufficiente ad assicurare la tutela degli interessi essenziali della difesa e della sicurezza nazionale. Le delibere o gli atti adottati in violazione del suddetto potere di veto sono nulli. La Presidenza del Consiglio dei Ministri può altresì ingiungere alla Società e all'eventuale controparte di ripristinare a proprie spese la situazione anteriore. Ai sensi del Decreto Legge n. 21/2012, a carico di chiunque non osservi le disposizioni in tema di esercizio del potere di veto sono applicabili - salvo che il fatto costituisca reato - sanzioni amministrative pecuniarie fino al doppio del valore dell'operazione, comunque non inferiori all'1% del fatturato cumulato realizzato dalle imprese coinvolte nell'ultimo esercizio per il quale sia stato approvato il bilancio. Non si può escludere dunque che la capacità di adozione di determinate delibere di carattere straordinario o comunque afferenti le materie individuate nel Decreto Legge n. 21/2012 da parte dell'Assemblea o del Consiglio di Amministrazione della Società possa essere soggetta a limitazioni in virtù del suddetto potere di veto o del potere di imporre prescrizioni, da parte dello Stato italiano nel caso in cui lo stesso ravvisi una minaccia di grave pregiudizio per gli interessi essenziali della difesa e della sicurezza nazionale derivante da tali delibere.

Potere di imporre condizioni o di opporsi all'acquisto di partecipazioni nella Società

Ai fini dell'eventuale esercizio dei poteri di cui al comma 1, lettere a) e c) del Decreto Legge n. 21/2012, di cui al precedente par. (a) e (c), chiunque acquisisce una partecipazione in imprese che svolgono attività di rilevanza strategica per il sistema di difesa e sicurezza nazionale notifica l'acquisizione entro dieci giorni alla Presidenza del Consiglio dei Ministri, trasmettendo nel contempo le informazioni necessarie, comprensive di descrizione generale del progetto di acquisizione, dell'acquirente e del suo ambito di operatività. Nel caso in cui l'acquisizione abbia a oggetto azioni di una società ammessa alla negoziazione nei mercati regolamentati, la notifica prevista dal Decreto Legge n. 21/2012 deve essere effettuata qualora l'acquirente venga a detenere, a seguito dell'acquisizione, una partecipazione superiore alla soglia del 3% e sono successivamente notificate le acquisizioni che determinano il superamento delle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25% e 50%. Nel caso in cui l'acquisizione abbia ad oggetto azioni o quote di una società non ammessa alla negoziazione nei mercati regolamentati, la notifica deve essere effettuata qualora l'acquirente venga a detenere, a seguito dell'acquisizione, una partecipazione superiore alle soglie suindicate. Pertanto, alla luce della circostanza che l'Emittente non rispetta i criteri per l'accesso allo *status* di PMI, tale notifica dovrà essere effettuata nell'ipotesi in cui l'acquirente venga a detenere, a seguito di acquisizione, una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente superiore alla soglia del 3%. Qualora la Presidenza del Consiglio dei Ministri eserciti il potere di imporre condizioni, in caso di eventuale inadempimento o violazione delle condizioni imposte all'acquirente, per tutto il periodo in cui perdura l'inadempimento o la violazione sono sospesi i diritti di voto, o comunque i diritti aventi contenuto diverso da quello patrimoniale, legati alle azioni. Le delibere eventualmente adottate con il voto determinante di tali azioni, nonché le delibere o gli atti adottati con violazione o inadempimento delle condizioni imposte, sono nulli. L'acquirente che non osservi le condizioni imposte è, altresì, soggetto, salvo che il fatto costituisca reato, ad una sanzione amministrativa pecuniaria pari al doppio del valore dell'operazione e comunque non inferiore all'1% per cento del fatturato realizzato nell'ultimo esercizio per il quale sia stato approvato il bilancio. In caso di esercizio del potere di opporsi all'acquisto della partecipazione il cessionario non può esercitare i diritti di voto e comunque quelli aventi contenuto diverso da quello patrimoniale, legati alle azioni che rappresentano la partecipazione rilevante, e dovrà cedere le stesse azioni entro un anno. In caso di mancata ottemperanza il tribunale, su richiesta della Presidenza del Consiglio dei Ministri, ordina la vendita delle suddette azioni secondo le procedure di cui all'art. 2359-ter del Codice Civile. Le deliberazioni assembleari eventualmente adottate con il voto determinante di tali azioni sono nulle. Pertanto, chiunque - ad esclusione dello Stato italiano, di enti pubblici italiani o di soggetti da questi controllati - acquisti partecipazioni superiori alle soglie previste dall'art. 1, comma 5, del Decreto Legge n. 21/2012, sarà soggetto alla procedura di notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai fini dell'eventuale esercizio da parte dello Stato italiano dei propri poteri speciali, che può in determinati casi condurre all'imposizione di condizioni ovvero all'opposizione da parte di quest'ultimo all'acquisizione di partecipazioni sociali nell'Emittente da parte di terzi. Nel caso di mancata notifica da parte dell'investitore in conformità alla normativa *golden power*, saranno sospesi i diritti di voto (o comunque i diritti aventi contenuto diverso da quello patrimoniale) in relazione alle azioni dell'Emittente oggetto di acquisto. In aggiunta, ai sensi del Decreto Legge n. 21/2012, a carico di chiunque non osservi le disposizioni in tema di esercizio del potere di veto sono applicabili - salvo che il fatto costituisca reato - sanzioni amministrative pecuniarie fino al doppio del valore dell'operazione, comunque non inferiori all'1% del fatturato cumulato realizzato dalle imprese coinvolte nell'ultimo esercizio per il quale sia stato approvato il bilancio. A seguito della suddetta comunicazione, lo Stato italiano può imporre specifiche condizioni ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. a) del Decreto Legge n. 21/2012 ovvero opporsi all'acquisto della partecipazione ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. c) del Decreto Legge n. 21/2012, nel caso in cui lo stesso ravvisi una minaccia di grave pregiudizio per gli interessi essenziali della difesa e della sicurezza nazionale derivante da tale acquisto. Ai sensi dell'art. 1, comma 3, del Decreto Legge n. 21/2012, al fine di valutare la minaccia di grave pregiudizio per gli interessi essenziali della difesa e della sicurezza nazionale derivante dall'acquisto della partecipazione, il Governo, nel rispetto dei principi di

proporzionalità e ragionevolezza, considera, alla luce della potenziale influenza dell'acquirente sulla società, anche in ragione della entità della partecipazione acquisita:

- (i) l'adeguatezza, tenuto conto anche delle modalità di finanziamento dell'acquisizione, della capacità economica, finanziaria, tecnica e organizzativa dell'acquirente nonché del progetto industriale, rispetto alla regolare prosecuzione delle attività, al mantenimento del patrimonio tecnologico, anche con riferimento alle attività strategiche chiave, alla sicurezza e alla continuità degli approvvigionamenti, oltre che alla corretta e puntuale esecuzione degli obblighi contrattuali assunti nei confronti di pubbliche amministrazioni, direttamente o indirettamente, dalla società in cui è acquistata la partecipazione, con specifico riguardo ai rapporti legati alla difesa nazionale, all'ordine pubblico e alla sicurezza nazionale;
- (ii) l'esistenza, tenuto conto anche delle posizioni ufficiali dell'Unione europea, di motivi oggettivi che facciano ritenere possibile la sussistenza di legami fra l'acquirente e paesi terzi che non riconoscono i principi di democrazia o dello Stato di diritto, che non rispettano le norme del diritto internazionale o che hanno assunto comportamenti a rischio nei confronti della comunità internazionale, desunti dalla natura delle loro alleanze, o hanno rapporti con organizzazioni criminali o terroristiche o con soggetti ad esse comunque collegati.

Le decisioni in merito all'eventuale imposizione di condizioni o all'esercizio del potere di opposizione sono assunte dalla Presidenza del Consiglio e comunicate all'acquirente con le modalità e nei termini previsti dal Decreto Legge n. 21/2012 e dal D.P.R. 35/2014. In particolare, entro quindici giorni dalla notifica la Presidenza del Consiglio dei Ministri comunica l'eventuale imposizione di condizioni o l'esercizio del potere di opposizione. Fino al decorso del termine per l'imposizione di condizioni o per l'esercizio del potere di opposizione, i diritti di voto e comunque quelli aventi contenuto diverso da quello patrimoniale, legati alle azioni che rappresentano la partecipazione rilevante, sono sospesi.

Si segnala infine che in occasione dell'epidemia da COVID-19 i poteri di veto, di imposizione di condizioni e di opposizione sono stati ampliati e, fino al 31 dicembre 2021 (salvo estensioni della durata della normativa emergenziale introdotta dal Decreto Legge n. 23/2020), il potere dello Stato italiano può essere esercitato anche (i) in caso di acquisto (a) da parte di un soggetto appartenente all'Unione Europea di azioni dell'Emittente che abbia per effetto l'acquisto del controllo dell'Emittente stesso da parte di tale soggetto estero, ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e del TUF, e (b) da parte di un esterno all'Unione Europea delle azioni dell'Emittente rappresentative di almeno il 10% del capitale sociale dell'Emittente o dei diritti di voto nell'Assemblea dell'Emittente stesso; ovvero (ii) in caso di modifiche della titolarità o del controllo dell'Emittente.

Normativa relativa al regime di tassazione agevolata c.d. "Patent Box"

Il "*Patent Box*" è un regime di tassazione agevolata dei redditi derivanti dallo sfruttamento di determinate tipologie di beni immateriali, c.d. "*Intellectual Property*". Ai sensi dell'art. 4 del Decreto Legge n. 34/2019, le imprese che intendono beneficiare di tale agevolazione possono, in alternativa alla procedura di *ruling*, determinare direttamente il reddito agevolabile, indicando le informazioni necessarie alla "autoliquidazione" in apposita documentazione da allegare alla dichiarazione dei redditi. L'opzione per la autoliquidazione si effettua nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta al quale si riferisce l'agevolazione. I contribuenti apportano nella dichiarazione dei redditi e dell'IRAP la variazione in diminuzione riferibile alla quota di reddito escluso.

Tale regime di autoliquidazione è stato abrogato dall'art. 6 del Decreto Legge n. 146/2021, a decorrere dalla data di entrata in vigore del decreto summenzionato (i.e. 22 ottobre 2021), sostituendo il regime di *Patent Box* con una nuova opzione per la maggiore deducibilità dei costi di ricerca e sviluppo su determinati beni immateriali, le cui disposizioni attuative saranno definite con un provvedimento dell'Agenzia delle Entrate.

4.11. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

A giudizio dell'Emittente, dal 30 giugno 2021 sino alla Data del Documento Informativo, non si sono manifestate tendenze particolarmente significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, nonché nell'andamento delle vendite.

Con riferimento al fenomeno epidemiologico COVID-19, l'Emittente ritiene che il mercato su cui opera sia influenzato solo marginalmente dagli effetti della pandemia da COVID-19 e dalle relative misure amministrative adottate a contrasto del propagarsi della stessa.

4.12. REVISORI LEGALI DEI CONTI DELL'EMITTENTE

Alla Data del Documento Informativo, la società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è KPMG S.p.A., con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani, n. 25, iscritta al Registro dei Revisori Legali di cui agli artt. 6 e seguenti del D. Lgs. n. 39/2010, come modificato dal D. Lgs. 17 luglio 2016, n. 135.

In particolare, in data 5 luglio 2019, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione KPMG S.p.A., con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani n. 25, l'incarico per la revisione legale del bilancio di esercizio relativi agli esercizi 2019, 2020 e 2021, ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. n. 39/2010 nonché l'incarico per la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili per i medesimi esercizi.

4.13. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI DELL'EMITTENTE

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 25 dello Statuto, l'Emittente è amministrata da un Consiglio di Amministrazione, composto da un numero dispari di membri compreso tra un minimo di n. 3 (tre) ad un massimo di n. 7 (sette) amministratori, di cui almeno 1 dotato dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148 comma 3 del TUF come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4 del TUF ed 1 appartenente al genere meno rappresentato.

Al riguardo si precisa che, in conformità con quanto previsto dall'Accordo di Investimento, la Società si è impegnata a sottoporre all'Assemblea ordinaria degli azionisti, tra l'altro, la modifica del menzionato art. 25 dello Statuto e l'incremento del numero di amministratori in carica da n. 7 a n. 9 e la corrispondente integrazione del Consiglio di Amministrazione. Alla luce dell'effettiva entità della partecipazione di TEC Cyber all'Aumento di Capitale e, pertanto, della partecipazione che la stessa arriverà a detenere nel capitale sociale di CY4 per effetto della stessa, CY4 procederà ad individuare uno solo ovvero entrambi i candidati alla carica di consigliere scelti di concerto con TEC Cyber stessa.

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento Informativo è formato da n. 7 (sette) amministratori ed è stato nominato inizialmente dall'Assemblea ordinaria dei soci tenutasi in data 15 maggio 2020, successivamente integrato in data 22 giugno 2020, 31 marzo 2021 e 4 agosto 2021. I componenti del Consiglio di Amministrazione resteranno in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2022.

I componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento Informativo sono indicati nella seguente tabella:

Nome e Cognome	Carica	Data di prima nomina
----------------	--------	----------------------

Domitilla Benigni	Presidente del Consiglio di Amministrazione	15 maggio 2020
Emanuele Galtieri	Amministratore Delegato	31 marzo 2021
Eugenio Santagata	Amministratore	15 maggio 2020
Enrico Peruzzi	Amministratore	15 maggio 2020
Alberto Sangiovanni Vincentelli	Amministratore	31 marzo 2021
Vincenzo Pompa	Amministratore Indipendente(*)	31 marzo 2021
Cinzia Parolini	Amministratore Indipendente(*)	4 agosto 2021

**Amministratore indipendente ai sensi del combinato disposto di cui agli artt. 147-ter e 148, comma 3 del TUF nonché ai sensi della Racc. 7 del Codice di Corporate Governance*

In data 22 gennaio 2021, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di istituire, all'interno del Consiglio di Amministrazione della Società, un "Comitato Strategico" presieduto dal Prof. Alberto Luigi Sangiovanni Vincentelli, in qualità di Presidente e composto da Domitilla Benigni, Emanuele Galtieri ed Eugenio Santagata.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale della Società in Roma, via Morolo n. 92.

La seguente tabella indica le società di capitali o di persone in cui i membri del Consiglio di Amministrazione siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa il loro *status* alla Data del Documento Informativo.

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Stato della carica	Stato della partecipazione
Domitilla Benigni	Elettronica	Amministratore Delegato e Direttore Generale	In carica	-
Emanuele Galtieri	-	-	-	-
Eugenio Santagata	Telsy S.p.A.	Amministratore Delegato	In carica	-
	TIM S.p.A.	Dirigente	In carica	-
	Visyond	Socio (3,23%)	-	In essere
Enrico Peruzzi	Egeos S.p.A.	Consigliere	Cessata	-
	Telespazio Brasil S.A.	Consigliere	Cessata	-
	Telespazio France S.A.	Consigliere	Cessata	-
	Telespazio North America Inc.	Consigliere	Cessata	-
Alberto Luigi Sangiovanni Vincentelli	Expert System USA	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica	-
	Phonomic Vibes	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica	-
	Cadence Design Systems, USA	Consigliere di Amministrazione	In carica	-
	Expert.ai S.p.A.	Consigliere di Amministrazione	In carica	-
	KPIT	Consigliere di Amministrazione	In carica	-
	UltraSoC	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata	-

	Cogisen	Consigliere di Amministrazione	Cessata	-
	Iseo	Consigliere di Amministrazione	Cessata	-
	Sonics	Consigliere di Amministrazione	cessata	-
	Techgate	Socio (50%)	-	In essere
	Phoelex	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica	-
	Quantum Motion	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica	-
	Exein	Consigliere di Amministrazione	In carica	-
Vincenzo Pompa	Postel S.p.A.	Amministratore Delegato	Cessata	-
	Postecom S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata	-
	Cynny SpA	Consigliere	In carica	-
Cinzia Parolini	Effepi Ricambi S.r.l.	Socio	-	In essere
	Triboo Media Spa	Amministratore indipendente	Cessata	-

Per quanto a conoscenza della Società, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione, negli ultimi cinque anni,

- ha riportato condanne in relazione a reati di frode;
- è stato associato, nell'ambito dello svolgimento dei propri incarichi, ad alcun reato di bancarotta, amministrazione controllata, liquidazione non volontaria ovvero altra procedura di natura concorsuale;
- è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o è stato interdetto da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi altra società quotata;
- è stato condannato a seguito di procedimenti penali ovvero risulta attualmente imputato in procedimenti penali pendenti;
- ha ricevuto o è conoscenza di avvisi di garanzia o altra comunicazione attestante l'avvio di un procedimento in sede civile, penale e/o amministrativa, ad eccezione del dott. Vincenzo Pompa, il quale in data 10 maggio 2017, in qualità di rappresentante legale della società Postecom S.p.A., ha ricevuto un avviso di garanzia per emissione di fatture per attività inesistenti. Tale avviso si inseriva nell'ambito di una più ampia operazione di indagine indirizzata verso due fornitori di Poste Italiane S.p.A. e Postecom S.p.A. Sebbene tale operazione sia sfociata, negli anni successivi, in alcuni provvedimenti definitivi, il dott. Pompa non è, alla Data del Documento Informativo, mai stato nemmeno interrogato. Pertanto, nonostante il procedimento sia tuttora aperto, se ne attende l'archiviazione.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea tenutasi in data 15 maggio 2020 e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022.

Alla Data del Documento Informativo, il Collegio Sindacale è così composto:

Nome e Cognome	Carica	Data di prima nomina
Stefano Fiorini	Presidente del Collegio Sindacale	15 maggio 2020
Daniela Delfrate	Sindaco Effettivo	4 agosto 2021
Paolo Grecco	Sindaco Effettivo	15 maggio 2020
Gregorio Antonio Greco	Sindaco Supplente	15 maggio 2020
Sebastiano Bonanno	Sindaco supplente	15 maggio 2020

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità richiesti dall'art. 2399 Codice Civile nonché dall'art. 6 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone in cui i membri del Collegio Sindacale siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo *status* della carica o partecipazione alla Data del Documento Informativo.

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Stato della carica	Stato della partecipazione
Stefano Fiorini	Free Genera Ingegneria S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Iniziativa Gestioni Investimenti S.G.R. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Metrotermica S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Phoenix Asset Management S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Nuovaplast S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Assing S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	CM2 S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Elemaster S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	E-Way Finance S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Friulair S.r.l.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Gia S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Gold Plast S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Alberto Gozzi S.r.l.	Sindaco unico	In carica	-
	Clio S.r.l.	Sindaco unico	In carica	-
	Italgas S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica	-
	Rai Com S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica	-
	Europrogetti & Finanza S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In carica	-
	Galaxy S.à.r.l. SICAR	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata	-
Manifattura Riese S.p.A.	Consigliere di Amministrazione	Cessata	-	

	Rekeep S.p.A.	Consigliere di gestione	Cessata	-
	Apex Alliance Venice 1 S.r.l.	Amministratore unico	Cessata	-
	Mondello Uno S.r.l.	Amministratore unico	Cessata	-
	ADVAM Partners S.G.R. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	-
	Fineco Bank S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	-
	Mediolanum S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	-
	Meta Fin S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	-
	Meta System S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	-
	Taplast S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	-
	Vimec S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	-
	Iacobucci HF Aerospace S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	ITS Group S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Ligestra Tre S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Lempa75 S.r.l.	Sindaco unico	Cessata	-
	Wolf S.r.l.	Sindaco unico	Cessata	-
	I.E.T. S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Leonardo S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
	S.M.R.E. S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Galaxy S.à.r.l. SICAR	Liquidatore	Cessata	-
	Marco Simone Golf & Country Club S.p.A.	Socio (0,04%)	-	In essere
	ITE S.p.A. (Golf Roma Acquasanta)	Socio (0,004%)	-	In essere
	Emme & PS S.r.l.	Socio (5%)	-	In essere
	Mondello Uno S.r.l.	Socio (100%)	-	Cessata
Paolo Grecco	Leonardo Technical Training	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Blasetti S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Civita cultura Holding	Sindaco	In carica	-
	Civita mostre e musei	Sindaco	In carica	-
	Enpania	Membro organo di vigilanza	In carica	-
	La centrale finanziaria generale S.p.A.	Sindaco	Cessata	-
	SNEM S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	MONTEORO S.p.A.	Sindaco	In carica	-

	LEONARDO CAE ADVANCED JET TRAINING S.r.l.	Sindaco	In carica	-
	VITROCISSET S.p.A.	Sindaco	In carica	-
Daniela Delfrate	SOGEFI S.p.A	Sindaco effettivo	In carica	-
	DP GROUP S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Actelios Solar S.p.A	Sindaco effettivo	In carica	-
	Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	H2H FACILITY SOLUTIONS S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	San Lorenzo S.p.A	Sindaco effettivo	In carica	-
	Elof Management Sicaf S.p.A	Sindaco effettivo	In carica	-
	Centro Combustione Ambiente S.p.A	Sindaco effettivo	In carica	-
	Consorzio I. Denticons società consortile a R.L	Sindaco effettivo	In carica	-
	Covedi Compagnia Veneziana d'Illuminazione SCARL	Sindaco effettivo	In carica	-
	I Denticoop. S.r.l.	Sindaco effettivo	In carica	--
	DP Dent S.r.l.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Eatalyworld S.r.l.	Sindaco effettivo	In carica	-
	ACIM S.r.l.	Revisore	In carica	-
	Sesto Siderservizi S.r.l. in liq.	Liquidatore	In carica	-
	Dufrital S.p.A.	Membro Organo di Vigilanza	In carica	-
	Icar S.p.A. in liquidazione	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Roma Multiservizi S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Alcatel Italia S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Dufrital S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Fondazione AEM	Revisore	Cessata	-
	Napoli Metro Engineering S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Doctor Dentist S.r.l.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Alef 4 S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	DP Midco S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Dihno Italy S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	AB Holding S.p.A	Sindaco effettivo	Cessata	-
Ortea S.p.A	Sindaco effettivo	Cessata	-	
Immobiliare Molgora S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	-	

	Aliserio S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	AEW ECR Italy Sicaf S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Sicura S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Eurofly Service S.r.l. in liquidazione	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Sicura S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Gioda S.r.l.	Socio (50%)	-	In essere
Gregorio Antonio Greco	S.P.T. S.c.a.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	La.re.ter. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Metro Blu S.c.r.a.l.	Presidente del collegio sindacale	In carica	-
	Partenopea Finanza e Progetto S.c.p.a.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Infraclegrae Progetto S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Veneta Sanitaria di Finanza e Progetto spa	Presidente del collegio sindacale	In carica	-
	Ge.Sat S.c.r.a.l.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Astaldi Concessions S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	NBI S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Brennero Tunnel Construction S.c.a.r.l.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Dirpa 2 S.c.a.r.l.	Sindaco supplente	In carica	-
	Avrasya Metro Grubu S.r.l.	Liquidatore	In carica	-
	3E System S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Citie S.c.a.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Sartori S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Albertis Italia S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Passante Dorico S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Scuola Allievi Carabinieri S.c.a.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Astaldi Enterprise S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Astaldi Concessioni S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Astaldi Infrastructure	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Co.Sat. S.c.a.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Astaldi SPA	Sindaco Supplente	Cessata	-
	Metro 5 S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
	EL.DA.CO S.r.l.	Socio (35%)	-	In essere
	Saracinello Petroli sas	Socio accomandante (34%)	-	In essere

	G.C.F. Immobiliare	Socio (34%)	-	In essere
Sebastiano Bonanno	AP ESSE S.p.A.	Consigliere di Amministrazione	In carica	-
	Sp Systema S.p.A.	Consigliere di Amministrazione	In carica	-
	Studio AM S.r.l. (società di servizi amministrativi)	Amministratore Unico	In carica	-
	Assing S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Alibert 1967 S.r.l.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Fulton Medicinali S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Phoenix Asset Management S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Take Off S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Lucania S.r.l.	Sindaco unico	In carica	-
	Morson Project S.r.l.	Sindaco unico	In carica	-
	Officine Terapie Innovative S.r.l.	Sindaco unico	In carica	-
	Piksel S.r.l.	Sindaco unico	In carica	-
	BCS Advisor S.r.l.	Consigliere d'Amministrazione	Cessata	-
	Nuovoplast S.r.l.	Sindaco supplente	In carica	-
	B Italian Investments S.r.l.	Socio (90%)	-	In essere
	Laziocrea S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
Studio AM S.r.l.	Socio (50%)	-	In essere	

Nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha rapporti di parentela con gli altri membri del Collegio Sindacale dell'Emittente, con i componenti del Consiglio di Amministrazione, con i dirigenti o con i *key managers* della Società.

Fatto seguito quanto di seguito specificato, per quanto a conoscenza della Società, nessuno dei membri del Collegio Sindacale, negli ultimi cinque anni,

- ha riportato condanne in relazione a reati di frode;
- è stato associato, nell'ambito dello svolgimento dei propri incarichi, ad alcun reato di bancarotta, amministrazione controllata, liquidazione non volontaria ovvero altra procedura di natura concorsuale;
- è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o è stato interdetto da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi altra società quotata;
- è stato condannato a seguito di procedimenti penali ovvero risulta attualmente imputato in procedimenti penali pendenti;

- ha ricevuto o è conoscenza di avvisi di garanzia o altra comunicazione attestante l'avvio di un procedimento in sede civile, penale e/o amministrativa.

Per completezza si segnala che la dott.ssa Daniela Delfrate è recentemente venuta a conoscenza dell'esistenza di un procedimento a suo carico presso la Procura della Repubblica di Roma per il reato di diffamazione di cui all'art. 595 c.p.. La conoscenza del procedimento ha coinciso con il raggiungimento di un accordo con il querelante che di conseguenza ha già presentato remissione di querela, la cui accettazione è già stata formalizzata. Alla Data del Documento Informativo il suddetto reato è pertanto estinto per intervenuta remissione di querela con conseguente chiusura del procedimento penale.

Dirigenti e Key managers

La seguente tabella riporta le informazioni concernenti i dirigenti e i *key managers* dell'Emittente alla Data del Documento Informativo.

Nome e Cognome	Funzione	Luogo e data di nascita	Anno di entrata in servizio presso l'Emittente
Marco Latini	Chief Financial Officer	Colleferro, 23 settembre 1976	2021
Enrico Fazio	Chief Commercial Officer	Roma, 12 aprile 1972	2020
Massimiliano Romeo	Chief Programs & Sourcing Management Officer	Genova, 12 dicembre 1958	2020
Andrea Pompili	Chief Scientist Officer	Roma, 16 febbraio 1973	2016
Graziano Lubello Lincenti	Head of Network Intelligence (EPEIUS, HYDRA, GENS.AI)	Taranto, 22 maggio 1965	2020
Giuseppe Di Palma	Head of Cyber Security sec (RTA, iSOC)	Castellammare di Stabia (NA), 11 gennaio 1974	2016
Riccardo Rossi	Head of Cyber Intelligence (QUIPO, CEWIS)	Roma, 14 marzo 1983	2015
Daniele Narduzzi	Chief Human Resources, Legal & Corporate Shared Services Officer	Viterbo, 27 settembre 1981	2021
Andrea Raffaelli	Chief Technical Officer	Gavardo (BS), 12 giugno 1969	2021

La seguente tabella indica le società di capitali o di persone in cui i dirigenti e *key managers* siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo *status* alla Data del Documento Informativo.

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Stato della carica	Stato della partecipazione
Marco Latini	SYAM S.r.l.	Amministratore Unico	In carica	-
		Socio (90%)	-	In essere
Enrico Fazio	-	-	-	-

Massimiliano Romeo	-	-	-	-
Andrea Pompili	-	-	-	-
Graziano Lubello Lincetti	-	-	-	-
Giuseppe Di Palma	-	-	-	-
Riccardo Rossi	-	-	-	-
Andrea Raffaelli	-	-	-	-
Daniele Narduzzi	Be Honest S.r.l.	Chief Executive Officer	In carica	-
		Socio (37,87%)	-	In essere

Alla Data del Documento Informativo nessuno dei dirigenti e dei *key managers* della Società ha rapporti di parentela con gli altri dirigenti e *key managers* indicati nella tabella che precede, con i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente o con i componenti del Collegio Sindacale della Società.

Per quanto a conoscenza della Società, nessuno dei *key managers*, negli ultimi cinque anni

- ha riportato condanne in relazione a reati di frode;
- è stato associato, nell'ambito dello svolgimento dei propri incarichi, ad alcun reato di bancarotta, amministrazione controllata, liquidazione non volontaria ovvero altra procedura di natura concorsuale;
- è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o è stato interdetto da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi altra società quotata;
- è stato condannato a seguito di procedimenti penali ovvero risulta attualmente imputato in procedimenti penali pendenti;
- ha ricevuto o è conoscenza di avvisi di garanzia o altra comunicazione attestante l'avvio di un procedimento in sede civile, penale e/o amministrativa.

Potenziali conflitti di interesse dei componenti del Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento Informativo, nessun membro del Consiglio di Amministrazione è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta all'interno della Società.

Per completezza si segnala che il Presidente del Consiglio di Amministrazione, ricopre il ruolo di *Chief Operating Officer* di Elettronica.

Potenziali conflitti di interesse dei componenti del Collegio Sindacale

Alla Data del Documento Informativo, nessun membro del Collegio Sindacale è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta all'interno della Società.

Potenziali conflitti di interesse dei key managers

Alla Data del Documento Informativo, nessuno dei dirigenti e dei *key managers* dell'Emittente, è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta all'interno della Società.

Eventuali accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri soggetti a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti sono stati nominati

Alla Data del Documento Informativo, non sussistono accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori ovvero altri soggetti, ai sensi dei quali i soggetti di cui sopra sono stati nominati quali componenti degli organi di direzione, amministrazione e vigilanza ovvero quali dirigenti o *key managers* della Società.

Per completezza si segnala che, in data 16 dicembre 2021, la Società ha sottoscritto con Elettronica e TEC (attraverso TEC Cyber) l'Accordo di Investimento al fine di disciplinare i termini e le condizioni dell'investimento di Elettronica e TEC Cyber in CY4 mediante sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.

L'Accordo di Investimento prevede, tra l'altro, l'impegno della Società a sottoporre all'Assemblea ordinaria dei soci l'incremento del numero di amministratori in carica da n. 7 a n. 9 e la corrispondente integrazione del Consiglio di Amministrazione. Alla luce dell'effettiva entità della partecipazione di TEC Cyber all'Aumento di Capitale e, pertanto, della partecipazione che la stessa arriverà a detenere nel capitale sociale di CY4 per effetto della stessa, CY4 procederà ad individuare uno solo ovvero entrambi i candidati alla carica di consigliere scelti di concerto con TEC Cyber stessa.

4.14. DIPENDENTI

La seguente tabella riporta il numero di dipendenti dell'Emittente rispettivamente al 31 dicembre 2020 e alla Data del Documento Informativo:

	31 dicembre 2020	Alla Data del Documento Informativo
Dirigenti	6	8
Quadri	9	14
Impiegati	54	67
Operai	-	-
Altri	-	4
Totale	69	93

Alla Data del Documento Informativo:

- a nessuno dei soggetti indicati nella tabella che precede sono state attribuite *stock option*;
- nessuno dei soggetti indicati nella tabella precedente detiene partecipazioni azionarie dell'Emittente;
- non sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che prevedono forme di partecipazione dei dipendenti al capitale o agli utili dell'Emittente.

Per completezza si segnala che in data 22 settembre 2020 la Società ha adottato un piano di incentivazione basato sull'attribuzione di *Phantom Stock Option* rivolto, tra l'altro, a dirigenti strategici della Società, come di volta in volta individuati da parte del Consiglio di Amministrazione.

4.15. PRINCIPALI AZIONISTI

Alla Data del Documento Informativo, sulla base delle risultanze del libro soci, delle comunicazioni ricevute ai sensi di legge e delle altre informazioni a disposizione di CY4Gate, gli azionisti che, direttamente o indirettamente, detengono partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale con diritto di voto di CY4Gate sono i seguenti:

Azionista	% sul capitale sociale
Elettronica	54,0%
Mercato Flottante	41,0%
Axa World Funds	5,0%
Totale	100,0%

Alla Data del Documento Informativo, Elettronica detiene il controllo di CY4Gate ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile.

Alla Data del Documento Informativo CY4Gate non è a conoscenza di patti parasociali in capo agli azionisti della stessa.

Sulla base del prezzo medio ponderato di mercato delle azioni CY4, dell'entità dell'investimento di Elettronica, dell'entità dell'investimento di TEC attraverso TEC Cyber nonché alla luce del prezzo minimo di emissione (Euro 10,5 per azione) e del prezzo di emissione massimo (Euro 11 per azione) come definiti nell'Accordo di Investimento, si stima che, a esito dell'Aumento di Capitale:

- (i) Elettronica sarà titolare di un numero di azioni rappresentativo circa del 38,5% del capitale sociale e dei diritti di voto di CY4; e
- (ii) TEC Cyber sarà titolare di un numero di azioni rappresentativo tra l'8% e il 16% del capitale sociale e dei diritti di voto di CY4.

4.16. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE

Premessa

Alla Data del Documento Informativo, la Società è controllata da Elettronica, che detiene una partecipazione pari al 54% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala che in data 27 maggio 2020 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato – con efficacia a decorrere dalla Data di Ammissione – la procedura per l'identificazione, l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni con Parti Correlate sulla base di quanto disposto dall'art. 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, dall'art. 10 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, e dalle Disposizioni in tema di Parti Correlate emanate da Borsa Italiana nel maggio 2012, come successivamente modificate e integrate, applicabili alle società emittenti strumenti finanziari negoziati su Euronext Growth Milan.

4.16.1 Operazioni con Parti Correlate dell'Emittente per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2020

Si riportano di seguito le principali voci di bilancio 2020 interessate dai rapporti con Parti Correlate:

- Attività: Euro 2.315.673.
- Passività: Euro 1.114.427.
- Valore della produzione: Euro 3.062.600.
- Costi: Euro 515.977.

Con riferimento a quanto precede, si segnala che: (i) le attività e il valore della produzione nei confronti di Elettronica sono costituite da commesse con *End User* italiani o esteri che vedono Elettronica svolgere un ruolo di *prime contractor* e CY4 di subfornitore, mentre; (ii) le passività verso Parti Correlate sono principalmente riconducibili a debiti relativi ai finanziamenti soci di seguito descritti.

Per l'esercizio conclusosi al 31 dicembre 2020, i ricavi rivenienti dai rapporti con Parti Correlate hanno costituito il 24% dei ricavi complessivi dell'Emittente per il medesimo periodo; le commissioni applicate a tali rapporti sono sempre state in linea con la prassi di mercato per transazioni commerciali similari.

La Società ha posto in essere operazioni con Parti Correlate, nello specifico con la società Elettronica e tali rapporti, che non costituiscono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato. Esse seguono un fisiologico sviluppo con il rispetto degli impegni contrattuali e delle condizioni di pagamento.

I totali dei rapporti sono dettagliati nei seguenti prospetti:

Rapporti iscritti tra i "crediti verso controllanti" distinti per natura:

	Crediti
Crediti verso clienti	2.309.673
Crediti verso altri	6.000

Rapporti iscritti tra i "debiti verso controllanti" distinti per natura:

	Debiti
Debiti verso soci per finanziamenti	708.594
Acconti	228.573
Debiti verso fornitori	177.260

Valore della Produzione relativa ai rapporti con Parti Correlate

	Valore della Produzione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.062.600

	Costi della Produzione
Per servizi	282.327

Per godimento di beni di terzi	183.625
Oneri diversi di gestione	613

Proventi e oneri finanziari relativi ai rapporti con Parti Correlate

	Oneri Finanziari
Interessi passivi su finanziamenti Soci	49.412

Nei costi per servizi sono iscritti principalmente i compensi derivanti dal distacco di personale di Elettronica presso la Società e il rimborso dei costi per l'utilizzo della mensa aziendale.

Tra i costi di godimento beni di terzi sono iscritti i costi per il contratto di locazione e gli oneri accessori relativi allo stesso.

Tutti i contratti, sia attivi che passivi, stipulati con Elettronica sono stati conclusi alle condizioni standard di mercato.

Relativamente alle operazioni in essere al 31 dicembre 2020 si fa riferimento ai seguenti contratti:

- La società Elettronica ha concesso in locazione, dal mese di agosto 2016, alcuni locali di proprietà, in cui la Società ha trasferito la propria sede e svolge la propria attività. Il contratto di locazione che prevede anche il rimborso per la quota servizi (pulizie, sorveglianza, corrente, *etc.*) è stato stipulato a condizioni di mercato nella misura di Euro 122.640.

Si riportano di seguito gli elementi principali del Contratto di Locazione, che la Società ritiene essere in linea con le generali condizioni di mercato:

- in data 26 luglio 2016 la Società ha sottoscritto con Elettronica un contratto di locazione avente ad oggetto il primo piano dell'unità immobiliare del complesso industriale sito in Roma, via Morolo n. 92 con annessa area adibita a parcheggio auto ad uso esclusivo (il "**Contratto di Locazione**");
- il Contratto di Locazione ha durata di 6 anni a partire dal 1° agosto 2016, rinnovabile alla prima scadenza per ulteriori 6 anni, salvo disdetta di una delle parti da inviarsi, mediante raccomandata A/R, con preavviso minimo di 12 mesi. Resta salvo il diritto di recesso da parte del conduttore in qualsiasi momento dandone avviso al locatore, mediante raccomandata A/R, almeno 6 mesi prima della data in cui il recesso deve avere esecuzione;
- il canone di locazione è determinato in Euro 82.800,00 oltre IVA, da corrisondersi in rate mensili anticipate di Euro 6.900,00 oltre IVA. Per i primi 3 anni, fino al 31 luglio 2019, le parti hanno convenuto di ridurre l'importo dell'esecuzione del contratto sino ad Euro 6.000,00 oltre IVA. Inoltre, il locatore si impegna a fornire tutti i servizi ed oneri accessori necessari per l'attività del conduttore contro corrispettivo, da pagare trimestralmente, composto da una parte fissa pari ad Euro 2.000,00 ed una parte variabile a compensazione dell'uso effettivo compiuto dal conduttore nell'arco del trimestre di riferimento ("**Quota Servizi**");
- CY4Gate non può cedere l'immobile locato in sublocazione o comodato d'uso, anche parziale, né cedere il Contratto di Locazione a terzi, salvo specifica richiesta ed autorizzazione da parte di Elettronica;
- Ciascuna parte ha il diritto di risolvere il contratto ai sensi dell'art. 1454 Codice Civile in caso di grave inadempimento degli obblighi dell'altra parte. In aggiunta, il locatore potrà risolvere il contratto ex art. 1456 Codice Civile nei seguenti casi: (i) mancato pagamento di 3 rate mensili,

anche non consecutive, del canone; (ii) mancato pagamento di 3 rate della Quota Servizi; e (iii) mutamento della destinazione dell'immobile. In data 30 maggio 2018 CY4Gate ed Elettronica hanno sottoscritto un accordo modificativo del Contratto di Locazione, che ha integrato tale contratto nei termini di seguito indicati:

- le parti hanno concordato di ampliare l'unità immobiliare di riferimento prendendo in considerazione anche il secondo piano dell'immobile del complesso industriale sito in Roma, via Morolo n. 92;
 - il canone di locazione è determinato in Euro 122.640,00 oltre IVA, da corrispondersi in rate mensili anticipate di Euro 10.220,00 oltre IVA. Per i primi 3 anni, quindi fino al 31 luglio 2019, le parti hanno convenuto di ridurre l'importo dell'esecuzione del contratto sino ad Euro 8.878,00 oltre IVA;
 - il locatore ha messo a disposizione il mobilio presente al secondo piano dell'unità immobiliare al conduttore contro corrispettivo pari ad Euro 44.683,00. Il pagamento verrà effettuato dal conduttore in rate trimestrali anticipate e contestualmente alla Quota Servizi da corrispondere al locatore.
- Nel corso del 2020 sono state eseguite le seguenti lavorazioni su contratti assegnati da Elettronica :
 - con *End User* Italiani o esteri che vedono Elettronica svolgere un ruolo di *prime contractor* e CY4Gate di subfornitore sia in ambito *Cyber security* che *Cyber intelligence*;
 - con committenza diretta di Elettronica per la prosecuzione in termini di assistenza tecnica e manutenzione evolutiva della fornitura di un centro di *intelligence* ed un *security operation center*. Inoltre, sono stati attivati innovativi progetti integrati sia in ambito sistemi di comando e controllo e sistemi di sorveglianza/*intelligence* che hanno riscontrato già molte richieste sul mercato nazionale ed internazionale.
 - La società Elettronica nel mese di luglio 2019 ha erogato un finanziamento soci di Euro 700.000 ad un tasso annuale pari a Eurirs sei mesi oltre a spread 300 punti base (tasso interesse semplice annuale) il quale scadrà nel mese di luglio 2021. È stato concordato, altresì, che il pagamento degli interessi avverrà su base semestrale ed inizierà a decorrere dal 30 gennaio 2020. Il capitale potrà essere restituito in un'unica soluzione alla data della scadenza ovvero, a discrezione dell'Emittente, anche anticipatamente in più versamenti con interessi calcolati pro rata temporis e senza oneri di alcun tipo per l'Emittente. Alla Data del Documento Informativo, l'importo residuo del finanziamento soci è di Euro 700.000,00.

4.16.2 Operazioni con Parti Correlate dell'Emittente per i sei mesi conclusi al 30 giugno 2021

Si riportano di seguito le principali voci della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 interessate dai rapporti con Parti Correlate:

- Attività: Euro 1.911.240.
- Passività: Euro 1.094.935.
- Valore della produzione: Euro 1.824.610.
- Costi: Euro 202.295.

I totali dei rapporti sono dettagliati nei seguenti prospetti:

Rapporti iscritti tra i crediti:

	Crediti
Crediti verso clienti	1.905.240
Crediti verso altri	6.000

Rapporti iscritti tra i debiti

	debiti
Debiti verso soci per finanziamenti	707.537
Acconti	362.073
Debiti verso fornitori	25.325

I debiti per “acconti” ed i “debiti verso fornitori”, derivanti da rapporti con la società Elettronica sono stati iscritti tra i “debiti verso controllanti”.

Distinzioni voci di conto economico relativi ai rapporti con Parti Correlate

	Valore della Produzione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.527.650
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	296.960

	Costi della Produzione
Per servizi	122.538
Per godimento di beni di terzi	70.652

Nei costi per servizi sono iscritti principalmente i compensi derivanti dal distacco di personale di Elettronica S.p.A. presso la società e il rimborso dei costi per l'utilizzo della mensa aziendale.

Tra godimento beni di terzi sono iscritti i costi per il contratto di locazione e gli oneri accessori relativi allo stesso.

Proventi e oneri finanziari relativi ai rapporti con Parti Correlate

	Oneri Finanziari
Interessi passivi su finanziamenti Soci	9.105

Tutti i rapporti con Parti Correlate riportati sono regolati a condizioni di mercato.

4.17. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE RELATIVE ALL'EMITTENTE

Premessa

L'Emittente redige i propri bilanci in conformità alle norme del Codice Civile, interpretate e integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC").

Nel presente Capitolo si riportano alcune informazioni finanziarie selezionate dell'Emittente relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Le informazioni finanziarie sono state estratte e/o elaborate sulla base del bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2020 ed i relativi dati comparativi, il quale è stato approvato in data 26 febbraio 2021 dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e sottoposto a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 11 marzo 2021.

Le informazioni finanziarie selezionate riportate di seguito devono essere lette congiuntamente al bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, riportato in allegato al presente Documento Informativo.

4.17.1 Dati economici selezionati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019

Di seguito sono forniti i principali dati economici dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

CONTO ECONOMICO	31/12/2020	incidenza % su valore produzione 2020	31/12/2019	incidenza % su valore produzione 2019
A) Valore della produzione				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.024	85,05%	7.068	75,09%
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(515)	-3,36%	356	3,78%
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.440	15,94%	1.350	14,35%
5) altri ricavi e proventi	363	2,37%	638	6,78%
Totale valore della produzione	15.313	100,00%	9.412	100,00%
B) Costi della produzione				
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	569	3,72%	822	8,74%
7) per servizi	3.032	19,80%	2.596	27,58%
8) per godimento di beni di terzi	369	2,41%	262	2,79%
9) per il personale				
a) salari e stipendi	2.844	18,57%	1.572	16,70%
b) oneri sociali	801	5,23%	460	4,89%
c) trattamento di fine rapporto	123	0,81%	62	0,66%
d) trattamento di quiescenza e simili	50	0,33%	38	0,40%
e) altri costi	558	3,65%	68	0,73%
Totale costi per il personale	4.377	28,59%	2.201	23,39%
10) ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.365	8,91%	513	5,45%
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	192	1,26%	139	1,47%
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	38	0,25%	50	0,53%
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.595	10,42%	701	7,45%
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-		409	4,35%
13) altri accantonamenti	208	1,36%	-	
14) oneri diversi di gestione	67	0,44%	38	0,41%
Totale costi della produzione	10.218	66,73%	7.030	74,70%
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	5.095	33,27%	2.382	25,30%
C) Proventi e oneri finanziari				
16) altri proventi finanziari				
d) proventi diversi dai precedenti	1	0,01%	-	0,00%
Totale proventi finanziari	1	0,01%	-	0,00%
17) interessi e altri oneri finanziari				
verso imprese controllanti	49	0,32%	54	0,58%
verso altri	36	0,23%	16	0,17%
Totale interessi e altri oneri finanziari	85	0,56%	70	0,75%
17-bis) utili e perdite su cambi	(0)	0,00%	(0)	0,00%
Totale proventi e oneri finanziari (17 + - 17-bis)	(84)	-0,55%	(70)	-0,75%
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	-		-	
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	5.011	32,73%	2.311	24,56%
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate				
imposte correnti	5	0,03%	114	1,22%
imposte differite e anticipate	-	0,00%	345	3,67%
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	5	0,03%	460	4,88%
21) Utile (perdita) dell'esercizio	5.007	32,70%	1.852	19,67%

Valore della produzione

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione della voce Valore della Produzione per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

Valore della Produzione		
Dati in €migliaia	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.024	7.068
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(515)	356
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.440	1.350
Altri ricavi e proventi	363	638
Totale valore della produzione (VdP)	15.313	9.412

Il valore della produzione si attesta a Euro 15.313 migliaia contro i Euro 9.412 migliaia dell'esercizio precedente, evidenziando un incremento pari a Euro 5.901 migliaia. Da sottolineare il forte incremento dei ricavi delle vendite e prestazioni (Euro 13.024 migliaia contro Euro 7.068 migliaia del 2019) dovuto all'elevata capacità operativa dell'azienda dimostrata nel 2020 sia in termini di acquisizione ordini che di delivery verso i clienti.

Le variazioni dei lavori in corso su ordinazione nel 2020 ammontano a Euro -515 migliaia il cui ammontare è riconducibile all'effetto netto tra elementi negativi a seguito della chiusura nel corso del 2020 di alcune commesse avviate nel corso degli esercizi precedenti ed elementi positivi principalmente riconducibili agli avanzamenti sulle commesse acquisite in prossimità della fine dell'esercizio 2020.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni pari a Euro 2.440 migliaia sono afferenti alla capitalizzazione di costi di sviluppo sostenuti nell'esercizio e per i quali risultano soddisfatti i requisiti previsti dai principi contabili di riferimento per procedere alla loro capitalizzazione. Tali costi si riferiscono alle attività di sviluppo dei prodotti *software* QUIPO, RTA, HYDRA, EPEIUS e GENSAI.

Gli altri ricavi e proventi pari a Euro 363 migliaia sono principalmente afferenti alla rilevazione del credito d'imposta per Ricerca e Sviluppo maturato sulle spese sostenute nel 2020 per Euro 307 migliaia e alla rilevazione del credito d'imposta per pubblicità per Euro 53 migliaia.

Il dettaglio dei ricavi delle vendite e delle prestazioni a livello di end user è di seguito riportato:

Dettaglio Ricavi delle vendite e delle prestazioni				
Dati in €migliaia	Ricavi 31.12.2020	% Ricavi	Ricavi 31.12.2019	% Ricavi
Privato	3.037	23%	725	10%
Enti governativi	9.988	77%	6.343	90%
Totale	13.024	100%	7.068	100%
Italia	11.218	86%	4.959	70%
Export	1.807	14%	2.109	30%
Totale	13.024	100%	7.068	100%
Prodotti	12.310	95%	4.806	68%
Servizi	715	5%	2.262	32%
Totale	13.024	100%	7.068	100%

Costi della produzione, proventi e oneri finanziari e imposte

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione della voce Costi della Produzione per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

Costi della Produzione		
Dati in €migliaia	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	569	822
Costi per servizi	3.032	2.596
Costi per godimento di beni di terzi	369	262
Costi per il personale	4.377	2.201
Ammortamenti e svalutazioni	1.595	701
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	409
Altri accantonamenti	208	-
Oneri diversi di gestione	67	38
Totale costi della produzione	10.218	7.030

I costi della produzione 2020 ammontano a Euro 10.218 migliaia contro Euro 7.030 migliaia dell'esercizio precedente, evidenziando un incremento pari a Euro 3.188 migliaia rispetto al corrispondente dato consuntivato nell'esercizio 2019.

Le principali variazioni sono le seguenti:

- una variazione in diminuzione dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci per Euro 253 migliaia, coerente con il business della Società che nel 2020 ha prediletto la vendita di licenze SW;
- un aumento di Euro 436 migliaia dei costi per servizi dovuto all'incremento dei volumi di business;
- l'incremento dei costi per godimento beni di terzi dovuto principalmente ai canoni di noleggio delle auto assegnate ai dirigenti;
- un incremento dei costi del personale per Euro 2.176 migliaia per il rafforzamento dei team tecnici di Ricerca e Sviluppo e di delivery dovuto all'incremento dei volumi di business. Inoltre dal 1 novembre 2020 sono stati assunti presso la Società i dirigenti precedentemente distaccati dalla controllante e l'amministratore delegato. In questa voce è stato iscritto anche l'accantonamento per i diritti Phantom Stock Option, maturati sui valori raggiunti al 31 dicembre 2020, che saranno esercitabili dai beneficiari, nel corso dell'anno successivo, come previsto da piano di incentivazione approvato dal Consiglio di Amministrazione;
- un incremento della voce ammortamenti e svalutazioni per Euro 893 migliaia dovuto principalmente alla già citata capitalizzazione dei costi di sviluppo e dei costi sostenuti per la quotazione al mercato Euronext Growth Milan;
- gli altri accantonamenti sono relativi all'accantonamento al fondo garanzia rilevato nel 2020 e relativo principalmente a vendita di licenze per le quali è prevista una garanzia contrattuale.

Proventi e Oneri Finanziari		
Dati in €migliaia	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Proventi Finanziari		
Proventi diversi dai precedenti	1	-
Totale proventi finanziari	1	-
Interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllanti	49	54
verso altri	36	16
Totale interessi e altri oneri finanziari	85	70
Utili e perdite su cambi	(0)	(0)
Totale proventi e oneri finanziari	(84)	(70)

Gli oneri finanziari nel 2020 ammontano a Euro 84 migliaia e sono principalmente riconducibili agli interessi passivi relativi a finanziamenti verso soci.

Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Dati in €migliaia	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
imposte correnti	5	114
imposte differite e anticipate	-	345
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	5	460

Le imposte sul reddito pari a Euro 5 migliaia si riferiscono a imposte correnti IRAP. Nonostante la Società chiuda con utile civilistico e fiscale, non è stata rilevata imposta Ires poiché la Società ha goduto del beneficio generato dalla *Patent Box* ed ha utilizzato le perdite pregresse per compensare il restante imponibile Ires. Nella voce 20 del Conto Economico è stato riportato, come indicato nel punto 27 dell'OIC 25, l'importo dell'imposta Irap al netto del saldo relativo all'anno 2019 e del primo acconto Irap 2020, cancellati dall'art. 24 Decreto Legge n.34/2020.

4.17.2 Dati patrimoniali selezionati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019

Di seguito sono fornite le informazioni riguardanti i principali dati e indicatori patrimoniali relativi al 31 dicembre 2020 e 2019. In particolare, si riporta di seguito lo schema riclassificato per fonti e impieghi dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Stato Patrimoniale		
Dati in €migliaia	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Immobilizzazioni immateriali	4.659	1.169
Immobilizzazioni materiali	639	579
Attivo fisso (A)	5.299	1.748
Rimanenze	1.049	1.563
Crediti verso clienti	13.283	5.142
Crediti verso controllante	2.316	992
Debiti verso fornitori	(1.653)	(1.445)
Debiti verso controllante	(406)	(792)
Acconti	(1.734)	(1.434)
Altre attività correnti	848	1.066
Altre passività correnti	(825)	(598)
Capitale circolante Netto (B)	12.878	4.495
Fondi per rischi ed oneri	(878)	(50)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(224)	(111)
Totale fondi (C)	(1.102)	(161)
Capitale investito netto (A + B - C)	17.074	6.082
Capitale sociale	(482)	(321)
Altre voci di Patrimonio Netto	(25.549)	(4.953)
Patrimonio Netto (D)	(26.031)	(5.274)
Disponibilità liquide	9.982	1.398
Debiti verso soci per finanziamenti	(709)	(2.199)
Debiti verso banche	(134)	(7)
Debiti verso altri finanziatori	(183)	
Posizione Finanziaria Netta (E)	8.956	(808)
Fonti di Finanziamento (D + E)	(17.074)	(6.082)

Il capitale investito netto ammonta al 31 dicembre 2020 a Euro 17.074 migliaia e registra un incremento rispetto al 31 dicembre 2019 pari a Euro 10.992 migliaia, sostanzialmente per l'effetto combinato dato dall'incremento dell'attivo fisso (+ Euro 3.551 migliaia), dall'incremento del capitale circolante netto (+Euro 8.383 migliaia) e dall'incremento dei fondi (Euro 941 migliaia).

L'attivo fisso è determinato come di seguito commentato:

- Immobilizzazioni immateriali sono principalmente composte da (i) Costi di sviluppo per Euro 2.709 migliaia, (ii) Costi di Impianto e ampliamento per Euro 939 migliaia e (iii) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno e per Euro 370 migliaia. L'incremento del saldo delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile ai costi di sviluppo capitalizzati nel corso del 2020, nonché alla capitalizzazione dei costi sostenuti relativi al processo di quotazione Euronext Growth Milan effettuata nel corso dell'esercizio 2020.

Immobilizzazioni materiali per Euro 639 migliaia, il cui incremento rispetto al 2019 è principalmente riconducibile ai costi sostenuti per il miglioramento della infrastruttura IT e dei laboratori asserviti allo sviluppo dei prodotti nonché all'acquisto dei computer per i nuovi dipendenti assunti nel corso del 2020.

Il capitale circolante netto è determinato come di seguito commentato:

- Rimanenze per Euro 1.049 migliaia, il cui dato registra un decremento rispetto all'esercizio 2019. La voce ricomprende principalmente Lavori in corso su ordinazione (Euro 798 migliaia) e Prodotti finiti e merci (Euro 251 migliaia).
- Crediti verso clienti per Euro 13.283 migliaia in sensibile aumento rispetto al 2019. Tale incremento è principalmente riconducibile al maggior numero di commesse lavorate nell'esercizio 2020 rispetto all'esercizio precedente, oltre che alla conclusione di commesse in corrispondenza della fine dell'esercizio, i cui crediti sono esigibili nell'esercizio 2021 secondo normali condizioni di pagamento.
- Crediti verso controllanti per un importo complessivo Euro 2.316 migliaia sono interamente riferiti a transazioni commerciali.
- Debiti verso fornitori per Euro 1.653 migliaia che registrano un incremento di Euro 208 migliaia rispetto al 2019 per l'aumento dei volumi complessivi.
- Acconti per Euro 1.734 migliaia.
- Altre attività correnti per Euro 848 migliaia il cui dettaglio comparato con il corrispondente valore dell'esercizio precedente è riportato nella tabella che segue:

Dettaglio altre attività correnti		
Dati in €migliaia	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Crediti tributari	438	933
Crediti verso altri	47	8
Ratei e risconti attivi	363	132
Totale altre attività correnti	848	1.073

- Altre passività correnti per Euro 825 migliaia il cui dettaglio comparato con il corrispondente valore dell'esercizio precedente è riportato nella tabella che segue:

Dettaglio altre passività correnti		
Dati in €migliaia	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Debiti tributari	(224)	(281)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	(289)	(143)
Altri debiti	(241)	(78)
Ratei e risconti passivi	(71)	(96)
Totale altre passività correnti	(825)	(598)

I fondi al 31 dicembre 2020 pari a Euro 1.102 migliaia si incrementano rispetto al 31 dicembre 2019 per l'effetto combinato tra incrementi riconducibili a (i) accantonamenti effettuati nel corso del 2020 incentivi maturati per i beneficiari del piano di incentivazione, per Euro 637 migliaia; a (ii) accantonamenti a fondo TFR per Euro 113 migliaia; e (iii) decrementi per effetto dei relativi utilizzi per Euro 8 migliaia.

Le fonti ammontano al 31 dicembre 2020 a Euro 17.074 migliaia e registrano un incremento rispetto al 31 dicembre 2019 pari a Euro 10.992 migliaia, sostanzialmente per l'effetto combinato dato dall'incremento del patrimonio netto (+ Euro 20.757 migliaia) e dal decremento del valore della posizione finanziaria netta (-Euro 9.764 migliaia).

Le variazioni del patrimonio netto è riconducibile principalmente (i) all'aumento del capitale sociale a pagamento ed al collocamento sul mercato delle azioni con l'aumento della riserva da sovrapprezzo azioni pari a Euro 15.589 migliaia e (ii) all'utile 2020 pari a Euro 5.007 migliaia.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020 pari a Euro 8.956 migliaia, ossia una posizione di cassa positiva rispetto ad un valore di Euro -808 migliaia al 31 dicembre 2019, varia prevalentemente per effetto del collocamento delle azioni sul mercato Euronext Growth Milan.

14.17.3 Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020 e 2019 è riportata nella tabella seguente.

Posizione Finanziaria Netta		
Dati in €migliaia	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A. Disponibilità Liquide	9.982	1.398
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	9.982	1.398
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	1.026	1.356
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	-
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	1.026	1.356
H. Indebitamento finanziario corrente netto (D-G)	8.956	42
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	-	850
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	-	850
M. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (H-L)	8.956	(808)

La voce A. Disponibilità liquide è composta dalle disponibilità liquide della Società;

La voce E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente) è composta da debiti verso soci per finanziamenti esigibili entro l'esercizio successivo, per Euro 709 migliaia, da debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo per Euro 134 migliaia e da debiti verso altri finanziatori per Euro 183 migliaia. I debiti verso soci per finanziamenti sono riconducibili al debito residuo del finanziamento erogato nel mese di luglio 2019, per il quale è previsto un tasso di interesse fisso pari a Eurirs sei mesi oltre a spread di 300 bps con scadenza luglio 2021. La voce include anche gli interessi passivi maturati alla data del 31 dicembre 2020 e non ancora corrisposti.

4.17.4 Dati selezionati relativi ai flussi di cassa dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019

I flussi di cassa per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019 sono riportati nella tabella seguente:

Flussi di cassa		
Dati in €migliaia	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(841)	1.946
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(5.152)	(1.593)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	14.577	(52)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	8.584	301
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.398	1.098
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	9.982	1.398

Il flusso finanziario dell'attività operativa pari a Euro -841 migliaia al 31 dicembre 2020 diminuisce rispetto al 31 dicembre 2019 principalmente a seguito dell'incremento dei crediti verso clienti.

Il flusso finanziario dell'attività di investimento al 31 dicembre 2020 si incrementa rispetto al 31 dicembre 2019, in virtù dei maggiori investimenti sostenuti relativamente allo sviluppo di alcuni prodotti ed ai costi sostenuti per la quotazione all'Euronext Growth Milan.

Il flusso finanziario dell'attività di finanziamento al 31 dicembre 2020 è relativo all'aumento di capitale ed al collocamento delle azioni sul mercato avvenuto il 24 giugno 2020.

4.17.5 Indicatori economici e patrimoniali di performance

Le tabelle che seguono espongono i principali indicatori economici e patrimoniali rappresentativi dell'andamento della Società al 31 dicembre 2020 e 2019.

Gli Indicatori Alternativi di Performance ("IAP") rappresentati nel seguito non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli OIC e, pertanto, non devono essere considerati come misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio della Società per la valutazione dell'andamento economico, della situazione patrimoniale e della relativa posizione finanziaria.

La Società ritiene che le informazioni finanziarie di seguito riportate siano un ulteriore importante parametro per la valutazione e il monitoraggio delle proprie performance. Poiché tali informazioni finanziarie non hanno misure determinabili mediante i principi contabili di riferimento per la predisposizione dei bilanci, il criterio applicato per la relativa determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e pertanto tali dati potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali società.

Dati in €migliaia	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.024	7.068
Valore della Produzione	15.313	9.412
EBITDA	6.690	3.083
EBIT	5.095	2.381
Utile (perdita)	5.007	1.852

L'EBITDA è definito come: risultato dell'esercizio, rettificato delle seguenti componenti: (i) imposte sul reddito dell'esercizio, (ii) componenti finanziarie e (iii) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali, svalutazioni e altri accantonamenti.

L'EBIT è definito come: risultato dell'esercizio, rettificato delle seguenti componenti: (i) imposte sul reddito dell'esercizio, (ii) componenti finanziarie.

La tabella che segue espone alcuni indicatori di tipo patrimoniale utilizzati dal management per monitorare l'andamento della Società.

Dati in €migliaia	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Capitale circolante netto	12.877	4.495
Capitale investito netto	17.074	6.083
Posizione finanziaria netta	8.956	(808)

Il Capitale circolante netto è definito come la somma algebrica di (i) Rimanenze (ii) Crediti verso clienti (iii) Crediti commerciali verso controllanti (iv) Altre Attività correnti, rettificata dalle seguenti componenti: (i) Acconti (ii) Debiti verso fornitori (iii) Altre passività correnti.

Il Capitale investito netto è definito come la somma algebrica tra Capitale circolante netto e Immobilizzazioni al netto dei Fondi rischi e oneri e Fondo TFR.

La posizione finanziaria netta è ottenuta come somma algebrica delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, dei crediti finanziari esigibili entro l'esercizio successivo e dei debiti finanziari esigibili entro e oltre l'esercizio (passività finanziarie correnti e non correnti).

4.17.6 Dati economici selezionati dell'Emittente per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020

Di seguito sono forniti i principali dati economici dell'Emittente per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 ed al 30 giugno 2020.

CONTO ECONOMICO	30/06/2021	incidenza % su valore produzione HY2021	30/06/2020	incidenza % su valore produzione HY2020
A) Valore della produzione				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.204	60,20%	2.716	51,94%
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	807	11,56%	1.288	24,63%
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.870	26,77%	1.176	22,48%
5) altri ricavi e proventi	103	1,47%	49	0,94%
Totale valore della produzione	6.983	100,00%	5.230	100,00%
B) Costi della produzione				
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	315	4,51%	194	3,70%
7) per servizi	1.619	23,18%	1.398	26,74%
8) per godimento di beni di terzi	211	3,02%	183	3,49%
9) per il personale	-	-	-	-
a) salari e stipendi	2.208	31,62%	1.107	21,16%
b) oneri sociali	590	8,46%	330	6,30%
c) trattamento di fine rapporto	96	1,38%	45	0,86%
d) trattamento di quiescenza e simili	49	0,70%	18	0,35%
e) altri costi	47	0,67%	51	0,97%
Totale costi per il personale	2.990	42,82%	1.551	29,65%
10) ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.288	18,44%	452	8,64%
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	104	1,49%	86	1,64%
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	0,00%	-	0,00%
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.392	19,93%	538	10,28%
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	34	0,48%	-	0,00%
13) altri accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%
14) oneri diversi di gestione	77	1,11%	15	0,28%
Totale costi della produzione	6.638	95,06%	3.878	74,15%
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	345	4,94%	1.352	25,85%
C) Proventi e oneri finanziari				
16) altri proventi finanziari				
d) proventi diversi dai precedenti	6	0,08%	-	0,00%
Totale proventi finanziari	6	0,08%	-	0,00%
17) interessi e altri oneri finanziari				
verso imprese controllanti	9	0,13%	25	0,47%
verso altri	14	0,20%	13	0,25%
Totale interessi e altri oneri finanziari	23	0,33%	38	0,72%
17-bis) utili e perdite su cambi	-	0,00%	(0)	0,00%
Totale proventi e oneri finanziari (17 + - 17-bis)	(18)	-0,25%	(38)	-0,72%
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	-		-	
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	327	4,69%	1.314	25,13%
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate				
imposte correnti	31	0,44%	(114)	-2,19%
imposte differite e anticipate	-	0,00%	-	0,00%
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	31	0,44%	(114)	-2,19%
21) Utile (perdita) dell'esercizio	297	4,25%	1.429	27,32%

Valore della produzione

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione della voce Valore della Produzione per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020.

Valore della Produzione		
Dati in €migliaia	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.204	2.716
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	807	1.288
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.870	1.176
Altri ricavi e proventi	103	49
Totale valore della produzione (VdP)	6.983	5.230

Il valore della produzione si attesta a Euro 6.983 migliaia contro i Euro 5.230 migliaia del semestre precedente, evidenziando un incremento pari a Euro 1.753 migliaia. Da sottolineare il forte incremento dei ricavi delle vendite e prestazioni (Euro 4.204 migliaia contro Euro 2.716 migliaia del semestre 2020) dovuto principalmente alla vendita di licenze software derivanti dagli investimenti effettuati nei progetti di R&S.

Le variazioni dei lavori in corso su ordinazione al 30 giugno 2021 ammontano a Euro 807 migliaia il cui ammontare è riconducibile principalmente a variazioni positive sulle commesse NATO M&S e Progetto con Enti Governativi Italiani.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni pari a Euro 1.870 migliaia sono afferenti alla capitalizzazione di costi di sviluppo sostenuti nel semestre per i quali risultano soddisfatti i requisiti previsti dai principi contabili di riferimento per procedere alla loro capitalizzazione.

Gli altri ricavi e proventi pari a Euro 103 migliaia sono principalmente afferenti alla rilevazione di sopravvenienze attive per il rilascio di taluni accantonamenti effettuati nei precedenti esercizi.

Il dettaglio dei ricavi delle vendite e delle prestazioni a livello di end user è di seguito riportato:

Dettaglio Ricavi delle vendite e delle prestazioni				
Dati in €migliaia	Ricavi 30.06.2021	% Ricavi	Ricavi 30.06.2020	% Ricavi
Privato	2.143	51%	1.156	43%
Enti governativi	2.060	49%	1.561	57%
Totale	4.204	100%	2.716	100%
Italia	2.875	68%	2.419	89%
Export	1.328	32%	298	11%
Totale	4.204	100%	2.716	100%
Prodotti	3.808	91%	2.103	77%
Servizi	395	9%	614	23%
Totale	4.204	100%	2.716	100%

Costi della produzione, proventi e oneri finanziari e imposte

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione della voce Costi della Produzione per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020.

Costi della Produzione		
Dati in €migliaia	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	315	194
Costi per servizi	1.619	1.398
Costi per godimento di beni di terzi	211	183
Costi per il personale	2.990	1.551
Ammortamenti e svalutazioni	1.392	538
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	34	-
Altri accantonamenti	-	-
Oneri diversi di gestione	77	15
Totale costi della produzione	6.638	3.878

I costi della produzione al 30 giugno 2021 ammontano a Euro 6.638 migliaia contro Euro 3.878 migliaia del semestre di comparazione, evidenziando un incremento pari a Euro 2.760 migliaia rispetto al corrispondente dato consuntivato al 30 giugno 2020.

Le principali variazioni sono le seguenti:

- una variazione in aumento dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci per Euro 121 migliaia, per maggiori acquisiti di materiali impiegati nelle commesse;
- un aumento di Euro 220 migliaia dei costi per servizi dovuto all'incremento dei volumi di *business*;
- un incremento dei costi del personale per Euro 1.440 migliaia per il rafforzamento del personale, team tecnici di Ricerca e Sviluppo e di delivery, dovuto all'incremento dei volumi di *business*;
- un incremento della voce ammortamenti e svalutazioni per Euro 854 migliaia dovuto principalmente alla già citata capitalizzazione dei costi di sviluppo, nonché all'ammortamento degli investimenti realizzati nel primo semestre 2021 in diritti di brevetto.

Proventi e Oneri Finanziari		
Dati in €migliaia	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Proventi Finanziari		
Proventi diversi dai precedenti	6	-
Totale proventi finanziari	6	-
Interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllanti	9	25
verso altri	14	13
Totale interessi e altri oneri finanziari	23	38
Utili e perdite su cambi	-	(0)
Totale proventi e oneri finanziari	(18)	(38)

Gli oneri finanziari al 30 giugno 2021 ammontano a Euro 18 migliaia e sono principalmente riconducibili agli interessi passivi relativi a finanziamenti verso soci.

Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Dati in €migliaia	30 giugno 2021	30 giugno 2020
imposte correnti	31	(114)
imposte differite e anticipate	-	-
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	31	(114)

Le imposte sul reddito pari a Euro 31 migliaia si riferiscono a imposte correnti IRAP. Nonostante la Società chiuda con utile civilistico e fiscale, non è stata rilevata imposta Ires poiché la Società ha utilizzato le perdite pregresse per compensare il restante imponibile IRES.

4.17.7 Dati patrimoniali selezionati dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

Di seguito sono fornite le informazioni riguardanti i principali dati e indicatori patrimoniali relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2021 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. In particolare, si riporta di seguito lo schema riclassificato per fonti e impieghi dello stato patrimoniale al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020.

Stato Patrimoniale		
Dati in €migliaia	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Immobilizzazioni immateriali	8.124	4.659
Immobilizzazioni materiali	657	639
Attivo fisso (A)	8.781	5.299
Magazzino prodotti finiti	217	251
Magazzino lavori in corso	1.605	798
Rimanenze	1.822	1.049
Crediti verso clienti	13.455	13.283
Crediti verso controllante	1.911	2.316
Debiti verso fornitori	(1.891)	(1.653)
Debiti verso controllante	(387)	(406)
Anticipi da clienti	(1.639)	(1.734)
Altre attività correnti	1.373	848
Altre passività correnti	(1.007)	(825)
Capitale circolante Netto (B)	13.638	12.878
Fondi per rischi ed oneri	(608)	(878)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(304)	(224)
Totale fondi (C)	(912)	(1.102)
Capitale investito netto (A + B - C)	21.507	17.074
Capitale sociale	(482)	(482)
Altre voci di Patrimonio Netto	(25.846)	(25.549)
Patrimonio Netto (D)	(26.327)	(26.031)
Disponibilità liquide	5.689	9.982
Debiti verso soci per finanziamenti	(708)	(709)
Debiti verso banche	(8)	(134)
Debiti verso altri finanziatori	(152)	(183)
Posizione Finanziaria Netta (E)	4.821	8.956
Fonti di Finanziamento (D + E)	(21.507)	(17.074)

Il capitale investito netto ammonta al 30 giugno 2021 a Euro 21.507 migliaia e registra un incremento rispetto al 31 dicembre 2020 pari a Euro 4.433 migliaia, sostanzialmente per l'effetto combinato dato dall'incremento dell'attivo fisso (+ Euro 3.482 migliaia), dall'incremento del capitale circolante netto (+Euro 760 migliaia) e dal decremento dei fondi (- Euro 190 migliaia).

L'attivo fisso è determinato come di seguito commentato:

- Immobilizzazioni immateriali sono principalmente composte da (i) Costi di sviluppo per Euro 3.791 migliaia, (ii) Costi di Impianto e ampliamento per Euro 822 migliaia, (iii) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno per Euro 2.435 migliaia e (iv) Immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 963 migliaia. L'incremento del saldo delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile ai costi di sviluppo capitalizzati nel corso del primo semestre 2021, nonché all'acquisto di licenze.
- Immobilizzazioni materiali per Euro 657 migliaia, il cui incremento rispetto al 2020 è principalmente riconducibile ai costi sostenuti per il miglioramento della infrastruttura IT.

Il capitale circolante netto è determinato come di seguito commentato:

- Rimanenze per Euro 1.822 migliaia, il cui dato registra un incremento rispetto all'esercizio 2020. La voce ricomprende principalmente Lavori in corso su ordinazione (Euro 1.605 migliaia) e Prodotti finiti e merci (Euro 217 migliaia).
- Crediti verso clienti per Euro 13.455 migliaia in aumento rispetto al 2020 per Euro 172 migliaia.
- Crediti verso controllanti per un importo complessivo Euro 1.911 migliaia sono interamente riferiti a transazioni commerciali.
- Debiti verso fornitori per Euro 1.891 migliaia che registrano un incremento di Euro 238 migliaia rispetto al 2020 per l'aumento dei volumi complessivi.
- Acconti per Euro 1.639 migliaia, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente per Euro 95 migliaia.
- Altre attività correnti per Euro 1.373 migliaia il cui dettaglio comparato con il corrispondente valore dell'esercizio precedente è riportato nella tabella che segue:

Dettaglio altre attività correnti		
Dati in €migliaia	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Crediti tributari	893	438
Crediti verso altri	99	47
Ratei e risconti attivi	381	363
Totale altre attività correnti	1.373	848

- Altre passività correnti per Euro 1.007 migliaia il cui dettaglio comparato con il corrispondente valore dell'esercizio precedente è riportato nella tabella che segue:

Dettaglio altre passività correnti		
Dati in €migliaia	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Debiti tributari	(242)	(224)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	(298)	(289)
Altri debiti	(400)	(241)
Ratei e risconti passivi	(67)	(71)
Totale altre passività correnti	(1.007)	(825)

I fondi al 30 giugno 2021 pari a Euro 912 migliaia presentano un decremento rispetto al 31 dicembre 2020 per Euro 190 migliaia, per l'effetto combinato tra (i) utilizzi per Euro 176 migliaia e rilasci per Euro 94 migliaia riconducibili al fondo garanzia su commesse e al fondo diritti *Phantom Stock Option* effettuati nel corso del primo semestre 2021; a ii) accantonamenti a fondo TFR per Euro 94 migliaia e a iii) decrementi per effetto dei relativi utilizzi per Euro 14 migliaia.

Le fonti ammontano al 30 giugno 2021 a Euro 21.507 migliaia e registrano un incremento rispetto al 31 dicembre 2020 pari a Euro 4.433 migliaia, sostanzialmente per l'effetto combinato dato dall'incremento del patrimonio netto (+ Euro 297 migliaia) e dal decremento del valore della posizione finanziaria netta (- Euro 4.136 migliaia).

La variazione del patrimonio netto è principalmente all'utile del primo semestre 2021 pari a Euro 297 migliaia.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021 pari a Euro 4.821 migliaia, ossia una posizione di cassa positiva, presenta un decremento rispetto ad un valore dell'esercizio precedente pari a Euro 4.136 migliaia, prevalentemente per effetto della riduzione delle disponibilità liquide.

4.17.8 Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020 è riportata nella tabella seguente.

Posizione Finanziaria Netta		
Dati in €migliaia	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
A. Disponibilità Liquide	5.689	9.982
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	5.689	9.982
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	868	1.026
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	-
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	868	1.026
H. Indebitamento finanziario corrente netto (D-G)	4.821	8.956
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	-	-
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	-	-
M. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (H-L)	4.821	8.956

La voce A. Disponibilità liquide è composta dalle disponibilità liquide della Società;

La voce E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente) è composta da (i) debiti verso soci per finanziamenti esigibili entro l'esercizio successivo per Euro 709 migliaia, (ii) da debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo per Euro 8 migliaia e (iii) da debiti verso altri finanziatori. I debiti verso soci per finanziamenti sono riconducibili al debito residuo del finanziamento erogato nel mese di luglio 2019, per il quale è previsto un tasso di interesse fisso pari a Eurirs sei mesi oltre a spread di 300 bps con scadenza luglio 2021. La voce include anche gli interessi passivi maturati alla data del 30 giugno 2021 e non ancora corrisposti.

4.17.9 Dati selezionati relativi ai flussi di cassa dell'Emittente per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

I flussi di cassa per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020 sono riportati nella tabella seguente:

Flussi di cassa		
Dati in €migliaia	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	785	817
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(4.952)	(2.455)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(127)	16.197
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(4.294)	14.559
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	9.982	1.398
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	5.689	15.958

Il flusso finanziario dell'attività operativa pari a Euro 785 migliaia al 30 giugno 2021 diminuisce rispetto al 30 giugno 2020 principalmente a seguito del decremento delle altre voci del capitale circolante netto.

Il flusso finanziario dell'attività di investimento al 30 giugno 2021 presenta un decremento rispetto al 30 giugno 2020, in virtù dei maggiori investimenti sostenuti relativamente allo sviluppo di alcuni prodotti.

Il flusso finanziario dell'attività di finanziamento al 30 giugno 2021 è relativo esclusivamente al decremento dei debiti verso banche, mentre il valore al 30 giugno 2020 è principalmente imputabile all'aumento di capitale ed al collocamento delle azioni sul mercato avvenuto il 24 giugno 2020.

4.17.9 Indicatori economici e patrimoniali di performance

Le tabelle che seguono espongono i principali indicatori economici e patrimoniali rappresentativi dell'andamento della Società al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020 per gli indicatori economici, 30 giugno 2021 e 31 dicembre 2020 per gli indicatori patrimoniali.

Gli Indicatori Alternativi di Performance ("IAP") rappresentati nel seguito non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli OIC e, pertanto, non devono essere considerati come misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio della Società per la valutazione dell'andamento economico, della situazione patrimoniale e della relativa posizione finanziaria.

La Società ritiene che le informazioni finanziarie di seguito riportate siano un ulteriore importante parametro per la valutazione e il monitoraggio delle proprie performance. Poiché tali informazioni finanziarie non hanno misure determinabili mediante i principi contabili di riferimento per la predisposizione dei bilanci, il criterio applicato per la relativa determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e pertanto tali dati potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali società.

Dati in €migliaia	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.204	2.716
Valore della Produzione	6.983	5.230
EBITDA	1.737	1.890
EBIT	345	1.352
Utile (perdita)	297	1.429

L'EBITDA è definito come: risultato dell'esercizio, rettificato delle seguenti componenti: (i) imposte sul reddito dell'esercizio, (ii) componenti finanziarie e (iii) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali, svalutazioni e altri accantonamenti.

L'EBIT è definito come: risultato dell'esercizio, rettificato delle seguenti componenti: (i) imposte sul reddito dell'esercizio, (ii) componenti finanziarie.

La tabella che segue espone alcuni indicatori di tipo patrimoniale utilizzati dal management per monitorare l'andamento della Società.

Dati in €migliaia	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Capitale circolante netto	13.638	12.878
Capitale investito netto	21.507	17.074
Posizione finanziaria netta	4.821	8.957

Il Capitale circolante netto è definito come la somma algebrica di (i) Rimanenze (ii) Crediti verso clienti (iii) Crediti commerciali verso controllanti (iv) Altre Attività correnti, rettificata dalle seguenti componenti: (i) Acconti (ii) Debiti verso fornitori (iii) Altre passività correnti.

Il Capitale investito netto è definito come la somma algebrica tra Capitale circolante netto e Immobilizzazioni al netto dei Fondi rischi e oneri e Fondo TFR.

La posizione finanziaria netta è ottenuta come somma algebrica delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, dei crediti finanziari esigibili entro l'esercizio successivo e dei debiti finanziari esigibili entro e oltre l'esercizio (passività finanziarie correnti e non correnti).

4.18. CAPITALE SOCIALE

Alla Data del Documento Informativo, il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari ad Euro 481.500, suddiviso in n. 15.000.000 di azioni ordinarie interamente sottoscritte e liberate, così suddivise:

- n. 8.093.531 azioni ordinarie, sottoscritte per un valore nominale pari ad Euro 259.802 di proprietà delle società Elettronica, e un sovrapprezzo pari a Euro 3.910.444;
- n. 6.906.469 azioni ordinarie quotate Euronext Growth Milan, sottoscritte per un valore nominale di Euro 221.698 e sovrapprezzo pari ad Euro 15.589.500, detenute dagli altri azionisti.

L'Emittente non detiene azioni proprie.

4.19. ATTO COSTITUTIVO E STATUTO

La Società ha per oggetto, in Italia e all'estero, le seguenti attività:

- la consulenza, assistenza progettazione, sviluppo, produzione, anche per conto di terzi, e la vendita di software, sistemi *hardware*, sistemi *hardware/software* e servizi professionali per la acquisizione, analisi, elaborazione, utilizzazione, modifica e soppressione di dati analogici e digitali per applicazioni civili e militari;
- la distribuzione anche per conto terzi di applicativi e soluzioni informatiche (software) da utilizzare in particolare nel settore della "*security e intelligence*" e la relativa implementazione, personalizzazione, assistenza tecnica nell'installazione, manutenzione e nell'utilizzo di prodotti informativi, costituiti sia da *software* che da *hardware*;
- l'acquisizione, la cessione e lo sfruttamento commerciale in qualsivoglia forma di *software* di proprietà o acquisti in licenza d'uso; lo sfruttamento economico sotto qualsiasi forma di tecnologie,

testi, disegni, marchi, brevetti, licenze, prodotti, grafici, informatici e dell'ingegno, anche in concessione o per conto di terzi, relativamente a quanto precede;

- D) l'organizzazione, tenuta, coordinamento di seminari, incontri, piani e corsi collettivi e individuali, formazione del personale nel capo delle soluzioni e applicazioni informatiche, in senso lato. Il tutto con esclusione di qualsiasi attività per la quale sia prescritta l'iscrizione in albi professionali:

Ai fini del conseguimento dell'oggetto sociale, la società potrà altresì:

- I) compiere tutte le operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali, industriali, finanziarie, di credito, locazione e ipoteca ritenute dall'organo amministrativo o dai soci necessarie ed utili per l'esercizio delle attività che costituiscano l'oggetto sociale;
- II) assumere prestiti e mutui anche ipotecari per il finanziamento delle attività sociali;
- III) assumere direttamente e indirettamente, sia in Italia che all'estero, quote e interessenze, partecipazioni - anche azionarie - in affari industriali e commerciali, in altre società, consorzi, imprese, *joint ventures*, raggruppamenti di interesse economico, associazioni costituite o costituite, non nei confronti del pubblico;
- IV) prestare avalli, concedere fidejussioni ed ogni altra garanzia, anche reale a favore di terzi.

Le attività citate di natura finanziaria non saranno svolte nei confronti del pubblico, ai sensi di legge.

Le azioni dell'Emittente sono nominative, indivisibili e danno diritto ad un voto, salvo che l'Assemblea abbia deliberato l'emissione di azioni prive di diritto di voto o con diritto di voto limitato; alla Data del Documento Informativo non esistono categorie di azioni.

Le azioni possono essere trasferite e assoggettate a vincoli reali nelle forme di legge.

Lo Statuto non contiene disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo della Società.

4.20. PRINCIPALI CONTRATTI

Si riportano di seguito i contratti più rilevanti sottoscritti nei due anni antecedenti, diversi da quelli conclusi nel normale svolgimento dell'attività.

Accordo di cooperazione con un primario operatore nazionale

In data 31 gennaio 2020 la Società ha sottoscritto con un primario operatore nazionale attivo, tra l'altro, nel settore della sicurezza e degli armamenti (l'“**Operatore Nazionale**”) un accordo di cooperazione volto ad avviare un rapporto di collaborazione commerciale e tecnica in relazione a taluni specifici progetti individuati nello stesso (l'“**Accordo di Cooperazione**”).

In particolare l'Operatore nazionale e la Società (le “**Parti**”) hanno convenuto che l'Operatore Nazionale avrà l'esclusiva da parte della Società per la vendita verso taluni soggetti (tra cui Forze Armate, Carabinieri e Ministero della Difesa) di una determinata tecnologia di *intelligence* per tutta la durata dell'Accordo di Cooperazione. In particolare, in presenza di richiesta di acquisto avanzata da un potenziale acquirente, le Parti valuteranno l'interesse reciproco e, in caso di esito positivo, l'Operatore Nazionale assumerà l'impegno di coordinare la predisposizione dell'offerta stessa, agendo da contraente principale. Inoltre, in

presenza di procedure pubbliche di aggiudicazione, l'Operatore Nazionale assumerà il ruolo di appaltatore e CY4 quello di subappaltatore o altra figura consentita dalla normativa vigente.

Resta comunque inteso che qualsiasi contratto di cessione o vendita sottoscritto in esecuzione all'Accordo di Cooperazione non comporta in alcun modo il trasferimento di diritti di proprietà o licenza di quanto ceduto da una Parte all'altra.

L'Accordo di Cooperazione ha durata di 36 mesi a partire dalla data di sottoscrizione e, pertanto, sino al 31 gennaio 2023. È inoltre previsto che le Parti si incontrino due mesi prima della predetta scadenza per concordare l'eventuale rinnovo dell'accordo ed i termini dello stesso.

Accordi commerciali relativi ad Epeius

In data 27 marzo 2020 la Società e SIO S.p.A., società operante su tutto il territorio nazionale nel settore del noleggio in favore delle Procure della Repubblica di apparecchiature a supporto delle attività di intercettazione attiva ("SIO" e, insieme a CY4, le "Parti"), hanno sottoscritto un accordo di collaborazione commerciale della durata di 36 mesi e volto a concedere a SIO l'utilizzo in esclusiva del captatore informatico Epeius (cfr. Paragrafo 4.2.) (l'"**Accordo Commerciale**"). Attraverso l'Accordo Commerciale, che sarà prorogabile previo accordo scritto dalle Parti, queste mirano a promuovere la commercializzazione del noleggio di Epeius integrato con tecnologie SIO per la gestione e la rappresentazione grafica del *front-end* della piattaforma.

Il corrispettivo dell'Accordo Commerciale si articola in diverse voci, correlate alle diverse tipologie di corrispettivo che possono venire corrisposti a SIO nell'ambito dell'utilizzo del software della Società; in particolare a CY4 sarà riconosciuto: (i) la totalità del corrispettivo corrisposto dalle Procure utilizzatrici di Epeius per la corretta "infezione" di un dispositivo (da remoto o in loco); (ii) ove inferiore o pari a Euro 4 milioni, il 60% del fatturato annuo realizzato da SIO con esclusivo riferimento alle attività di intercettazione realizzate tramite Epeius; e (iii) per la parte di fatturato di cui al precedente punto (ii) eccedente i 4 milioni di Euro, il 50% dello stesso.

Accordo commerciale

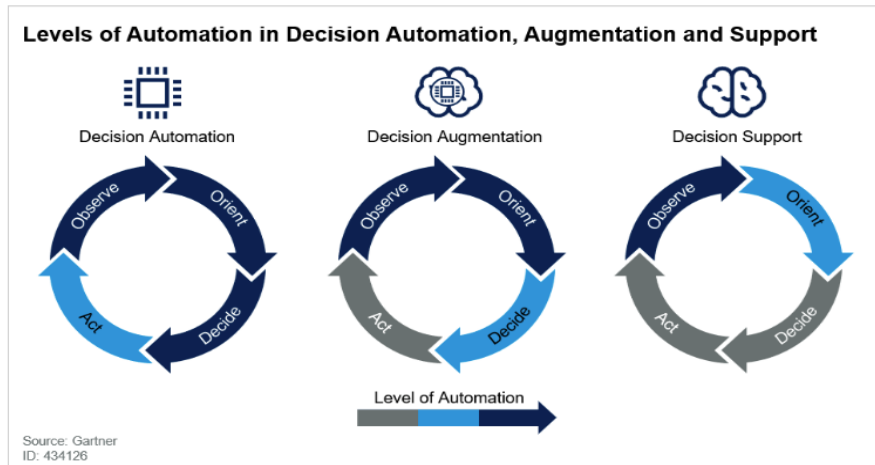
In data 23 febbraio 2021 è stato siglato un accordo di collaborazione con Engineering, tra i principali attori della trasformazione digitale di aziende e organizzazioni pubbliche e private in Italia e nel mondo, per lo sviluppo, il *marketing* e la commercializzazione di nuove soluzioni, prodotti e servizi di *cyber security* e *cyber intelligence* basati sulle tecnologie di *Real Time Analytics* e *Threat Intelligence*.

Accordo di consulenza per ricerca e sviluppo

In data 12 ottobre 2020 CY4Gate ha siglato un accordo con Gartner, multinazionale americana di ricerca e consulenza, *leader* a livello globale per consulenza e *advisory* nel mondo dell'IT, avente ad oggetto lo sviluppo di soluzioni nel segmento *Decision and Continuous intelligence*.

Tale accordo di consulenza strategica mira in particolare allo sviluppo di meccanismi c.d. di *continuous intelligence* rivolti a clienti *corporate* che consentano ai destinatari di creare un vero e proprio "sistema nervoso aziendale", in cui si uniscono miriadi di dati sensoriali ed eventi e in cui vengono orchestrate una miriade di possibili risposte, con l'IA al centro come un "cervello".

I cicli della *continuous intelligence* sono di seguito rappresentati:

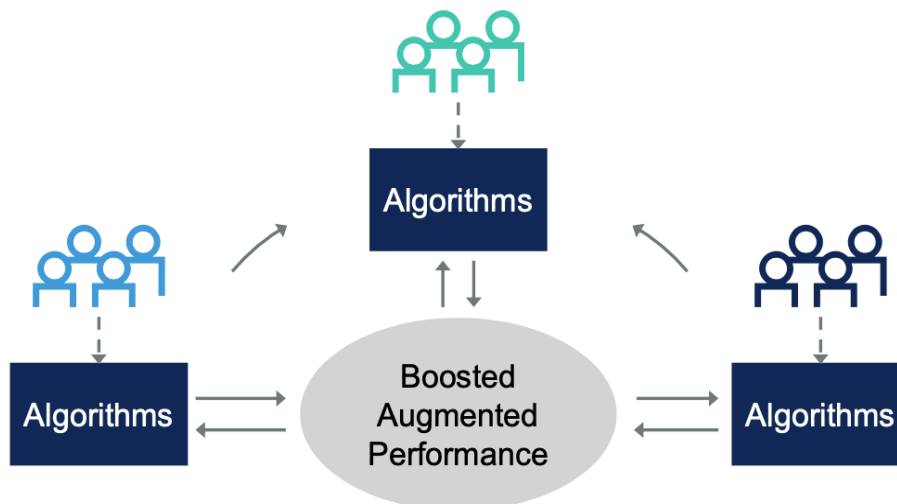


Con la *Continuous Intelligence*:

- l'utente supervisiona l'algoritmo e il risultato desiderato;
- supervisore, ma in grado di ricalibrare se necessario;
- può muoversi "alla velocità della *relevancy*".

Attraverso tale *partnership*, di durata pari a 24 mesi, la Società intende accelerare la crescita del proprio *business*, specificamente nei segmenti "*Cyber Security*" e "*Decision Intelligence*", e penetrare il mercato *corporate* anche grazie alla definizione della miglior strategia commerciale e di posizionamento sul mercato internazionale.

**Decision Making Strategy
(OODA, Gartner's Decision Intelligence)**



5. DESCRIZIONE DEL GRUPPO TARGET

5.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALLA TARGET

L'Acquisizione ha ad oggetto il 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A. e, per effetto, le partecipazioni dalla stessa detenute delle società del Gruppo Target.

Si riportano di seguito le principali informazioni relative al Gruppo Target.

Denominazione legale e commerciale

L'Acquisizione ha ad oggetto Aurora S.p.A. e le società facenti capo alla stessa:

- 100% **RCS ETM Sicurezza S.p.A.** – n. Registro Imprese: 07715580630; sede legale: Via Caldera, 21, Milano, Italia;
- 85,75% **Azienda Informatica Italiana S.r.l.** – n. Registro Imprese: 13356681000; sede legale: Corso Vittorio Emanuele II, 74, Torino, Italia;
- 70% **Servizi Tattici Informativi Legali S.r.l.** – n. Registro Imprese: 03348620042; sede legale: Via XX Settembre, 2, Cuneo, Italia;
- 65% **DARS Telecom S.L.** – VAT: B84767300; sede legale: Paseo Pintor Rosales, 44, 3º Derecha, Madrid, Spagna;
- 100% **RCSLab GmbH** – VAT: DE 302529091; sede legale: Scheuernstr. 24 – 66822 Lebach, Germania;
- 25% **Foretec S.A.S** – VAT: FR74341881209; sede legale: 5 Boulevard Pierre Desgranges, 42160 Andrezieux Boutheon, Francia;
- 100% **Aurora France S.A.S** – VAT: FR59888781754; sede legale: 9 Rue Parrot, 75012 Paris, Francia;
- 90% **Tykelab S.r.l.** – n. Registro Imprese: 11090591006; sede legale: Via Benedetto Croce, 19, Roma.

Luogo di registrazione e numero di registrazione

Aurora è iscritta nel Registro delle Imprese di Milano al n. 12875710159, Numero R.E.A. MI – 1593815.

Data di costituzione e durata

Aurora è stata costituita in forma di società per azioni in data 14 luglio 1990; la durata di Aurora è stabilita fino al 31 dicembre 2050

Sede legale e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera, Paese di costituzione e sede sociale.

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

Aurora ha sede legale in Milano, via Caldera 21 e sede secondaria (ufficio amministrativo) in Bologna, via Augusto Majani 2.

5.2. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

Alla Data del Documento Informativo il Gruppo Target è uno dei principali operatori a livello internazionale nel mercato dei prodotti e servizi a supporto dell'attività investigativa.

In particolare il Gruppo Target progetta, produce e commercializza apparecchiature e sistemi *software* destinati al controllo elettronico delle telecomunicazioni dotate di tutte le funzionalità previste per l'impiego nelle indagini dell'Autorità Giudiziaria, fornendo altresì assistenza nell'utilizzo delle stesse.

Le principali categorie di clienti a cui sono rivolti i servizi e i prodotti del Gruppo Target sono:

- **Autorità Giudiziaria e Forze dell'Ordine:** a tale clientela sono rivolti essenzialmente dispositivi, sistemi *software* e apparecchiature per il monitoraggio telefonico, telematico e ambientale su vasta scala.
- **Intelligence/Enti centrali:** i prodotti e servizi offerti a tale clientela si incentra su piccole apparecchiature dedicate all'intercettazione diretta di singoli bersagli, al trattamento e alla decodifica dei dati ottenuti.

Il Gruppo Target opera principalmente in quattro differenti linee di *business*:

- **Sale d'Ascolto o *Monitoring centers*** (prodotto: Mito e Sfera)
- ***Spyware*** (prodotti: IVS e Sonde)
- **Sorveglianza elettronica**
- **Sistemi di mediazione**

La tabella che segue riporta la ripartizione dei ricavi del Gruppo Aurora ripartiti per linea di *business*, sulla base dei dati gestionali consolidati forniti dal *management* della Target- non soggetti a revisione contabile da parte di KPMG - che non includono nel perimetro di consolidamento del gruppo le società controllate al 100% Aurora France S.A.S. e RCSLab GmbH.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Euro '000)	2018	%	2019	%	2020	%
Monitoring Centres	15.427	44,0%	13.457	37,2%	20.148	49,7%
Spyware	6.445	18,4%	11.187	30,9%	7.316	18,1%
Sorveglianza Elettronica	10.182	29,0%	10.353	28,6%	10.865	26,8%
Sistemi di mediazione	2.284	6,5%	1.055	2,9%	1.572	3,9%
Altri servizi	760	2,2%	140	0,4%	611	1,5%
Totale	35.098	100,0%	36.192	100,0%	40.512	100,0%

In particolare:

Sale d'Ascolto o Monitoring Centers

MITO è un sistema informatico multimediale per l'ascolto, la registrazione, l'archiviazione, la visualizzazione e la decodifica delle intercettazioni vocali e multimediali che si rivolge in particolar modo alla Procura della Repubblica italiana o altri organi investigativi e centrali.

Tale sistema è generalmente noleggiato e installato negli uffici delle autorità investigative per quanto riguarda l'Italia. Per l'estero, il modello prevalente è la vendita.

L'apparecchio di registrazione viene attivato per il periodo autorizzato dalle autorità coinvolte con apposito decreto, che può essere prorogato per più periodi.

In caso di noleggio del *software*, viene applicata una tariffa giornaliera, in aggiunta a tariffe separate per eventuali servizi aggiuntivi.

SFERA è un sistema di *business intelligence* per l'analisi di informazioni strutturate, in particolare tabulati telefonici, che possono entrare a far parte di un'indagine. La peculiarità di questo sistema è quella di acquisire e correlare grandi quantità di dati in tempi estremamente brevi, riuscendo anche a presentare i risultati su mappe interattive.

Anche tale piattaforma viene noleggiata e concessa alle diverse autorità investigative sulla base di una tariffa giornaliera, congiuntamente con MITO.

Spyware

IVS (*Internet Visualization System*) è il sistema proprietario del Gruppo Target per il monitoraggio, la registrazione, l'immagazzinamento e la decodifica del traffico IP (anche per i sistemi iOS) proveniente da fonti specifiche sotto indagine. In particolare, a seguito dell'autorizzazione da parte della Procura competente, il personale del Gruppo Target installa il *software* di spionaggio sul telefono/computer della persona indagata al fine di consentire al personale di Polizia Giudiziaria di monitorarne l'attività attraverso l'analisi delle informazioni provenienti dagli Agent iOS, Android, Windows nonché dalle sonde passive. L'indagine viene svolta dalle Forze dell'Ordine con l'assistenza tecnica degli operatori RCS.

Tale servizio è fornito dal Gruppo Target alle diverse Procure italiane sulla base di tariffe giornaliere (oltre a tariffe specifiche per servizi aggiuntivi) mentre per il mercato estero tali prodotti sono oggetto di vendita.

Sorveglianza elettronica ("Attacco")

Attacco è la *business unit* specializzata nell'installazione di dispositivi di registrazione periferici e localizzazione in aree e oggetti indagati (auto, case, uffici, negozi ecc.). A seconda della Procura, della tipologia di dispositivo e dell'installazione è prevista una tariffa giornaliera per l'utilizzo del servizio.

L'attività è svolta principalmente da dipendenti del Gruppo Target a beneficio delle Procure italiane. I dispositivi e le apparecchiature di intercettazione vengono fisicamente installati secondo le istruzioni ricevute dalle autorità investigative.

Generalmente i dispositivi vengono recuperati al termine delle indagini.

Sistemi di mediazione

Tale *business unit* sviluppa apparati destinati alla rete telefonica. Tali apparati permettono il prelievo e la mediazione delle informazioni di interesse dell'Autorità Giudiziaria. Tale divisione è specializzata nell'allacciamento alla rete telefonica dei sistemi software del Gruppo Target al fine di condurre attività di Monitoring Center.

5.3. PRINCIPALI MERCATI

Il Gruppo Target opera nel medesimo mercato dell'Emittente e, in particolare, nel settore delle *Lawful Interception*.

Per una completa descrizione circa il menzionato mercato di riferimento si rimanda pertanto a quanto descritto al precedente Paragrafo 4.3 con riferimento all'Emittente.

5.4. FATTI IMPORTANTI NELL'EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DELLA TARGET

Di seguito vengono sintetizzati i principali *milestone* relativi all'evoluzione dell'attività del Gruppo Target:

- 1993: il Gruppo Target comincia la propria attività nell'ambito del mercato dei servizi a supporto dell'attività investigativa;

- 2000: Progettazione e sviluppo del primo Monitoring Center;
- 2006: Ingresso nel mercato spagnolo mediante la costituzione di DARS Telecom SL;
- 2007: prima vendita di Monitoring Center realizzata all'estero;
- 2007: ingresso nel mercato francese mediante acquisizione di una quota di minoranza in Foretec S.A.S, all'epoca *leader* del mercato francese;
- 2015: il Gruppo Target allarga la propria gamma servizi con lo sviluppo di un proprio *spyware Windows*;
- 2018: Completamento della gamma degli *spyware* mediante lo sviluppo e realizzazione dell'*agent* iOS e Android.

Nel corso dell'esercizio 2021, la società Tykelab S.r.l. ha ottenuto l'estensione fino a Euro 228 migliaia di un ordine già contrattualizzato per Euro 218 migliaia che interessa gli esercizi 2021 e 2022.

Si segnala infine che in data 9 novembre 2021 Aurora ha acquisito il 90% del capitale sociale di Tykelab S.r.l.

Per completezza si segnala altresì che nel corso del primo semestre 2021 il Gruppo Target è stato coinvolto in talune vicende giudiziali scaturenti dal contestato utilizzo di un captatore in maniera difforme dalle applicabili previsioni di legge. In particolare:

- la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Napoli ha iscritto nel registro degli indagati il Sig. Alberto Chiappino, il Sig. Fabio Cameirana ed il Sig. Michele Tomba, rispettivamente Amministratore Delegato, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Consigliere Delegato di RCS, nonché il Sig. Duilio Bianchi, responsabile tecnico di RCS per ipotesi di reato (i) di frode nelle pubbliche forniture (art. 356 c.p.), in quanto l'architettura di sistema dei *server* non sarebbe risultata corrispondente a quanto previsto nei contratti stipulati con l'Autorità Giudiziaria per la fornitura del servizio di intercettazione telematica, e (ii) di accesso abusivo a sistema informatico (art. 615-ter c.p.), poiché il personale di RCS avrebbe avuto accesso, senza autorizzazione, ai dati intercettati rendendo concreto il rischio della loro manipolazione;
- la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Firenze ha iscritto nel registro degli indagati il Sig. Alberto Chiappino, il Sig. Michele Tomba, il Sig. Fabio Cameirana e il Sig. Duilio Bianchi per le ipotesi di reato di frode nelle pubbliche forniture (art. 356 c.p.), con particolare riferimento a un segnale (c.d. *ping*) trasmesso l'8 settembre 2019 dal *Trojan* in precedenza installato sul telefono cellulare di un soggetto intercettato. Altra iscrizione ha riguardato il solo Sig. Duilio Bianchi per i reati di falsa testimonianza (art. 372 c.p.) e di falsità ideologica commessa dal pubblico ufficiale in atti pubblici (art. 479 c.p.), per contrastanti dichiarazioni rilasciate sull'architettura di sistema dei *server* dinanzi al Consiglio Superiore della Magistratura e alla Procura di Firenze.

Si rileva inoltre che in data 2 dicembre 2021 è stato notificato RCS un ricorso per accertamento tecnico preventivo ex art. 696 c.p.c. (R.G. 27658/2021) da parte di n. 5 magistrati a fronte della quale RCS ha resistito in giudizio contestandone, tra l'altro, la fondatezza in fatto e in diritto.

Si precisa che, sebbene alla Data del Documento Informativo nessuna delle Società Target è stata formalmente raggiunta dall'informazione di garanzia ai sensi dell'art. 57, D.Lgs. 231/2001 in relazione ad alcuno dei predetti procedimenti, la Procura di Napoli ed un'ulteriore Procura di minori dimensioni, hanno disposto, per motivi cautelari, nei confronti della RCS «*la sospensione, con effetto immediato, e fino a nuova disposizione, dell'affidamento alla società RCS Spa, di nuovi incarichi di fornitura di prestazioni funzionali per lo svolgimento di attività di intercettazione telematica passiva ed attiva*». Questa decisione riguarda solo i nuovi incarichi relativi al *business* dello *spyware* oggetto dell'attenzione delle

Procure di Napoli e Firenze e non anche le sue altre linee di *business* contrattualizzate con la Procura di Napoli.

5.5. STRATEGIA E OBIETTIVI

➤ Sviluppo dei propri prodotti

Il Gruppo Target intende aumentare la propria presenza europea e internazionale e, in particolare, affermarsi nei paesi di primaria importanza proponendo soluzioni di intercettazione innovative.

A tal fine il Gruppo Target sta sviluppando i propri prodotti e apportando migliorie agli stessi e, in particolare, è in corso di realizzazione una nuova generazione di sistemi di monitoraggio, ritenuti strumento chiave per le attività di *cross-selling* del Gruppo Target verso clienti stranieri, in quanto facilmente abbinabili ad altre soluzioni della gamma di prodotti/servizi del Gruppo Target.

Inoltre, proseguendo nello sviluppo di dispositivi di sorveglianza elettronica proprietari, il Gruppo Target mira a ridurre notevolmente i costi di approvvigionamento, aumentando di conseguenza la redditività delle attività di sorveglianza elettronica.

➤ Sviluppo del mercato dei prodotti e servizi

Il Gruppo Target prevede l'acquisto di quote del mercato italiano in leggero aumento dal 2021 al 2023 e una espansione guidata dalla sottrazione di quote di mercato a *player* più piccoli con minori capacità d'investimento in tecnologia.

Anche grazie all'uscita dal mercato spagnolo di uno dei principali concorrenti, il Gruppo Target ritiene inoltre di poter ampliare la propria presenza nel mercato iberico, sfruttandone appieno le potenzialità.

Nuove opportunità di *business* dovrebbero sorgere in Europa a causa delle ridotte capacità tecnologiche dei *player* locali oltre che per la preferenza delle forze dell'ordine locali per gli attori con operatività a livello pan-europeo;

Il Gruppo Target ha inoltre rafforzato la propria struttura commerciale estera con l'obiettivo di sfruttare appieno l'ampio margine di crescita in termini di vendita che, si ritiene, sussista con riferimento al mercato internazionale.

5.6. DIPENDENZA DA BREVETTI O LICENZE, CONTRATTI INDUSTRIALI, COMMERCIALI O FINANZIARI, O DA NUOVI PROCEDIMENTI DI FABBRICAZIONE

Alla Data del Documento Informativo il Gruppo Target ritiene di non dipendere da brevetti o licenze, contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione.

5.7. INFORMAZIONI RELATIVE ALLA POSIZIONE CONCORRENZIALE DELLA TARGET NEI MERCATI IN CUI OPERA

Per le informazioni sulla posizione concorrenziale del Gruppo Target nei mercati in cui operano si rinvia al precedente Paragrafo 5.3 del Documento Informativo.

Il Gruppo Target è attivo fin dagli anni '90 nel mercato italiano della *Lawful Interception* e ad oggi è principalmente attivo sia sul mercato italiano che sul mercato spagnolo mentre - con riferimento agli ulteriori mercati esteri in cui opera - il Gruppo Target vanta una significativa presenza in Europa e in Asia, raggiunta grazie alla capacità di competere con le principali aziende internazionali concorrenti e ottenere importanti assegnazioni di commesse.

I rapporti consolidati con i clienti esteri, unitamente alla fornitura di soluzioni altamente personalizzabili a prezzi competitivi, garantiscono un'alta fidelizzazione della clientela straniera. La linea di prodotto principale venduta sui mercati esteri è il *Monitoring Center*.

5.8. INVESTIMENTI

Fermo restando la costante attività di ricerca e sviluppo messa in atto dal Gruppo Target tramite i propri ricercatori e sviluppatori, gli investimenti in attivo fisso (c.d. "*capex*") negli ultimi tre anni sono stati, sulla base dei dati gestionali consolidati del gruppo, in media pari a Euro 1,9 milioni, concentrati soprattutto in RCS, e nell'ambito di attrezzature e licenze *software*.

I principali investimenti riguardano:

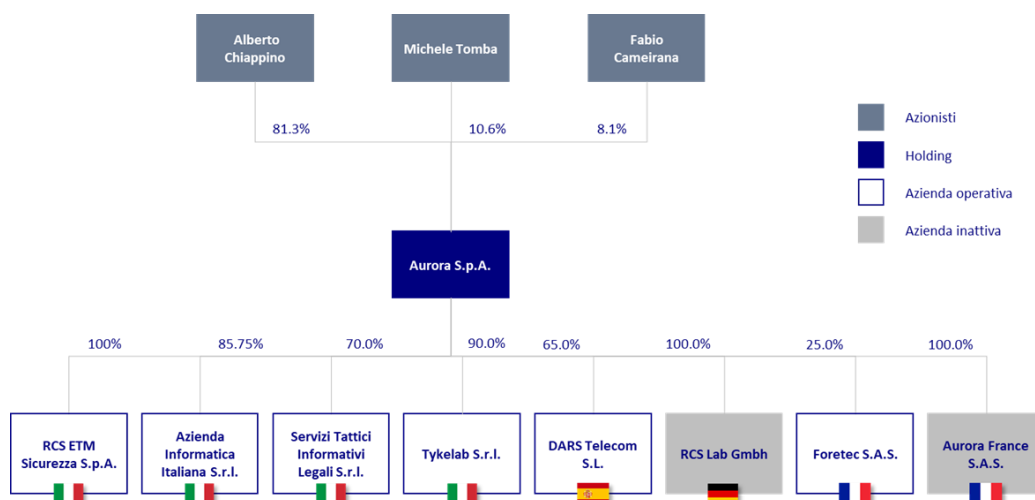
- nuove attrezzature IT e altri *hardware*, con una *capex* media annua di circa Euro 0,9 milioni;
- nuove licenze *software*, necessarie in particolare nel 2019 (Euro 2 milioni) per l'adeguamento alla normativa vigente in materia di *privacy* (c.d. GDPR).

5.9. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

Alla Data del Documento Informativo Aurora S.p.A. svolge esclusivamente l'attività di *holding* di partecipazioni e, in particolare, detiene:

- il 100% del capitale sociale di RCS, principale entità operativa del Gruppo Target, con sede e uffici a Milano;
- il 85,75% del capitale sociale di Azienda Informatica Italiana S.r.l., filiale focalizzata sui servizi di Ricerca & Sviluppo a supporto della *business unit* Spyware;
- il 70% del capitale sociale di Servizi Tattici Informativi Legali S.r.l., società di dimensione ridotta che fornisce servizi *intercompany* alla *business unit* Sorveglianza Elettronica/Attacco;
- il 65% del capitale sociale di DARS Telecom S.L., filiale del Gruppo Target che opera sul mercato spagnolo;
- il 100% del capitale sociale di RCSLab GmbH;
- il 100% del capitale sociale di Aurora France S.A.S.;
- il 25% del capitale sociale di Foretec S.A.S.;
- il 90% del capitale sociale di Tykelab S.r.l.

Il seguente grafico mostra sinteticamente quanto descritto in precedenza:



5.10. CONTESTO NORMATIVO

Per maggiori informazioni circa il contesto normativo in cui opera il Gruppo Target, si rimanda a quanto descritto con riferimento all'Emittente al precedente Paragrafo 4.10.

5.11. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

A giudizio dell'Emittente e delle Società Target, dal 31 dicembre 2020 sino alla Data del Documento Informativo non si sono manifestate tendenze particolarmente significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, nonché nell'andamento delle vendite.

Per quanto concerne gli effetti della pandemia da COVID-19 sul Gruppo Target si rimanda a quanto descritto al precedente Paragrafo 4.11, alla luce dell'identità di mercato di riferimento.

5.12. REVISORI LEGALI DEI CONTI DELLA TARGET

Alla Data del Documento Informativo, le società del Gruppo Target non hanno affidato l'incarico di revisione legale dei conti a società terze indipendenti.

Per completezza si segnala che, ai soli fini della revisione del bilancio consolidato proforma di cui al successivo Paragrafo 6, in data 29 aprile 2021, il Gruppo target ha affidato a KPMG S.p.A. l'incarico di revisione contabile volontaria del bilancio consolidato per l'esercizio 2020 del gruppo facente capo ad Aurora.

5.13. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI DELLA TARGET

5.13.1. Consiglio di Amministrazione di Aurora

Il Consiglio di Amministrazione di Aurora in carica alla Data del Documento Informativo è stato nominato dall'Assemblea del 26 giugno 2020 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

I componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento Informativo sono indicati nella seguente tabella:

Nome e cognome	Carica	Data di prima nomina
Alberto Chiappino	Presidente del Consiglio di Amministrazione	2 aprile 2009
Fabio Cameirana	Consigliere e Amministratore Delegato	18 dicembre 2009
Michele Tomba	Consigliere	18 dicembre 2009

Nella tabella che segue sono indicate le cariche ricoperte dai membri del Consiglio di Amministrazione nonché le partecipazioni da essi detenute alla Data del Documento Informativo e negli ultimi cinque anni, al di fuori del Gruppo Target:

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Stato della carica	Stato della partecipazione
Alberto Chiappino	-	-	-	-
Fabio Cameirana	URMET ET CNS S.p.A.	Socio e Procuratore	Cessata	Cessata
Michele Tomba	URMET ET CNS S.p.A.	Socio e Procuratore	Cessata	Cessata
	Servizi Tecnici S.r.l.	Socio e Consigliere	In essere	In essere
	Planar S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata	-

Fatto salvo quanto specificato al precedente Paragrafo 5.4 del Documento Informativo, per quanto a conoscenza di Aurora nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione negli ultimi cinque anni:

- ha riportato condanne in relazione a reati di frode;
- è stato associato, nell'ambito dello svolgimento dei propri incarichi, ad alcun reato di bancarotta, amministrazione controllata, liquidazione non volontaria ovvero altra procedura di natura concorsuale;
- è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o è stato interdetto da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza di Aurora o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi altra società quotata;
- è stato condannato a seguito di procedimenti penali ovvero risulta attualmente imputato in procedimenti penali pendenti;
- ha ricevuto o è conoscenza di avvisi di garanzia o altra comunicazione attestante l'avvio di un procedimento in sede civile, penale e/o amministrativa.

5.13.2 Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di Aurora in carica alla Data del Documento Informativo è stato nominato dall'Assemblea del 26 giugno 2020 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

I componenti del Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento Informativo sono indicati nella seguente tabella:

Nome e cognome	Carica	Data di prima nomina
Gian Paolo Gandolfi	Presidente del Collegio Sindacale	19 gennaio 2021
Maria Laura Barbolini	Sindaco Effettivo	2 aprile 2009
Luigi Turrini	Sindaco Effettivo	19 gennaio 2010
Agostino Di Grazia	Sindaco Supplente	26 giugno 2020
Marco Luigi Saporito	Sindaco Supplente	19 gennaio 2010

Fatto salvo quanto riguarda il Gruppo Target, la seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone in cui i membri del Collegio Sindacale siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo *status* della carica o partecipazione alla Data del Documento Informativo.

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Stato Carica	Stato della partecipazione
Gian Paolo Gandolfi	Cosepuri S.C.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Simbuleia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Antelao S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-
	IEFFE Holding S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In carica	-
	Vantus S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	-
	Airplus International S.r.l.	Sindaco supplente	In carica	-
	Prometeia Advisors SIM S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-
	Associazione Bolonga Festival	Revisore legale	Cessata	-
	IFCI S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-

	Alpi S.p.A.	Sindaco	Cessata	-
	L.E.S. S.r.l.	Sindaco supplente	In carica	-
	Covenant Clinical Development S.r.l.	Sindaco supplente	In carica	-
	Nuova Eurozinco S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Mixer S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Ospedali Privati Riuniti S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Tobago 87 S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Alpi S.p.A.	Sindaco	Cessata	-
	Centro Generale Macchine S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Santander Consumer Unifin S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	-
	Santander Consumer Unifin S.p.A.	Revisore dei conti	Cessata	-
	Farmafin immobiliare S.r.l.	Sindaco supplente	In carica	-
	Montanari S.r.l. in liquidazione S.r.l.	Sindaco supplente	In carica	-
Maria Laura Barbolini	Servizi Tecnici S.r.l.	Consigliere e Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica	-
	IDM S.r.l.	Amministratore unico	In carica	-
	Structura S.r.l.	Amministratore unico	In carica	-
	SI.TA.FIN S.r.l. in liquidazione	Sindaco supplente	Cessata	-
	Bonomia Immobobilis D.O.O	Socio	-	In essere
	Servifin S.r.l.	Socio	-	In essere
	Impresa Donelli S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata	-
	Solution Bank S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Anfatis Centro S.p.A.	Sindaco	Cessata	-
	Emmebidue S.r.l.	Amministratore	Cessata	-

	Aerre S.r.l.	Amministratore	Cessata	-
	Sila S.r.l.	Amministratore	Cessata	-
	Sunrise S.r.l. in liquidazione	Amministratore	Cessata	-
Luigi Turrini	Petroniana Viaggio e Turismo S.r.l.	Sindaco	In carica	-
	Consorzio Il Biologico Soc. Coop.	Sindaco	In carica	-
	Viro S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-
	CCBP S.r.l.	Sindaco	In carica	-
	Sabego S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Ospitalità Petroniana S.r.l. Impresa Sociale	Sindaco	In carica	-
	Viro Tronic S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Selecta S.p.A.	Sindaco	Cessata	-
	Ithaca S.r.l.	Sindaco	In carica	-
Agostino Di Grazia	F & F Europe S.r.l.	Sindaco	In carica	-
	Fin Wood S.r.l.	Sindaco	In carica	-
	Fin Wood S.r.l.	Revisore dei conti	In carica	-
	Imola Legno S.p.A.	Revisore dei conti	In carica	-
	Emilpress Group S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	-
	Emilpress Group S.r.l.	Sindaco	Cessata	-
	Emilpress Group S.r.l.	Revisore dei conti	Cessata	-
	Mais S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Gironi Francesco & C. S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Structura S.r.l.	Revisore dei conti	In carica	-
	Giocattolino S.r.l.	Revisore dei conti	In carica	-
	Mais Partecipazioni Stabili S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Fin Log S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata	-
	S.I.S. S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-

Marco Luigi Saporito	Deltafrutta S. Pietro in Casale Soc. Coop. Agricola	Sindaco	In carica	-
	Banca Cambiano 1884	Socio	-	In essere
	Blu Art S.r.l.	Socio	-	In essere
	C.A.S.E.R. Soc. Coop.	Sindaco	Cessata	-

Nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha rapporti di parentela con gli altri membri del Collegio Sindacale dell'Emittente, con i componenti del Consiglio di Amministrazione, con i dirigenti o con i *key managers* della società.

Per quanto a conoscenza di Aurora, nessuno dei membri del Collegio Sindacale, negli ultimi cinque anni,

- ha riportato condanne in relazione a reati di frode;
- è stato associato, nell'ambito dello svolgimento dei propri incarichi, ad alcun reato di bancarotta, amministrazione controllata, liquidazione non volontaria ovvero altra procedura di natura concorsuale;
- è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o è stato interdetto da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi altra società quotata;
- è stato condannato a seguito di procedimenti penali ovvero risulta attualmente imputato in procedimenti penali pendenti;
- ha ricevuto o è conoscenza di avvisi di garanzia o altra comunicazione attestante l'avvio di un procedimento in sede civile, penale e/o amministrativa.

5.13.3 Potenziali conflitti di interesse

Potenziali conflitti di interesse dei componenti del Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento Informativo, nessun membro del Consiglio di Amministrazione è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta all'interno della società.

Per completezza si segnala che gli amministratori di Aurora sono altresì azionisti della stessa e, pertanto, potrebbero perseguire un interesse proprio nell'ambito dell'Acquisizione.

Potenziali conflitti di interesse dei componenti del Collegio Sindacale

Alla Data del Documento Informativo, nessun membro del Collegio Sindacale è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta all'interno della società.

Eventuali accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri soggetti a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti sono stati nominati

Alla Data del Documento Informativo, non sussistono accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori ovvero altri soggetti, ai sensi dei quali i soggetti di cui sopra sono stati nominati quali componenti degli organi di direzione, amministrazione e vigilanza ovvero quali dirigenti o *key managers* della società.

5.14. DIPENDENTI

La seguente tabella riporta il numero di dipendenti del Gruppo Target rispettivamente al 31 dicembre 2020 e alla Data del Documento Informativo:

		31 dicembre 2020	Alla Data del Documento Informativo
Gruppo Target	Dirigenti	8	7
	Quadri	24	29
	Impiegati	227	248
	Operai	0	0
	Altri	7	14
	Totale	266	298

Inoltre alla Data del Documento Informativo:

- a nessuno dei soggetti indicati nella tabella che precede sono state attribuite *stock option*;
- salvo Michele Tomba (titolare del 10,6% circa di Aurora S.p.A.), Fabio Cameirana (titolare dell'8,1% circa di Aurora S.p.A.), Roman Jose Sanchez Garcia (titolare del 35,0% di DARS Telecom SL) Duilio Bianchi (titolare del 14,25% di Azienda Informatica Italiana S.r.l.), Giovanni Villani (titolare del 30,0% di Servizi Tattici Informativi Legali S.r.l.) ed Alessandra Tancredi (titolare del 10,0% di Tykelab S.r.l.) nessuno dei soggetti indicati nella tabella precedente detiene partecipazioni azionarie del Gruppo Target;
- non sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che prevedono forme di partecipazione dei dipendenti al capitale o agli utili delle società del Gruppo Target.

5.15. PRINCIPALI AZIONISTI DELLA TARGET

Alla Data del Documento Informativo, sulla base delle risultanze del libro soci, delle comunicazioni ricevute ai sensi di legge e delle altre informazioni a disposizione di Aurora, gli azionisti che, direttamente o indirettamente, detengono partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale con diritto di voto di Aurora sono i seguenti:

Azionista	% Capitale sociale
Alberto Chiappino	circa 81,29%
Michele Tomba	circa 10,59%
Fabio Cameirana	circa 8,12%
Totale	100%

Alla Data del Documento Informativo il Sig. Alberto Chiappino detiene il controllo di Aurora ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.

Alla Data del Documento Informativo Aurora non è a conoscenza di patti parasociali in capo agli azionisti della stessa.

5.16. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DELLA TARGET

In ottemperanza con quanto richiesto dal Codice Civile art 2427, comma 2-bis e ripreso dall'OIC 12, si riportano di seguito i rapporti con società considerate Parti Correlate in essere al 31 dicembre 2020.

Oltre a quanto indicato nel seguente prospetto, non sono state poste in essere nell'esercizio in chiusura, transazioni significative con altre Parti Correlate.

Azionista	Valore della produzione	Costi della produzione	Crediti	Debiti
Tykelab S.r.l.	12.288	1.025.488	10.000	318.208
Totale	12.288	1.025.488	10.000	318.208

5.17. INFORMAZIONI FINANZIARIE RELATIVE ALLA TARGET

Premessa

Le informazioni che seguono sono relative al bilancio consolidato di Aurora, redatto in conformità alle norme del Codice Civile interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (c.d. principi contabili OIC).

A partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 Aurora ha redatto, su base volontaria, il bilancio consolidato. Il perimetro di consolidamento è il seguente:

Ragione Sociale	Indirizzo o Stato Estero della Sede Legale	Capitale sociale (Euro)	Quota diretta del gruppo
Aurora S.p.A. (Capogruppo)	Milano - Via Caldera 21	5.334.030	100%
RCS ETM Sicurezza S.p.A.	Milano - Via Caldera 21	7.000.000	100%
Azienda Informatica Italiana S.r.l.	Torino - Corso Vittorio Emanuele II 71	10.000	85,75%
Servizi Tattici Informativi Legali S.r.l. (in breve STIL)	Cuneo - Via XX settembre 2	33.333	70%
Dars Telecom SL	Madrid - Paseo Pintor Rosales 44 - Spagna	4.808	65%
RCS LAB GMBH	Lebach - Germania	25.000	70%

Si riportano alcune informazioni finanziarie selezionate del Gruppo Aurora relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Le informazioni finanziarie sono state estratte e/o elaborate sulla base del bilancio del Gruppo Aurora chiuso al 31 dicembre 2020, il quale è stato approvato in data 21 luglio 2021 dal Consiglio di Amministrazione di Aurora e sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 26 luglio 2021.

Le informazioni finanziarie selezionate riportate di seguito devono essere lette congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo Aurora per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, riportato in allegato al presente Documento Informativo.

Di seguito sono forniti i principali dati economici del Gruppo Aurora per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

CONTO ECONOMICO	31/12/2020	Incidenza su val. prod. %
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	39.600.090	102,7%
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(1.656.408)	-4,3%
5) Altri ricavi e proventi		
a) Contributi in c/esercizio	67.546	0,2%
b) Altri ricavi e proventi	534.903	1,4%
5 TOTALE Altri ricavi e proventi	602.449	1,6%
A TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	38.546.131	100,0%
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.091.695	2,8%
7) per servizi	10.323.120	26,8%
8) per godimento di beni di terzi	2.221.962	5,8%
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	11.333.502	29,4%
b) oneri sociali	3.427.859	8,9%
c) trattamento di fine rapporto	765.194	2,0%
9 TOTALE per il personale	15.526.555	40,3%
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	575.766	1,5%
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.066.103	2,8%
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	152.166	0,4%
10 TOTALE ammortamenti e svalutazioni	1.794.035	4,7%
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(23.266)	-0,1%
14) oneri diversi di gestione	560.558	1,5%
B TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	31.494.659	81,7%
A-B TOTALE DIFF. TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	7.051.472	18,3%
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti	9.108	0,0%
16 TOTALE Altri proventi finanziari:	9.108	0,0%
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
d) verso altri	(226.860)	-0,6%
17 TOTALE interessi e altri oneri finanziari	(226.860)	-0,6%
17-bis) Utili e perdite su cambi	(19.459)	-0,1%
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(237.211)	-0,6%
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE		
19.a) Svalutazioni di partecipazioni	(29.300)	-0,1%
A-B±C±D RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	6.784.961	17,6%
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) imposte correnti	1.468.877	3,8%
20) TOTALE Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.468.877	3,8%
21) Utile (perdite) consolidati dell'esercizio	5.316.084	13,8%
Risultato di pertinenza del Gruppo	4.799.611	12,5%
Risultato di pertinenza di terzi	516.473	1,3%

Valore della Produzione

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari Euro 39.600.090. Le attività del Gruppo Aurora afferiscono all'erogazione di servizi a supporto dell'attività investigativa verso enti governativi attraverso la progettazione, la produzione e l'assistenza all'esercizio di apparecchiature destinate al controllo elettronico delle telecomunicazioni dotate di tutte le funzionalità previste per l'impiego nelle indagini dell'Autorità Giudiziaria. Il Gruppo Aurora fornisce inoltre servizi correlati a supporto dei sistemi,

compresa l'installazione e l'assistenza tecnica. La voce in oggetto è attribuibile per l'88% alle attività svolte da RCS corrispondenti a Euro 34.856.954, al 12% all'attività svolta dalla DARS Telecom S.L. nel mercato spagnolo e corrispondenti a Euro 4.710.685 ed in parte residuale per Euro 32.451 alle società Servizi Tattici Informativi Legali S.r.l. ("STIL") e alla capogruppo Aurora.

Di seguito sono rappresentati i ricavi divisi per area geografica:

Area geografica	Valore esercizio corrente
ITALIA	29.504.725
UE	9.238.225
EXTRA UE	857.140
Totale	39.600.090

Variazione dei lavori in corso su ordinazione

Le variazioni dei lavori in corso su ordinazione nel 2020 ammontano a negativi Euro 1.656.408 e sono dovute, come elementi negativi alla chiusura di una importante commessa consegnata nel mese di marzo 2020, mentre come elementi positivi all'avanzamento di un'unica commessa di durata pluriennale le cui attività si sono avviate nel corso del 2018 e concluse nel mese di febbraio 2021. L'intero ammontare della voce in commento si riferisce a RCS.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del Conto economico per complessivi Euro 602.449.

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio corrente
Contributi in conto esercizio	67.546
Altri Ricavi	534.903
Totale altri ricavi e proventi	602.449

I contributi in conto esercizio pari a Euro 67.546 fanno riferimento alle seguenti fattispecie:

- **Contributi INVITALIA** - Nella voce A.5) di Conto economico "Contributi in conto esercizio" risulta imputato l'ammontare del contributo di cui al programma "BANDO PER L'ACCESSO AL RIMBORSO DELLE SPESE SOSTENUTE DALLE IMPRESE PER L'ACQUISTO DI DISPOSITIVI DI PROTEZIONE INDIVIDUALE" ai sensi dell'articolo 43, comma 1, del Decreto Legge 17 marzo 2020, n. 18, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica italiana n. 70 del 17 marzo 2020. Tale contributo è stato concesso per l'importo di Euro 16.521.
- **Contributi COVID-19 - credito d'imposta sanificazione** - A fronte delle spese interamente sostenute entro il 31 dicembre 2020 per:
 - a. la sanificazione degli ambienti nei quali è esercitata l'attività lavorativa e istituzionale e degli strumenti utilizzati nell'ambito di tali attività;

- b. l'acquisto di dispositivi di protezione individuale conformi alla normativa europea, di prodotti detergenti e disinfettanti, nonché di termometri, termo scanner, tappeti e vaschette decontaminanti e igienizzanti, anch'essi conformi alla normativa europea, ivi incluse le eventuali spese di installazione;
- c. l'acquisto di dispositivi atti a garantire la distanza di sicurezza interpersonale, ivi incluse le spese di installazione;

La società RCS ha ottenuto, dietro presentazione di apposita istanza, il credito d'imposta di cui all'art. 120 del Decreto Legge n. 34/2020 (il "Decreto Rilancio") maturato per Euro 8.964.

- **Contributi COVID-19 – credito d'imposta affitti** – RCS ha beneficiato, nel corso dell'esercizio, del credito d'imposta previsto dal Decreto Rilancio per quanto riguarda i canoni di locazione. Per le mensilità di marzo, aprile e maggio, il Gruppo Aurora ha beneficiato di un contributo pari a Euro 11.259 rispettivamente di Euro 5.773 riferibile ad Azienda Informatica Italiana S.r.l. e Euro 5.486 a STIL. L'aiuto in esame assume la natura di contributo in conto esercizio ed è stato imputato tra i contributi alla voce A.5) del Conto economico. Dal punto di vista fiscale il contributo non è soggetto a tassazione ai fini delle imposte sui redditi e dell'IRAP.
- **Contributi c/impianti** – credito di imposta beni strumentali nuovi Legge n. 160/19 e Legge n. 178/20 – In particolare, in relazione all'esercizio oggetto del presente bilancio, si è rilevato tra i contributi in conto impianti il credito d'imposta di cui all'art. 1 commi 184-197 della Legge n. 27.12.2019 n. 160 e di cui all'art. 1, c. 1051 e seguenti della Legge n. 178/2020), relativo all'acquisto di beni strumentali nuovi per complessivi Euro 1.924.765. L'ammontare di detto credito d'imposta è afferente alla RCS ed è pari a complessivi Euro 112.996 ed è stato rilevato a Conto economico per la quota di competenza dell'esercizio in commento per Euro 30.802; l'importo residuo da stanziare negli esercizi successivi è stato imputato al relativo risconto passivo per Euro 82.194.
- **Credito d'imposta ricerca e sviluppo** – Relativamente agli altri ricavi e proventi pari a Euro 534.903 essi afferiscono principalmente al credito d'imposta per Ricerca e Sviluppo della RCS per Euro 494.524 di cui all'art. 1, commi 198-209 della Legge n. 160/2019, modificata e integrata dall'art. 1, c. 1064, lett. a)-h) della Legge n. 178/2020.

Costi della Produzione

	31/12/2020
Per materie prime, suss. Di cons. e merci	1.091.695
Per servizi	10.323.120
Per godimento beni di terzi	2.221.962
Per il personale	15.526.555
Ammortamenti e svalutazioni	1.794.035
Variazioni delle rimanenze Materie e Mercì	(23.266)
Oneri diversi di gestione	560.558
Totale	31.494.659

Come si evince dalla tabella sopra riportata i costi della produzione sono composti principalmente dai costi per servizi, costi per il personale e costi per godimento beni di terzi. I costi per servizi includono

principalmente i costi di consulenza afferenti alla ricerca, sviluppo e innovazione di nuovi strumenti tecnologici affini ed indispensabili per l'attività caratteristica del Gruppo Aurora. La voce include inoltre spese per i gestori telefonici quali fornitori strategici del Gruppo Aurora.

I costi per godimento beni di terzi accolgono principalmente i costi relativi alla locazione degli uffici di Milano, del *leasing* delle auto aziendali nonché del noleggio di apparecchiature elettroniche.

La voce ammortamenti e svalutazioni comprende per Euro 575.766 ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, per Euro 1.066.103 ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e per Euro 152.166 svalutazioni di crediti principalmente riconducibili alla controllata RCS. Si specifica inoltre che gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali includono la quota dell'ammortamento dell'esercizio dell'avviamento per Euro 49.749.

I costi della produzione al 31 dicembre 2020 – ad esclusione dell'ammortamento dell'avviamento sopra riportato, rilevato a livello di Gruppo – sono ripartiti tra le diverse società del Gruppo Aurora come di seguito indicato: i) 84% RCS per Euro 26.452.150, ii) 8% DARS Telecom S.L. per Euro 2.598.467, iii) 4% Azienda Informatica Italiana S.r.l. per Euro 1.282.209, iv) 3% STIL per Euro 883.129, v) Aurora 0,9% per Euro 223.029 e vi) RCS Lab GMBH 0,1 % per Euro 5.928.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Interessi e altri oneri finanziari

In relazione a quanto disposto dall'art. art. 38 c. 1 lett. l) del D.Lgs 127/1991 si segnala che tra gli interessi ed oneri finanziari sono inclusi gli utili e le perdite su cambi, nonché gli interessi attivi e passivi verso le banche.

I proventi finanziari sono stati pari a Euro 9.108.

Gli oneri finanziari sono stati pari a Euro 226.860 principalmente afferenti agli interessi maturati nel corso del 2020 sui finanziamenti bancari stipulati dalla RCS.

Il totale degli utili e perdite su cambi ha registrato un valore negativo per Euro 19.459 per la quasi totalità imputabili alla controllata spagnola DARS Telecom S.L..

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate

Le imposte dovute per l'esercizio ammontano ad Euro 1.468.877, gli ammontari dovuti per le società del Gruppo Aurora sono i seguenti:

	importi in Euro
IRES	933.396
Imposte sui redditi della controllata estera DARS	406.935
IRAP	223.728
Sopravvenienza attiva IRAP	(95.182)
Totale	1.468.877

Il totale delle imposte sul reddito è attribuibile per Euro 1.090.680 alla RCS, per Euro 406.935 alla DARS Telecom S.L., per Euro 42.359 alla STIL, per Euro 496 alla Azienda Informatica Italiana S.r.l. e per positivi Euro 71.592 alla capogruppo Aurora.

Si segnala che, le società italiane del Gruppo Aurora hanno beneficiato della norma prevista dall'art. 24 del Decreto Rilancio per mezzo della quale si è potuto omettere, oltre al versamento del saldo IRAP per l'anno 2019, anche il pagamento della prima rata dell'acconto IRAP relativo al periodo di imposta oggetto del presente bilancio, in presenza di ricavi non superiori a Euro 250 milioni nel periodo d'imposta precedente. In tale contesto nella voce 20 del Conto economico è stato riportato, come indicato dall'OIC 25, l'importo dell'imposta IRAP al netto del saldo relativo all'anno 2019 e del primo acconto IRAP 2020, cancellati secondo quanto disposto dall'art. 24 del Decreto Rilancio.

Il Gruppo inoltre non ha stanziato imposte differite attive e imposte differite passive.

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO		31/12/2020
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti similari		26.932
5) Avviamento		198.993
7) Altre		1.381.254
I TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		1.607.179
II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
2) Impianti e macchinario		219.339
3) Attrezzature industriali e commerciali		2.294.664
4) Altri beni		304.574
II TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		2.818.577
III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate		15.656
b) imprese collegate		830.163
1 TOTALE Partecipazioni:		845.819
d.bis) Crediti verso altri oltre 12 mesi		147.447
d.bis TOTALE verso altri		147.447
2 TOTALE Crediti (immob. finanziarie)		147.447
III TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		993.266
B TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		5.419.022
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) RIMANENZE		
3) lavori in corso su ordinazione		2.886.280
4) Prodotti finiti e merci		357.176
I TOTALE RIMANENZE		3.243.456
II) CREDITI VERSO:		
1) Clienti:		
a) esigibili entro esercizio successivo		30.094.130
1 TOTALE Clienti:		30.094.130
5-bis) Crediti tributari		
a) esigibili entro esercizio successivo		1.397.057
b) esigibili oltre esercizio successivo		429.301
5-bis TOTALE Crediti tributari		1.826.358
5-quater) Verso Altri		
a) esigibili entro esercizio successivo		83.039
5-quater TOTALE Crediti verso altri		83.039
II TOTALE CREDITI		32.003.527
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) Altri titoli		175.000
III TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMM.		175.000
IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali		3.187.755
3) Danaro e valori in cassa		3.158
IV TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE		3.190.913
C TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		38.612.896
D) RATEI E RISCONTI		686.425
TOTALE STATO PATRIMONIALE – ATTIVO		44.718.343

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a Euro 1.607.179.

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Costo	5.872.004	248.742	4.088.616	10.209.362
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(5.845.072)	(49.749)	(2.707.362)	(8.602.183)
Fondo svalutazione	-	-	-	-
Valore di bilancio 2020	26.932	198.993	1.381.254	1.607.179

La voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili” pari ad Euro 26.932 comprende licenze di utilizzo software per Euro 23.628, capitalizzate nel limite del valore recuperabile del bene ed ammortizzate in quote costanti pari ad un terzo del costo sostenuto, e per Euro 3.304 costi sostenuti per la registrazione del marchio denominato “RCSLAB”, ammortizzati in quote costanti pari ad un quinto del costo sostenuto.

La voce “Altre immobilizzazioni immateriali” pari a Euro 1.381.254 include valori residuali non classificabili nelle altre voci e si riferiscono, principalmente, agli adeguamenti dei software per Euro 1.170.000 della RCS effettuati nell’esercizio 2019 per conformare tutti i sistemi presenti sul territorio nazionale alle novità legislative riferite alla normativa in materia di protezione dei dati personali (Regolamento UE 2016/679, c.d. GDPR).

Si precisa che non si è proceduto, nell’esercizio, ad alcuna rivalutazione dei beni immateriali di proprietà della società.

Con riferimento all’avviamento, la voce fa riferimento alla differenza di consolidamento emersa tra il valore della partecipazione della RCS Lab GMBH e la corrispondente frazione di patrimonio netto negativo al netto del relativo fondo ammortamento. Gli amministratori ritengono recuperabile l’avviamento in oggetto per le opportunità e le potenzialità di mercato che la controllata tedesca può offrire nei prossimi esercizi.

Si precisa che nessuna delle immobilizzazioni immateriali esistenti in bilancio è stata sottoposta a svalutazione, in quanto nessuna di esse esprime perdite durevoli di valore. Infatti, risulta ragionevole prevedere che i valori contabili netti iscritti nello Stato patrimoniale alla chiusura dell’esercizio potranno essere recuperati tramite l’uso ovvero tramite la vendita dei beni o servizi cui essi si riferiscono.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono pari a Euro 2.818.577. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Costo	989.755	12.935.820	6.120.366	20.045.941

Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(770.416)	(10.641.156)	(5.815.792)	(17.227.364)
Valore di bilancio	219.339	2.294.664	304.574	2.818.577

Le immobilizzazioni materiali afferiscono per l'86% alla controllata RCS.

La voce è composta principalmente dagli investimenti effettuati dalla società al fine di dotarla delle immobilizzazioni tecniche necessarie per svolgere l'attività d'impresa.

Le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

I costi "incrementativi" sono stati eventualmente computati sul costo di acquisto solo in presenza di un reale e "misurabile" aumento della produttività, della vita utile del bene o di un tangibile miglioramento della qualità dei prodotti o dei servizi ottenuti, ovvero, infine, di un incremento della sicurezza dei beni. Ogni altro costo afferente ai beni in oggetto è stato invece integralmente imputato a Conto economico.

Si precisa che non si è proceduto, nell'esercizio, ad alcuna rivalutazione dei beni immateriali di proprietà della società.

Si precisa che nessuna delle immobilizzazioni materiali esistenti in bilancio è stata sottoposta a svalutazione, in quanto nessuna di esse esprime perdite durevoli di valore. Infatti, risulta ragionevole prevedere che i valori contabili netti iscritti nello Stato patrimoniale alla chiusura dell'esercizio potranno essere recuperati tramite l'uso ovvero tramite la vendita dei beni o servizi cui essi si riferiscono.

Operazioni di locazione finanziaria

In relazione ai cespiti acquisiti in *leasing* finanziario, la società ha rilevato le operazioni con il c.d. "metodo patrimoniale", nel rispetto sia della vigente prassi contabile che della disciplina fiscale; pertanto, i canoni imputati al Conto economico sono stati determinati sulla base della competenza temporale degli stessi all'esercizio.

In ossequio del più generale principio della prevalenza della sostanza sulla forma di cui all'articolo 2423-bis, comma 1 n.1-bis, Codice Civile, è stato redatto il seguente prospetto dal quale è possibile ottenere informazioni circa gli effetti che si sarebbero prodotti sul patrimonio netto e sul Conto economico, rilevando le operazioni di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

Tale prospetto è redatto secondo lo schema di cui alla tassonomia XBRL Italia, nel rispetto dei principi contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità, e fornisce le informazioni richieste dall'art. 2427 comma 1 n.22 Codice Civile, ossia:

- il valore complessivo al quale i beni oggetto di locazione finanziaria sarebbero stati iscritti alla data di chiusura dell'esercizio, qualora fossero stati iscritti tra le immobilizzazioni, al netto degli ammortamenti che sarebbero stati stanziati dalla data di stipula del contratto, nonché delle eventuali rettifiche e riprese di valore;
- il debito implicito verso il locatore, che sarebbe stato iscritto alla data di chiusura dell'esercizio nel passivo dello Stato patrimoniale, equivalente al valore attuale delle rate di canone non ancora scadute, nonché del prezzo di riscatto, determinati utilizzando tassi di interesse pari all'onere finanziario effettivo riconducibile a ogni singolo contratto;
- l'onere finanziario effettivo di competenza dell'esercizio attribuibile ai contratti in argomento;

- le quote di ammortamento relative ai beni in locazione che sarebbero state di competenza dell'esercizio;
- le rettifiche e riprese di valore che sarebbero state di competenza dell'esercizio.

Si precisa che il prospetto accoglie i dati relativi ai contratti in essere alla data di chiusura dell'esercizio oggetto del presente bilancio.

	Importo
Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio	2.241.900
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	576.630
Rettifiche e riprese di valore che sarebbero state di competenza dell'esercizio	0
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	1.375.604
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	24.708

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Immobilizzazioni finanziarie – Partecipazioni

Le partecipazioni non incluse nell'area di consolidamento sono pari a Euro 845.819.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore al 31.12.2020	15.656	830.163	-	845.819

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate:

Di seguito sono riportati i valori esposti in bilancio relativi alle partecipazioni in imprese controllate non consolidate e in imprese collegate. Come specificato in precedenza, la capogruppo Aurora si è avvalsa della facoltà di escludere dall'area di consolidamento la società Aurora France S.A.S. pur in presenza di una partecipazione di controllo pari al 100% del capitale sociale delle società in parola, avvalendosi dell'esenzione prevista dall'art. 28 del D.Lgs. n. 127/91. Ciò in quanto la sua inclusione sarebbe stata irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del complesso delle imprese costituito dalla controllante e dalle sue controllate.

Nel prospetto seguente si riporta il confronto del valore netto contabile delle partecipazioni in società controllate e collegate con la corrispondente quota di pertinenza di patrimonio netto.

Descrizione Partecipazione	Città o Stato Estero	Capitale Sociale	% Partec.	Rapporto	Patrimonio Netto	Utile o Perdita	Frazione Patr. Netto	Valore netto contabile partecipazione
Aurora France S.A.S.	Parigi - 9 Rue Parrot - Francia	10.000	100%	Controllata	10.000	(5.000)	5.000	15.656
SAS Foretec	Parigi - 9 Rue Parrot - Francia	500.000	25%	Collegata	3.320.651	(113.197)	830.163	830.163

Aurora France:

In data 12 agosto 2020 è stata costituita la società Aurora France S.A.S. L'intero capitale sociale, pari a Euro 10.000, è stato interamente sottoscritto dalla capogruppo Aurora. Allo stato attuale la società risulta inattiva ed è stata costituita unicamente per avere un presidio nel mercato francese al fine di ampliare l'attività strategica del Gruppo Aurora. La valutazione della partecipazione è avvenuta al costo storico, compresi gli oneri accessori riferiti alla costituzione. Non si rilevano indicatori durevoli di perdita di valore essendo la società neocostituita.

SAS Foretec

La partecipazione era stata iscritta, all'epoca dell'acquisto - avvenuto nel 2007 - per conferimento di beni in natura, al valore di Euro 3.500.000. La valutazione venne effettuata in base al valore dell'apporto, quantificato sulla scorta della perizia giurata redatta da esperto contabile nominato dal tribunale francese. Sin dalla data di prima iscrizione, la società partecipata ha sempre conseguito ottimi risultati, consolidando la sua posizione di leadership nel mercato francese. Ogni anno, avendo conseguito ottimi risultati, ha sempre distribuito dividendi e la quota parte incassata dal Gruppo Aurora è stata pari a oltre due volte il valore di originaria iscrizione. Pertanto, alla luce dei risultati conseguiti, anche nell'esercizio corrente, la riduzione di valore operata non è riconducibile a perdite conseguite bensì ad una (potenziale) perdita durevole di valore riconducibile ad un mutato quadro legislativo del settore delle intercettazioni francese.

Infatti, per effetto dell'avvenuta riforma del settore delle intercettazioni nel mercato francese e, nello specifico, dell'avvenuta concentrazione di tutto il settore delle intercettazioni legali su un unico *player*, si è ritenuto opportuno adeguare il valore di iscrizione della partecipazione alla frazione di patrimonio netto posseduta. Ciò anche in considerazione del fatto che, i continui dividendi distribuiti dalla società partecipata, hanno da sempre comportato che la quota di patrimonio netto posseduta nella partecipata fosse inferiore al valore di iscrizione della stessa nell'attivo.

Per il principio di prudenza si ritenne opportuno rettificare il valore della partecipazione, rilevando una svalutazione per la differenza tra il valore di iscrizione e la quota del patrimonio netto dell'ultimo bilancio approvato.

Per effetto della valutazione di detta partecipazione con il metodo del patrimonio netto, nell'esercizio in commento si è provveduto a rettificare detto valore apportando una svalutazione di Euro 28.299.

La riduzione di valore rispetto al costo è stata iscritta nel Conto economico sotto la voce D.19 a) "svalutazioni di partecipazioni".

Immobilizzazioni finanziarie - Crediti

	Saldo al 31.12.2020
Crediti verso altri	147.447
Totale	147.447

La voce crediti verso altri, pari a Euro 147.447, comprende principalmente depositi cauzionali su locazioni e su utenze telefoniche riconducibili principalmente alla RCS e della Capogruppo Aurora.

RIMANENZE

Attivo circolante - Rimanenze

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 3.243.456.

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Voce	Valore di fine esercizio
3) Lavori in corso su ordinazione	2.886.280
4) Prodotti finiti e merci	357.176
Totale rimanenze	3.243.456

La voce prodotti finiti e merci si riferiscono interamente alle rimanenze di magazzino in capo alla RCS costituiti principalmente da *hard disk* esterni e altri prodotti similari.

I lavori in corso su ordinazione, pari a Euro 2.886.280 afferiscono ai lavori eseguiti e non ancora fatturati al committente anch'essi imputabili alla controllata RCS. La voce accoglie il saldo del lavoro in corso maturato al 31 dicembre 2020 di un'unica commessa di durata pluriennale le cui attività si sono avviate nel corso del 2018 e conclusesi nel mese di febbraio 2021.

ATTIVO CIRCOLANTE: CREDITI

Attivo circolante - Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 32.003.527. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio	Valore nominale totale	(Fondo svalutazione crediti)	Valore netto
Verso clienti	30.243.025	-	30.243.025	(148.895)	30.094.130
Crediti tributari	1.397.057	429.301	1.826.358	-	1.826.358
Verso altri	83.039	-	83.039	-	83.039

Crediti verso clienti

Il portafoglio crediti del Gruppo Aurora è composto da poste relative a forniture di prodotti e servizi caratteristici principalmente nei confronti della Pubblica Amministrazione relativamente alle intercettazioni, quale *core business* del Gruppo Aurora.

Si precisa che il valore dei crediti verso clienti sono espressi al netto del relativo fondo svalutazione crediti per Euro 148.895 e delle note di credito da emettere per Euro 293.130.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che, al 31 dicembre 2020, risulta essere pari ad un importo di Euro 148.895.

Il totale dei crediti verso clienti, al lordo del fondo svalutazione crediti e delle note di credito da emettere, sono composti per Euro 7.902.091 da crediti per fatture emesse (imputabili per Euro 6.859.554 da crediti della RCS, per Euro 1.021.458 dalla società spagnola DARS Telecom S.L., per Euro 2.498 dalla capogruppo Aurora e Euro 18.581 dalla STIL) e per Euro 22.634.064 per fatture da emettere interamente attribuibili alla RCS.

Di seguito si riporta il dettaglio dei crediti commerciali per fatture emesse ripartiti per fasce di scaduto:

Fasce di scaduto in mesi	importi in Euro
0-2	4.155.070
2-6	2.029.098
6-12	821.529
> 12	896.395
Totale	7.902.091

Con riferimento ai crediti con scaduto superiore ai 6 mesi, pari a complessivi Euro 1.717.924, si specifica che circa l'85% fanno riferimento a crediti verso la Pubblica Amministrazione (Procure) per le quali non vi sono tematiche circa l'esigibilità del credito, ma vi è unicamente un allungamento delle tempistiche di incasso dovuto a Procure che mediamente provvedono al pagamento anche oltre 365 giorni dall'emissione della fattura. Si segnala comunque che nel corso dei primi mesi del 2021 sono stati incassati circa il 72% dei crediti per fatture emesse.

Crediti tributari

I crediti tributari risultano essere pari ad un importo di Euro 1.826.358.

Essi sono composti, principalmente, dal credito IVA della RCS per Euro 872.059, corrispondente a quanto emerge dalla dichiarazione annuale IVA, e per Euro 297.607 al credito trimestrale IVA della RCS richiesto a rimborso, maturato nel quarto trimestre 2020.

Si evidenzia che, a decorrere dall'anno 2015, con l'entrata in vigore dello *"Split payment"*, la società ha sempre rilevato crediti IVA di importi rilevanti, in quanto svolge principalmente attività nei confronti della Pubblica Amministrazione.

Inoltre, la RCS presenta un "Credito d'imposta per Ricerca e Sviluppo" per un importo pari ad Euro 508.279 costituito dal credito maturato nel corso del 2020 per gli investimenti effettuati in progetti di ricerca, sviluppo e innovazione ai sensi dell'art. 1, commi da 198 a 208, della Legge n. 160 del 27 dicembre 2019, come modificata dalla Legge n. 178 del 30 dicembre 2020, e del Decreto del 26 maggio 2020 emanato dal Ministro dello Sviluppo Economico. Nella voce in commento figura, inoltre, l'ammontare del credito d'imposta per Euro 112.996, afferente a credito d'imposta maturato dalla società RCS per gli investimenti effettuati in beni strumentali nuovi secondo quanto disposto dall'art. 1, c. 1051 e seguenti della Legge 30 dicembre 2020 n. 178 (Legge di bilancio 2021) utilizzabile in quote annuali a decorrere dall'anno successivo all'entrata in funzione dei beni.

Altri crediti

La voce "Altri crediti" presenta un saldo, al 31 dicembre 2020, pari ad Euro 83.039, composti principalmente per Euro 71.595 da crediti della RCS e Euro 10.094 da crediti della DARS Telecom S.L. prevalentemente riconducibili a crediti verso il personale.

Crediti – Distinzione per scadenza

Ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. e) del D.Lgs 127/1991 si segnala che non vi sono crediti scadenti oltre i 5 esercizi.

Crediti – Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante alla data del 31 dicembre 2020, distinti per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

	Valore netto	Italia	Intra EU	Extra EU
<i>Euro</i>				
Verso clienti	30.094.130	28.907.030	1.043.584	143.516
Crediti tributari	1.826.358	1.825.938	420	-
Verso altri	83.039	83.039	-	-
Totale	32.003.527	30.816.007	1.044.004	143.516

Attivo circolante – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Alla data di chiusura dell'esercizio, il Gruppo Aurora detiene attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni per Euro 175.000. Tali attività sono rappresentate da titoli sottoscritti da RCS con una società assicuratrice al fine di rilasciare una polizza fidejussoria a garanzia di obbligazioni riferite ad una

importante commessa estera acquisita nel corso dell'esercizio 2018. Si specifica che l'85% di tale importo, in applicazione delle relative clausole contrattuali, è stato svincolato nel corso del 2021. Il restante 15% sarà svincolato al termine del periodo manutentivo che durerà sino al 2024.

Attivo circolante – Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 3.190.913.

La composizione è così rappresentata:

	31/12/2020
Depositi bancari e postali	3.187.755
Denaro e altri valori in cassa	3.158
Totale disponibilità liquide	3.190.913

Le disponibilità liquide tra le società del Gruppo Aurora sono così ripartite: Euro 176.206 Aurora, Euro 2.434.815 RCS. Euro 554.066 DARS Telecom S.L., Euro 9.058 Azienda Informatica Italiana S.r.l., Euro 721 STIL e Euro 16.049 RCS Lab GMBH.

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi sono pari a Euro 686.425 e sono costituiti dall'85% da risconti attivi della RCS.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	31/12/2020
Ratei e risconti attivi	686.425
Totale ratei e risconti attivi	686.425

I ratei e i risconti attivi sono rappresentati principalmente da proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi. In particolare, sono state iscritte solo quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi, l'entità delle quali varia in ragione del tempo.

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

31/12/2020

A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	
I) Capitale	5.334.060
IV) Riserva legale	1.066.812
VI) Altre riserve:	
VI.1 Riserva straordinaria	153.502
VI.2 Riserva di consolidamento	14.213.988
VI) TOTALE Altre riserve:	14.367.490
VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(15.146)
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	4.799.611
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	25.552.827
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	
a) Capitale e riserve di terzi	3.219
b) Utile (perdita) di terzi	516.473
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	519.692
A PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	26.072.519
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	
3) Strumenti finanziari derivati passivi	15.146
B TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	15.146
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	1.765.312
D) DEBITI	
4) Debiti verso banche	
a) esigibili entro esercizio successivo	1.966.206
b) esigibili oltre esercizio successivo	3.775.000
4 TOTALE Debiti verso banche	5.741.206
6) Debiti per acconti	
a) esigibili entro esercizio successivo	2.229.500
6 TOTALE Debiti per acconti	2.229.500
7) Debiti verso fornitori	
a) esigibili entro esercizio successivo	3.261.911
7 TOTALE Debiti verso fornitori	3.261.911
12) Debiti tributari	
a) esigibili entro esercizio successivo	1.901.510
b) esigibili oltre esercizio successivo	228.170
12 TOTALE Debiti tributari	2.129.680
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	
a) esigibili entro esercizio successivo	769.363
13 TOTALE Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	769.363
14) Altri debiti	
a) esigibili entro esercizio successivo	1.671.950
14 TOTALE Altri debiti	1.671.950
D TOTALE DEBITI	15.803.610
E) RATEI E RISCONTI	1.061.756
TOTALE STATO PATRIMONIALE – PASSIVO	44.718.343

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto consolidato esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 26.072.519.

Descrizione	Valore finale al 31/12/2020
Capitale	5.334.060
Riserva legale	1.066.812
Riserva straordinaria	153.502
Riserva copertura flussi	(15.146)

Riserva di consolidamento	14.213.988
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	4.799.611
Totale patrimonio netto di gruppo	25.552.827
Capitale e riserve di terzi	3.219
Utile (perdita) di terzi	516.473
Totale patrimonio netto di terzi	519.692
Totale Patrimonio Netto Consolidato	26.072.519

Fondi per rischi ed oneri

Nel corso dell'esercizio 2020, la Società controllata RCS ha sottoscritto quattro contratti di *Interest Rate Swap* finalizzati alla copertura del rischio di interesse sui sottostanti finanziamenti a medio lungo termine. Alla data di chiusura del bilancio la società ha rilevato nello Stato Patrimoniale derivati di copertura al *fair value* per Euro 15.146 ed in contropartita ha alimentato la riserva di patrimonio netto denominata "riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi".

Trattamento fine rapporto di lavoro

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi Euro 1.765.312 e rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alla legge e al contratto di lavoro vigente, ai sensi dell'art. 2120 Codice Civile.

Costituisce onere retributivo certo iscritto in ciascun esercizio con il criterio della competenza economica.

La passività per trattamento fine rapporto corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio al netto degli acconti erogati ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro di tale data. Si specifica che il fondo TFR accantonato dal Gruppo Aurora deriva principalmente per Euro 1.602.825 dalla controllata RCS, per Euro 103.766 dalla controllata spagnola DARS e per Euro 58.220 dalla controllata STIL.

	Fondo TFR
Valore di fine esercizio	1.765.312

Debiti

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 15.803.610.

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di fine esercizio
Debiti verso banche	5.741.206

Debiti per acconti	2.229.500
Debiti verso fornitori	3.261.911
Debiti tributari	2.129.680
Debiti vs. istituti di previdenza e sicurezza sociale	769.363
Altri debiti	1.671.950
Totale	15.803.610

I debiti verso le banche della società sono composti da: i) finanziamenti a medio lungo termine per Euro 5.600.000, ii) anticipazioni di fatture con l'istituto MPS per Euro 102.958, iii) carte di credito aziendali per Euro 30.923 e iv) scoperti di conto corrente per Euro 7.345. Si specifica che i debiti verso banche sono riconducibili per la quasi totalità alla società RCS ad eccezione di Euro 2.687 e Euro 9.224 afferenti rispettivamente alla società Azienda Informatica Italiana e alla società STIL. Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dei finanziamenti a medio lungo termine in essere al 31 dicembre 2020:

Controparte	Descrizione	Scadenza	Importo originario	Saldo al 31.12.2020	Con scadenza entro l'esercizio successivo	Con scadenza oltre l'esercizio successivo
Intesa San Paolo	Prestito non ipotecario non agevolato MLT	15/12/2023	2.300.000	1.725.000	575.000	1.150.000
Intesa San Paolo	Prestito non ipotecario non agevolato MLT	15/12/2022	2.000.000	1.000.000	500.000	500.000
Unicredit S.p.A.	Mutuo chirografario	31/12/2023	1.500.000	1.500.000	500.000	1.000.000
Banca Popolare di Sondrio	Mutuo chirografario	01/01/2024	1.500.000	1.375.000	250.000	1.250.000
Totale				5.600.000	1.825.000	3.775.000

La composizione dei debiti tributari è la seguente:

Debiti tributari	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Imposte correnti	727.022	727.022	-
Debiti per rottamazione cartelle esattoriali	344.570	116.400	228.170
IVA a debito	294.793	294.793	-
IVA ad esigibilità differita	52.289	52.289	-
Erario conto ritenute passive Lavoratori Autonomi	39.099	39.099	-
Erario conto ritenute passive Lavoratori Dipendenti	656.930	656.930	-
Addizionali regionali e comunali	10.455	10.455	-
Altri	4.523	4.523	-
Totale	2.129.680	1.901.510	228.170

Con riferimento alle imposte correnti si specifica che per Euro 590.215 fanno riferimento a debiti per IRES, al netto degli acconti versati nel corso dell'esercizio, imputabili alla Capogruppo in forza dell'adesione del regime al consolidato fiscale nazionale tra Aurora e RCS. Per Euro 97.288 fanno riferimento alle imposte dirette verso l'erario maturate dalla società DARS Telecom, per Euro 7.484 a RCS e Euro 32.035 a STIL.

La voce "Erario conto ritenute passive Lavoratori Dipendenti" è relativa per il 75% a RCS, il 18% a DARS Telecom e il restante 7% alle altre società del Gruppo.

Si segnala infine che nella voce "Debiti per rottamazione cartelle esattoriali" è incluso un debito per Euro 344.570 riferito alla definizione agevolata di cui all'art. 6 del Decreto Legge n. 193/2016 così come modificato dal "Decreto Fiscale" 119/2018, ascrivibile alla Capogruppo Aurora. L'iscrizione di tale debito era avvenuta in seguito alla definizione in autotutela effettuata con l'Agenzia delle Entrate nel corso dell'esercizio 2013. Con tale transazione era stato definito il contenzioso pendente presso la Commissione Tributaria Regionale nonché gli importi iscritti a ruolo. In data 28 dicembre 2016 la Capogruppo presentò istanza per l'adesione alla definizione agevolata di cui al Decreto Legge n. 193/2016. Per due dei tre piani di rateazione dei ruoli in essere, l'istanza per la definizione agevolata venne accolta ed il relativo debito, pari ad Euro 2.431.881, interamente pagato nel corso dell'esercizio 2017. Per il terzo piano di rateazione, la cui "rottamazione" venne negata la società ha presentato nuova istanza, in seguito alla riapertura dei termini. Il debito residuo al 31 dicembre 2020 è complessivamente pari a Euro 344.570 di cui Euro 116.400 esigibile entro i 12 mesi, mentre la restante parte, pari ad Euro 228.170 deve intendersi esigibile oltre i 12 mesi.

Debiti – Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. e) del D.Lgs 127/1991:

	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui oltre 5 anni
Debiti verso banche	5.741.206	1.966.206	3.775.000	-
Debiti per acconti	2.229.500	2.229.500	-	-
Debiti verso fornitori	3.261.911	3.261.911	-	-
Debiti tributari	2.129.680	1.901.510	228.170	-
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	769.363	769.363	-	-
Altri debiti	1.671.950	1.788.350	-	-
Totale debiti	15.803.610	11.800.440	4.003.170	-

Debiti - Ripartizione per area geografica

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti verso terzi alla data del 31 dicembre 2020 per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del Codice Civile:

	Valore di fine esercizio	Italia	Intra EU	Extra EU
Debiti verso banche	5.741.205	5.741.205	-	-
Debiti per acconti	2.229.500	-	-	2.229.500
Debiti verso fornitori	3.261.911	3.124.745	127.246	9.920
Debiti tributari	2.129.680	1.739.438	390.242	-
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	769.363	734.029	35.334	-
Altri debiti	1.671.950	1.671.950	-	-
Totale debiti	15.803.610	13.011.367	552.822	2.239.420

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 1.061.756 di cui Euro 879.270 imputabili ad RCS, Euro 107.251 DARS Telecom, Euro 69.020 Azienda Informatica Italiana e Euro 6.215 a STIL.

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	31/12/2020
Ratei e risconti passivi	1.061.756
Totale ratei e risconti passivi	1.061.756

I Risconti Passivi sono costituiti essenzialmente da quote di ricavi per fatture già emesse nel corso dell'esercizio, che hanno competenza economica nell'esercizio successivo principalmente afferenti ai servizi manutentivi offerti dal Gruppo Aurora con competenza pluriennale.

5.18. CAPITALE SOCIALE

Alla Data del Documento Informativo il capitale sociale di Aurora, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 5.334.060 suddiviso in 5.334.060 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

5.19. ATTO COSTITUTIVO E STATUTO

Ai sensi dell'art. 2 dello Statuto di Aurora, la stessa ha per oggetto le seguenti attività:

- la progettazione, la produzione, la manutenzione, la commercializzazione ed il noleggio di apparecchiature elettroniche ed elettriche e di accessori relativi;

e può compiere anche:

- attività di ricerca scientifica e tecnologica ed assistenza inerente all'oggetto sociale;
- assunzione della veste di rappresentante, agente - concessionaria e commissionaria;
- attività di consulenza e di marketing relative ai settori indicati;
- attività legate al compimento di operazioni commerciali, industriali, mobiliari, immobiliari e finanziarie - queste ultime non nei confronti del pubblico - funzionalmente connesse e ritenute dall'Organo Amministrativo necessarie od utili al conseguimento dell'oggetto sociale, ivi inclusa l'assunzione di interessenze e partecipazioni in altre società aventi oggetto analogo od affine o connesso al proprio, nei limiti di legge;
- la stipulazione di mutui e finanziamenti anche passivi;
- la prestazione, senza carattere di professionalità, di garanzie reali e personali anche a favore e nell'interesse di terzi.

5.20. PRINCIPALI CONTRATTI

Nei due anni antecedenti la Data del Documento Informativo il Gruppo Target non ha sottoscritto contratti diversi da quelli conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività.

6. INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA CONSOLIDATE E DICHIARAZIONE SUL CAPITALE CIRCOLANTE

6.1 INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA CONSOLIDATE

Premessa

Le informazioni finanziarie pro-forma consolidate al 31 dicembre 2020 rappresentate nel seguito e composte dallo stato patrimoniale consolidato pro-forma, dal conto economico consolidato pro-forma e dalle relative note esplicative (di seguito anche le “**Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate**”), sono state redatte con l’obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti contabili dell’acquisizione da parte di CY4Gate S.p.A. (nel seguito anche “**CY4**” o “**Emittente**”) del 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A. (nel seguito anche l’“**Acquisizione**” o l’“**Operazione**”) nonché di alcune operazioni ad essa collegate, così come nel seguito dettagliate.

Contenuto delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate sono state predisposte a partire dai seguenti dati storici:

- CY4gate S.p.A.: bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2020, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità (i “Principi Contabili Italiani”) ed assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi in data 11 marzo 2021;
- Gruppo Aurora: bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, redatto, ai soli fini della predisposizione delle presenti Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate, in conformità ai criteri illustrati nella nota integrativa dello stesso bilancio consolidato che sono conformi alle norme contenute negli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile e nel D.Lgs.127/91 così come interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità ad eccezione della predisposizione del prospetto del rendiconto finanziario. Tale bilancio consolidato è stato assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi in data 26 luglio 2021.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate sono state predisposte sulla base di quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, in relazione all’Acquisizione, al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell’Acquisizione sullo stato patrimoniale consolidato e sul conto economico consolidato di CY4Gate come se l’Acquisizione fosse virtualmente avvenuta al 31 dicembre 2020 con riferimento ai soli effetti patrimoniali ed al 1° gennaio 2020 per quanto attiene gli effetti economici.

Si segnala che le informazioni contenute nelle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione fornita ai soli fini illustrativi dei possibili effetti correlati all’Acquisizione. In particolare, poiché le Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate sono costruite per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l’utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dalle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l’Acquisizione fosse stata realmente realizzata alla data presa a riferimento per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate, anziché alla data effettiva, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate;

- le Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dell'Acquisizione, senza tenere conto di altri effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche degli amministratori ed a decisioni operative conseguenti alla sopracitata Acquisizione;
- in considerazione delle diverse finalità delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate rispetto a quelli storici e tenuto conto delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma apportate ai dati storici, lo stato patrimoniale e il conto economico pro-forma consolidati devono essere esaminati ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli elementi patrimoniali e quelli di conto economico;
- le Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate di seguito riportate non intendono in alcun modo rappresentare una previsione relativamente all'andamento futuro della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'Emittente e non devono, pertanto, essere utilizzate in tal senso;
- si segnala, infine, che i criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate sono omogenei rispetto a quelli applicati nel bilancio d'esercizio 2020 dell'Emittente, a cui si rimanda.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione di CY4 in data 16 dicembre 2021.

Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2020

Descrizione dell'Acquisizione

L'aumento di capitale sociale

CY4 ha sottoscritto un contratto preliminare di compravendita (nel seguito anche l'“**Accordo di Compravendita**”) in data 16 dicembre 2021 per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A. (di seguito anche la “**Target**”).

Il Gruppo Aurora (costituito dalla Capogruppo Aurora S.p.A., dalle società controllate RCS ETM Sicurezza S.p.A., Tykelab S.r.l., Azienda Informatica Italiana S.r.l., Servizi Tattici Informativi Legali S.r.l., DARS Telecom S.L., RCSLab GmbH e Aurora France S.A.S e dalla società collegata Foretec S.A.S.) è leader italiano nel segmento della *forensic intelligence and data analysis* e gode inoltre di un ottimo *market reach* estero e un valido posizionamento su *monitoring center* per le attività di *intelligence* ad uso delle *Law Enforcement Agencies*.

In tale contesto, CY4, nell'ambito del suo piano di sviluppo nel settore della *forensic intelligence and data analysis*, ha individuato nella società Target la possibilità di poter potenziare e consolidare la propria attività tramite l'Acquisizione.

Al fine di acquisire le risorse finanziarie necessarie al compimento della predetta Acquisizione l'Emittente prevede i) il collocamento di azioni di nuova emissione rinvenienti da un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile (nel seguito anche “**Aumento di Capitale**”) e ii) mediante il ricorso all'assunzione di indebitamento bancario.

Il Consiglio di Amministrazione di CY4 (di seguito anche “**CdA**”), in data 16 dicembre 2021 ha pertanto convocato l'Assemblea straordinaria affinché la stessa possa deliberare un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del Codice Civile da liberarsi entro il 30 aprile 2022 per un importo massimo complessivo di Euro 90 milioni da eseguirsi mediante (i) una *tranche* di importo pari a Euro 10 milioni a Elettronica S.p.A.; (ii) una *tranche* di un importo pari a massimi Euro 40 milioni a Tec Cyber S.p.A., società di nuova costituzione integralmente partecipata da The Equity Club S.r.l.

(nel seguito anche “TEC”); e (iii) una *tranche* di importo residuo fino a Euro 90 milioni riservato a investitori qualificati e istituzionali, anche già azionisti di CY4, secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Al riguardo si precisa che in data 16 dicembre 2021, l’Emittente, Elettronica e TEC (attraverso la società integralmente controllata TEC Cyber S.p.A.) hanno sottoscritto un accordo di investimento ai sensi del quale Elettronica S.p.A. e Tec Cyber S.p.A. si sono impegnate irrevocabilmente a sottoscrivere l’Aumento di Capitale per un importo pari rispettivamente ad Euro 10 milioni e per un importo ricompreso tra Euro 20 milioni e Euro 40 milioni.

Il contratto di finanziamento

Come precedentemente menzionato, l’Emittente, reperirà parte del fabbisogno finanziario per l’acquisto del Gruppo Aurora mediante l’ottenimento di un finanziamento dedicato (nel seguito anche “Acquisition Financing”) da un istituto di credito di primaria importanza per complessivi Euro 22.500 migliaia. L’Acquisition Financing sarà destinata per Euro 20.000 migliaia all’acquisto del capitale sociale di Aurora S.p.A. e al pagamento degli oneri accessori connessi all’Operazione, mentre i restanti Euro 2.500 migliaia saranno destinati a rifinanziare parte del debito del Gruppo Aurora.

A tal riguardo si precisa che le principali assunzioni relative agli effetti pro-forma in merito all’utilizzo della Acquisition Financing sono basate sulle previsioni del *termsheet* sottoscritto in data 16 dicembre 2021 e segnatamente:

- tasso base applicato: Euribor 6M con floor a 0,0% + margine pari al 2,25%;
- *fee* considerate: (i) Upfront Fee pari a 185 punti base sull’importo del finanziamento (pari a Euro 416 migliaia); (ii) Underwriting Fee pari a 25 punti base sull’importo del finanziamento (pari a Euro 56 migliaia); e (iii) Agency Fee di Euro 35 mila da corrispondere al perfezionamento dell’Operazione (c.d. closing) e di Euro 30 mila per ciascun anno di durata del finanziamento (pari a complessivi Euro 215 migliaia);
- rimborso del finanziamento previsto in rate semestrali a partire da 12 mesi dal closing.

Si specifica che su richiesta della banca finanziatrice, il finanziamento non verrà erogato direttamente all’Emittente bensì ad una società di nuova costituzione integralmente controllata da CY4. Tale società di nuova costituzione procederà all’Acquisizione del Gruppo Aurora ed entro 12 mesi dal perfezionamento dell’Acquisizione, si fonderà con Aurora S.p.A. e con RCS ETM Sicurezza S.p.A.. Ai fini delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate, tali operazioni (costituzione del veicolo da parte di CY4 per l’Acquisizione e la successiva fusione di tale veicolo nelle società acquisite Aurora S.p.A. e RCS ETM Sicurezza S.p.A., controllata da Aurora S.p.A.) non sono state oggetto di rappresentazione separata in quanto gli effetti contabili di tali operazioni, laddove poste in essere alla data di riferimento delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate, non sarebbero stati dissimili rispetto a quelli derivanti dal consolidamento integrale del Gruppo Aurora da parte di CY4 alla data dell’Acquisizione rappresentati nella colonna “Consolidamento Gruppo Aurora in CY4gate” dello Stato Patrimoniale Consolidato Pro-forma e del Conto Economico Consolidato Pro-forma.

Il contratto di acquisto

Le condizioni di acquisto della società Target sono state definite dal contratto preliminare di compravendita stipulato tra CY4Gate S.p.A. e i soci possessori della società Target (nel seguito anche i “Venditori”) siglato in data 16 dicembre 2021.

Secondo quanto previsto dall’Accordo di Compravendita, il corrispettivo per l’acquisizione del 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A. sarà pari ad un massimo di Euro 90.500 migliaia di cui:

- (i) Euro 75.500 migliaia costituisce la componente fissa del corrispettivo;

- (ii) Euro 15.000 migliaia costituisce la componente variabile del corrispettivo da corrispondersi entro il 30 giugno 2023.

Il perfezionamento dell'Accordo di Compravendita (la "**Data di Esecuzione**") è subordinato al verificarsi, entro il 31 marzo 2022, di tutte le seguenti condizioni sospensive:

- (a) Deliberazione ed esecuzione dell'Aumento di Capitale: l'avvenuta deliberazione dell'Aumento di Capitale da parte dai competenti organi di CY4 e l'integrale sottoscrizione del medesimo;
- (b) Autorizzazione *golden power*: il rilascio da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri del Governo della Repubblica Italiana delle necessarie autorizzazioni al perfezionamento dell'Acquisizione, ai sensi di quanto previsto dal Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21 in materia di *golden power*;
- (c) la mancata pronuncia o emanazione, entro la Data di Esecuzione, da parte di autorità competenti (anche giudiziarie), di provvedimenti che vietino l'esecuzione dell'Accordo di Compravendita;
- (d) assenza di eventi imprevedibili: il mancato verificarsi, entro la Data di Esecuzione, di circostanze o eventi straordinari ovvero gravi mutamenti negativi nella situazione finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, a livello nazionale o internazionale, e ad oggi non prevedibili, o altri eventi ad oggi non prevedibili che abbiano effetti sostanzialmente e gravemente pregiudizievoli sulla situazione finanziaria o patrimoniale della società Target fatta in ogni caso espressa eccezione per tutti gli eventi che dovessero verificarsi in conseguenza di, o in considerazione con, la diffusione della pandemia Covid-19, ivi inclusa a titolo esemplificativo e non esaustivo qualsiasi crisi, blocco temporaneo o definitivo o chiusura di settori produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati nei quali la Target opera;
- (e) l'assenza di eventi gravemente pregiudizievoli derivanti dalle indagini penali in corso da parte della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Napoli (Proc. Pen. n. 11408/2021 R.G.N.R.) e della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Firenze (Proc. Pen. n. 2518/2021 R.G.N.R.) aventi a oggetto asserite condotte illecite che sarebbero state commesse da alcuni manager e dipendenti di RCS ETM Sicurezza S.p.A. con riferimento all'attività di intercettazione telematica attiva effettuata da RCS ETM Sicurezza S.p.A..

Base di preparazione e principi contabili utilizzati

Ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2020 sono stati adottati i medesimi principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio di CY4Gate S.p.A..

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate sono state predisposte assumendo:

- L'approvazione dell'Aumento di Capitale da parte degli azionisti di CY4Gate S.p.A. come precedentemente descritto;
- La sottoscrizione dell'Aumento di Capitale nella misura di massimi Euro 90.000 migliaia;
- La sottoscrizione di un contratto di finanziamento (Acquisition Financing) nella misura di Euro 22.500 migliaia;
- Il *refinancing* dei debiti verso banche del Gruppo Aurora mediante l'utilizzo della Acquisition Financing per Euro 2.500 migliaia e il rimborso della quota residua per Euro 3.241 migliaia attraverso l'utilizzo delle disponibilità liquide;
- L'avveramento delle condizioni sospensive incluse nell'Accordo di Compravendita e di conseguenza la sua efficacia;

- Il pagamento al venditore dell'importo massimo del corrispettivo definito nell'Accordo di Compravendita;
- Il pagamento degli oneri accessori connessi all'Operazione entro la data dell'Aumento di Capitale.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate sono altresì basate sulle seguenti assunzioni:

- il disavanzo da annullamento derivante dall'Acquisizione della società Target è stato iscritto alla voce "Avviamento" senza pertanto procedere ad allocare tali plusvalori alle attività del Gruppo Aurora in assenza di perizie valutative che saranno eventualmente predisposte successivamente dalle quali l'Emittente non si aspetta comunque vi siano variazioni significative rispetto all'allocazione alla voce "Avviamento" effettuata nel presente documento;
- nelle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate è stato riflesso il valore pro-quota dell'ammortamento annuo dell'avviamento stimando una vita utile di dieci anni;
- gli effetti fiscali delle rettifiche pro-forma sono stati determinati sulla base delle aliquote IRES e IRAP in vigore al 31 dicembre 2020.

I dati sono esposti, ove non diversamente indicato, in Euro migliaia.

Stato Patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2020

	Colonna A	Colonna B	Colonna C	Colonna D	Colonna E	Colonna F	Colonna G	Colonna H
Importi in Euro migliaia	Cy4gate S.p.A. 31.12.2020	Gruppo Aurora 31.12.2020	Acquisizione del 90% di Tykelab S.r.l.	Consolidamento Tykelab in Aurora	Aumento di capitale sociale di CY4Gate e financing per acquisizione Gruppo Aurora	Acquisto del 100% Capitale sociale di Aurora e refinancing del Gruppo Aurora	Consolidamento Gruppo Aurora in Cy4gate	Stato patrimoniale consolidato Pro- foma al 31.12.2020
STATO PATRIMONIALE ATTIVO								
A) CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI								
B) IMMOBILIZZAZIONI								
B.I.1) Costi di impianto e di ampliamento	939		10					949
B.I.2) Costi di sviluppo	2.709							2.709
B.I.3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere di ingegno	370							370
B.I.4) Concessioni, lic., marchi e diritti similari	133	27						160
B.I.5) Avviamento		199		606			67.789	68.594
B.I.6) Immobilizzazioni in corso e acconti	490							490
B.I.7) Altre immobilizzazioni immateriali	18	1.381	1					1.400
B.I) Immobilizzazioni immateriali	4.659	1.607	11	606			67.789	74.672
B.II.2) Impianti e macchinario	21	219	1					241
B.II.3) Attrezzature industriali e commerciali	166	2.295	6					2.468
B.II.4) Altri beni	452	305	1					757
B.II) Immobilizzazioni Materiali	639	2.819	8					3.466
B.III.1) Partecipazioni								
B.III.1.a) Partecipazioni in imprese Controllate		16	580	(580)		93.342	(93.342)	16
B.III.1.b) Partecipazioni in imprese Collegate		830						830
B.III.2) Crediti								
B.III.2.d.1) Crediti verso Altri		147	9					156
B.III) Immobilizzazioni Finanziarie		993	589	(580)		93.342	(93.342)	1.002
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	5.299	5.419	608	26		93.342	(25.553)	79.140
C) ATTIVO CIRCOLANTE								
C.I.3) Lavori in corso su ordinazione	798	2.886						3.684
C.I.4) Prodotti finiti e merci	251	357						608
C.I) Rimanenze	1.049	3.243						4.292
C.II) Crediti								
C.II.1) Crediti verso Clienti	13.283	30.094	723	(476)				43.624
C.II.4) Crediti verso imprese Controllanti	2.316							2.316
C.II.5 bis) Crediti Tributari	438	1.826	9			625		2.899
C.II.5 quater) Verso Altri	47	83						131
Totale Crediti	16.084	32.004	732	(476)		625		48.969
C.III) Attività finanziarie non Immobilizzate		175						175
C.IV) Disponibilità Liquide								
C.IV.1) Depositi Bancari e Postali	9.982	3.188	(540)		109.389	(84.785)		37.234
C.IV.3) Danaro e Valori in Cassa		3	1					4
Totale Disponibilità Liquide	9.982	3.191	(539)		109.389	(84.785)		37.238
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	27.115	38.613	193	(476)	109.389	(84.160)		90.674
D) RATEI E RISCONTI	363	686	9			2.500		3.558
TOTALE ATTIVO	32.777	44.718	810	(450)	109.389	11.682	(25.553)	173.373

	Colonna A	Colonna B	Colonna C	Colonna D	Colonna E	Colonna F	Colonna G	Colonna H
Importi in Euro migliaia	Cy4gate S.p.A. 31.12.2020	Gruppo Aurora 31.12.2020	Acquisizione del 90% di Tykelab S.r.l.	Consolidamento Tykelab in Aurora	Aumento di capitale sociale di CY4Gate e financing per acquisizione Gruppo Aurora	Acquisto del 100% Capitale sociale di Aurora e refinancing del Gruppo Aurora	Consolidamento Gruppo Aurora in Cy4gate	Stato patrimoniale consolidato Pro- foma al 31.12.2020
STATO PATRIMONIALE PASSIVO								
A) PATRIMONIO NETTO								
Capitale e Riserve	21.024	20.753	113	(113)	90.000		(20.753)	111.024
Utile (perdita) dell' esercizio	5.007	4.800	6	(6)	(294)	(37)	(4.800)	4.676
Totale Patrimonio netto di Gruppo		25.553						115.701
Patrimonio netto di terzi								
a) Capitale e riserve di terzi		3		(4)				(0,3)
b) Utile (perdita) di terzi		516		1				517
Totale Patrimonio netto di Terzi		520		(3)				517
TOTALE PATRIMONIO NETTO	26.031	26.073	119	(122)	89.706	(37)	(25.553)	116.217
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	878	15			294	15.037		16.223
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	224	1.765	230					2.219
D) DEBITI								
D.3) Debiti v/Soci per Finanziamenti	709							709
D.4) Debiti verso Banche	134	5.741	1		19.389	(3.318)		21.948
D.5) Debiti v/altri Finanziatori	183							183
D.6) Debiti per Acconti	1.734	2.230						3.964
D.7) Debiti verso Fornitori	1.653	3.262	117	(328)				4.703
D.11.bis) Debiti verso imprese sotto Controllanti	406							406
D.12) Debiti Tributarî	224	2.130	111					2.465
D.13) Debiti v/Istituti di Previdenza	289	769	76					1.135
D.14) Altri Debiti	241	1.672	124					2.036
TOTALE DEBITI	5.573	15.804	429	(328)	19.389	(3.318)		37.548
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	71	1.062	32					1.165
TOTALE PASSIVO	32.777	44.718	810	(450)	109.389	11.682	(25.553)	173.373

Conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2020

	Colonna A	Colonna B	Colonna C	Colonna D	Colonna E	Colonna F	Colonna G	Colonna H
Importi in Euro migliaia	Cy4gate S.p.A. 31.12.2020	Gruppo Aurora 31.12.2020	Acquisizion e del 90% di Tykelab S.r.l.	Consolidamento Tykelab in Aurora	Aumento di capitale sociale di CY4Gate e financing per acquisizione Gruppo Aurora	Acquisto del 100% Capitale sociale di Aurora e refinancing del Gruppo Aurora	Consolidamento Gruppo Aurora in Cy4gate	Conto economico consolidato Pro- forma al 31.12.2020
CONTRO ECONOMICO								
A) VALORE DELLA PRODUZIONE								
1) Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	13.024	39.600	1.764	(1.038)				53.351
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinaz.	(515)	(1.656)						(2.171)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lav. Interni	2.440							2.440
5) Altri Ricavi e Proventi								
a) Ricavi e proventi diversi	363	535	61					959
b) Contributi in Conto Esercizio		68	3					71
5) Totale Altri ricavi	363	602	65					1.030
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	15.313	38.546	1.829	(1.038)				54.650
B) COSTI DELLA PRODUZIONE								
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	569	1.092	121					1.782
7) Costi per Servizi	3.032	10.323	485	(1.038)				12.802
8) Costi per godimento di beni di terzi	369	2.222	102					2.693
9) Costi per il Personale								
a) Salari e Stipendi	2.844	11.334	727					14.904
b) Oneri Sociali	801	3.428	220					4.449
c) Trattamento di Fine Rapporto	123	765	56					944
d) Trattamento di Quiescenza e Simili	50							50
e) Altri Costi	558							558
Totale Costi per il Personale	4.377	15.527	1.003					20.906
10) Ammortamenti e Svalutazioni								
a) Amm.to Immobilizzazioni Immateriali	1.365	576	94	61			6.779	8.874
b) Amm.to Immobilizzazioni Materiali	192	1.066	3					1.262
d.1) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	38	152	4					193
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	1.595	1.794	101	61			6.779	10.330
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci		(23)						(23)
13) Altri accantonamenti	208							208
14) Oneri diversi di gestione	67	561	11			833		1.472
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	10.218	31.495	1.823	(977)		833	6.779	50.171
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	5.095	7.051	6	(61)		(833)	(6.779)	4.480
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI								
16) Altri proventi finanziari								
d) Proventi diversi dai precedenti	1	9						10
Totale Altri Proventi Finanziari	1	9						10
17) Interessi e altri oneri finanziari								
c) Verso imprese controllanti	49							49
d) Verso altri	36	227	1		838	(122)		980
Totale interessi e altri oneri finanziari	85	227	1		838	(122)		1.029
17 bis) Utili e Perdite su Cambi		19	1					20
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(84)	(237)	(2)		(838)	122		(1.039)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATT.E PASS. FINANZIARIE								
19.a) Svalutazioni di Partecipazioni		29						29
19.d) Svalutazioni di strumenti finanziari derivati					84	11		95
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.011	6.785	4	(61)	(923)	(722)	(6.779)	3.317
20) TOTALE Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(5)	(1.469)	2		221	(27)		(1.277)
21) UTILE (PERDITE) DELL' ESERCIZIO	5.007	5.316	6	(61)	(701)	(749)	(6.779)	2.040
<i>di cui Utile (perdita) di terzi</i>								<i>517</i>
<i>di cui Utile (perdita) del Gruppo</i>								<i>1.523</i>

Note esplicative alle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2020

Di seguito sono riportate le note esplicative alle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2020. Per semplicità espositiva nel seguito si procederà all'analisi parallela, compatibilmente con la struttura delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2020, sia delle poste patrimoniali che di quelle economiche. I commenti che seguono si riferiscono ai dati esposti in colonna nelle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2020.

Colonna A – Dati storici di CY4Gate S.p.A. al 31 dicembre 2020

La Colonna include i dati del Bilancio d'Esercizio di CY4gate al 31 dicembre 2020 approvato dalla Assemblea dell'Emittente in data 31 marzo 2021.

Colonna B – Dati storici del Gruppo Aurora al 31 dicembre 2020

La colonna B include i dati del bilancio consolidato del Gruppo Aurora al 31 dicembre 2020 approvato dal consiglio di amministrazione di Aurora S.p.A. in data 21 luglio 2021. Tale bilancio consolidato è stato redatto, ai soli fini della predisposizione delle presenti Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate, in conformità ai criteri illustrati nella nota integrativa dello stesso bilancio consolidato che sono conformi alle norme contenute negli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile e nel D.Lgs.127/91 così come interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ad eccezione della predisposizione del prospetto del rendiconto finanziario.

Il bilancio consolidato del Gruppo Aurora comprende il bilancio di Aurora S.p.A. e quelli delle società controllate ai sensi dell'art. 26 del D.Lgs. 127/91. Si specifica che Aurora S.p.A. si è avvalsa della facoltà di escludere dall'area di consolidamento la società Aurora France S.A.S. pur in presenza di una partecipazione di controllo pari al 100% del capitale sociale della società in parola, avvalendosi dell'esenzione prevista dall'art. 28 del D.Lgs. 127/91. Ciò in quanto la sua inclusione sarebbe stata irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del complesso delle imprese costituito dalla controllante e dalle sue controllate.

L'elenco delle società del Gruppo Aurora al 31 dicembre 2020 per le quali è stato adottato il metodo del consolidamento integrale è di seguito riportato:

Ragione Sociale	Indirizzo o Stato Estero della Sede Legale	Capitale sociale	Quota diretta del gruppo
Aurora S.p.A. (Capogruppo)	Milano – Via Caldera 21	5.334.060	100%
RCS ETM Sicurezza S.p.A.	Milano – Via Caldera 21	7.000.000	100%
Azienda Informatica Italiana S.r.l.	Torino – Corso Vittorio Emanuele II 74	10.000	85,75%
Servizi Tattici Informativi Legali S.r.l. (in breve STIL)	Cuneo – Via XX settembre 2	33.333	70%
Dars Telecom SL	Madrid – PASEO PINTOR ROSALES 44 – Spagna	4.808	65%
RCS LAB GMBH	Lebach – Germania	25.000	70%

Elenco delle partecipate non consolidate:

Ragione Sociale	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%
SAS Foretec	Andrézieux-Bouthéon – Francia	500.000	25%

Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

Colonna C – Acquisizione del 90% di Tykelab S.r.l.

La colonna C include le scritture di rettifica pro-forma relative all'acquisizione da parte di Aurora S.p.A. del 90% del capitale sociale di Tykelab S.r.l. avvenuta in data 9 novembre 2021 ad un corrispettivo pari a Euro 580 migliaia.

La colonna pertanto include le seguenti rettifiche pro-forma:

- i dati del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 approvato dall'assemblea di Tykelab S.r.l. in data 14 maggio 2021;
- minori disponibilità liquide pari a negativi Euro 540 migliaia che includono, il pagamento del corrispettivo per l'acquisizione della partecipazione pari a Euro 580 migliaia, al netto delle disponibilità liquide della società acquisita al 31 dicembre 2020 pari a Euro 40 migliaia, in contropartita all'iscrizione del valore della partecipazione pari al corrispettivo pagato da Aurora S.p.A. per la predetta acquisizione.

Colonna D – Consolidamento Tykelab in Aurora

La colonna in commento include le scritture di rettifiche pro-forma relative al consolidamento nel Gruppo Aurora della partecipazione di controllo nella Tykelab S.r.l.. In particolare:

- annullamento del valore della partecipazione precedentemente iscritta per Euro 580 migliaia;
- riduzione del patrimonio netto pro-forma per Euro 107 migliaia, corrispondente alla differenza tra il patrimonio netto di Tykelab S.r.l. al 31 dicembre 2020, pari a Euro 119 migliaia, e la quota di tale patrimonio netto imputabile ai terzi, pari a Euro 12 migliaia, corrispondente al 10% del patrimonio netto di Tykelab;
- iscrizione di un avviamento pari a Euro 473 migliaia pari alla differenza tra il corrispettivo pagato per l'acquisizione della partecipazione di controllo nella Tykelab S.r.l., pari a Euro 580 migliaia ed il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo Aurora acquisito e pari a Euro 107 migliaia;
- riduzione dei crediti verso clienti per Euro 148 migliaia in contropartita per Euro 133 migliaia ad Avviamento e per la restante parte, pari a Euro 15 migliaia, a patrimonio netto di terzi afferente all'armonizzazione dei principi contabili del Gruppo Aurora rispetto al patrimonio netto di Tykelab S.r.l.;
- elisione delle partite intercompany relative a:
- crediti verso clienti e debiti verso fornitori per Euro 328 migliaia;
- ricavi delle vendite e delle prestazioni e costi per servizi per Euro 1.038 migliaia.

La rilevazione dell'avviamento ha comportato una scrittura di rettifica pro-forma nel conto economico consolidato pro-forma inerente alla rilevazione della quota di ammortamento per l'esercizio 2020 dell'avviamento in analisi per Euro 61 migliaia. Come precedentemente indicato la vita utile dell'avviamento è stata stimata in 10 anni. Si prevede che la rettifica in parola abbia un effetto economico permanente sui dati reddituali consolidati dell'Emittente.

Colonna E - Aumento di Capitale sociale di CY4Gate e financing per acquisizione Gruppo Aurora

La colonna include le scritture di rettifica pro-forma relative all'Aumento di Capitale della CY4Gate S.p.A. e l'attivazione dell'Acquisition Financing in coerenza con quanto descritto nel paragrafo contenuto in "Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2020".

L'Aumento di Capitale determina un incremento del capitale sociale e della riserva sovrapprezzo azioni complessivamente pari a Euro 90.000 migliaia e un corrispondente incremento delle disponibilità liquide rappresentate nella voce Depositi bancari e postali.

L'attivazione della Acquisition Financing determina un incremento dei debiti verso banche per Euro 20.000 migliaia, al netto di Euro 611 migliaia relativi agli oneri accessori al finanziamento che verranno corrisposti all'attivazione del finanziamento rilevato in contropartita al corrispondente incremento delle disponibilità liquide per Euro 19.389 migliaia.

Per maggiore chiarezza si riporta una tabella riepilogativa di quanto sopra descritto:

Importi in Euro migliaia	Colonna E Stato patrimoniale Pro-forma
(A) Aumento di Capitale Sociale e della riserva sovrapprezzo azioni	90.000
(B) Rilevazione debiti verso banche	20.000
(C) Oneri accessori al finanziamento	611
E = A+B - C = Totale disponibilità liquide	109.389

Nella colonna in commento è stato inoltre rappresentato l'effetto contabile della scrittura di rettifica pro-forma relativa al derivato implicito *floor*, sulla base delle condizioni indicate nel termsheet sottoscritto con l'istituto finanziario. Tale rettifica pro-forma è rilevata nella voce Fondi per rischi ed oneri per Euro 294 migliaia in contropartita all'utile/(perdita) dell'esercizio.

Nel conto economico consolidato pro-forma sono state rilevate le seguenti scritture di rettifiche pro-forma:

- gli interessi di competenza dell'esercizio, pari a Euro 838 migliaia, che includono la quota di ammortamento degli oneri accessori al finanziamento determinati con la tecnica del costo ammortizzato;
- il differenziale di fair value del derivato implicito *floor* pari a Euro 84 migliaia;
- i relativi effetti fiscali delle rettifiche sopra riportate che determinano un minor onere fiscale IRES pari a Euro 221 migliaia.

Per quanto attiene gli effetti riportati nella colonna in commento per il conto economico consolidato pro-forma, si prevede che le rettifiche in parola abbiano un effetto economico permanente sui dati reddituali consolidati dell'Emittente relativamente alla rilevazione degli oneri finanziari conseguenti all'attivazione dell'Acquisition Financing inclusivi della quota di ammortamento degli oneri accessori del finanziamento in analisi e degli effetti relativi al derivato implicito *floor* connesso al finanziamento in oggetto.

Colonna F - Acquisto del 100% del capitale sociale di Aurora e *refinancing* del Gruppo Aurora

Nella colonna in commento si rappresenta l'acquisizione da parte dell'Emittente del 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A.. Le scritture di rettifica pro-forma relative a tale Acquisizione includono:

- la rilevazione della partecipazione in Aurora S.p.A. pari a Euro 90.500 migliaia pari al corrispettivo per l'acquisizione di Aurora S.p.A. a fronte di una riduzione delle disponibilità liquide per l'importo pari a Euro 75.500 migliaia e dell'iscrizione di un fondo rischi di Euro 15.000 migliaia corrispondente al corrispettivo variabile che l'Emittente si ipotizza dovrà erogare nel 2023 come riportato in precedenza;
- la capitalizzazione sul valore della partecipazione dei costi concernenti il perfezionamento dell'Acquisizione pari a Euro 2.842 migliaia, a fronte dell'iscrizione di una riduzione di cassa di Euro 3.467 migliaia e del relativo credito per IVA per Euro 625 migliaia;
- La rilevazione nella voce debiti verso banche dell'attivazione della residua quota dell'Acquisition Financing di Euro 2.500 migliaia destinata al *refinancing* di parte del debito del Gruppo Aurora, al netto della rettifica del costo ammortizzato pari a Euro 76 migliaia afferenti agli oneri accessori del finanziamento in analisi nonché la rilevazione del derivato implicito *floor* per Euro 37 migliaia nella voce fondi rischi ed oneri in contropartita all'utile/(perdita) dell'esercizio;
- riduzione dei debiti verso banche per Euro 3.241 migliaia, conseguente all'estinzione della quota parte dei debiti verso banche del Gruppo Aurora non oggetto di *refinancing* rilevata a fronte di una riduzione di cassa di pari importo;
- riduzione delle disponibilità liquide per Euro 2.500 migliaia conseguenti al pagamento del corrispettivo previsto nel contratto preliminare di compravendita (c.d. patto di non concorrenza) la cui durata è pari a 3 anni dalla Data di Esecuzione dell'Accordo di Compravendita, in contropartita alla rilevazione di un risconto attivo che verrà rilasciato lungo la durata del contratto.

Per maggiore chiarezza si espone nella tabella di seguito le scritture pro-forma su commentate:

Importi in Euro migliaia	Partecipazioni	Crediti tributari	Fondi rischi e oneri	Debiti verso banche	Risconti attivi	Disponibilità liquide
Acquisto partecipazione	90.500					
Capitalizzazione degli oneri accessori all'acquisizione della partecipazione	2.842					
Rilevazione del Credito IVA sulle fatture relative agli oneri accessori all'acquisizione della partecipazione		625				
Rilevazione del corrispettivo della partecipazione inclusivo della componente fissa e della componente variabile			15.000			(75.500)
Rilevazione del pagamento agli oneri accessori all'acquisizione della partecipazione (IVA inclusa)						(3.467)
<i>Refinancing</i> Gruppo Aurora: rettifica costo ammortizzato				(76)		(76)

<i>Refinancing Gruppo Aurora: iscrizione derivato implicito floor</i>			37			
Pagamento del corrispettivo del patto di non concorrenza e rilevazione del risconto attivo					2.500	(2.500)
Estinzione dei debiti verso banche del Gruppo Aurora non oggetto di rifinanziamento				(3.241)		(3.241)
Totale Colonna F	93.342	625	15.037	(3.318)	2.500	(84.785)

Nella colonna in commento del conto economico consolidato pro-forma sono stati rilevati gli effetti contabili relativi a:

- minori interessi passivi per Euro 227 migliaia maturati sui debiti verso banche del Gruppo Aurora, oggetto di *refinancing* e rimborso;
- rilevazione degli interessi di competenza dell'esercizio, pari a Euro 105 migliaia, maturati sulla Acquisition Financing di Euro 2.500 migliaia;
- rilevazione della quota di costo di competenza dell'esercizio 2020 del patto di non concorrenza pari a Euro 833 migliaia;
- il differenziale di fair value del derivato implicito *floor* pari a Euro 11 migliaia;
- i relativi effetti fiscali delle rettifiche sopra riportate, che determinano un maggior onere fiscale IRES pari a Euro 27 migliaia.

Per quanto attiene gli effetti riportati nella Colonna in commento per il conto economico consolidato pro-forma si prevede che le rettifiche in parola abbiano un effetto economico permanente sui dati reddituali consolidati dell'Emittente relativamente alla rilevazione degli oneri finanziari conseguenti all'attivazione dell'Acquisition Financing inclusivi della quota di ammortamento degli oneri accessori del finanziamento in analisi, degli effetti relativi al derivato implicito *floor* connesso al finanziamento in oggetto e ai costi afferenti al patto di non concorrenza.

Colonna G - Consolidamento Gruppo Aurora in CY4Gate

La colonna in parola include le scritture di rettifica pro-forma relative al consolidamento in CY4Gate del Gruppo Aurora.

Si rilevano quindi le rettifiche pro-forma relative a:

- Elisione del valore della partecipazione precedentemente iscritto per Euro 93.342 migliaia in contropartita del patrimonio netto del Gruppo Aurora per Euro 25.553 migliaia;
- conseguente iscrizione di un avviamento pari ad Euro 67.789 migliaia e rilevazione a conto economico della relativa quota di ammortamento, per Euro 6.779 migliaia, nell'ipotesi di una vita utile stimata in 10 anni.

Nella tabella che segue è illustrato il calcolo dell'avviamento:

Importi in Euro migliaia	
---------------------------------	--

(A) Valore di acquisto della partecipazione	93.342
(B) Patrimonio netto del Gruppo Aurora (100%)	25.553
(C) = A - B = Avviamento	67.789

Per quanto attiene gli effetti riportati nella Colonna in commento per il conto economico consolidato pro-forma si prevede che le rettifiche in parola abbiano un effetto economico permanente sui dati reddituali consolidati dell'Emittente connesso alla rilevazione per dieci anni della quota di ammortamento dell'Avviamento emerso dall'Acquisizione.

Colonna H - Dati consolidati pro-forma

La Colonna H include la somma degli effetti indicati nelle colonne precedenti.

6.1.1 Relazione sulle informazioni finanziarie pro-forma

Le relazioni della società di revisione KPMG sulle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate sono riportate di seguito.



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 della società di revisione indipendente sull'esame delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate della Cy4Gate S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

*Al Consiglio di Amministrazione della
Cy4Gate S.p.A.*

- 1 Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale consolidato pro-forma ed al conto economico consolidato pro-forma corredati delle note esplicative della Cy4Gate S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (le "Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate") inclusi nel paragrafo 6.1 del documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (nel seguito il "Documento Informativo").

Tali Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate derivano dai seguenti dati storici:

- Cy4Gate S.p.A.: bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i "Principi Contabili Italiani") ed assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi in data 11 marzo 2021;
- Gruppo Aurora: bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, redatto, ai soli fini della predisposizione delle presenti Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate, in conformità ai criteri illustrati nella nota integrativa dello stesso bilancio consolidato che sono conformi alle norme contenute negli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile e nel D.Lgs. 127/91 così come interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ad eccezione della predisposizione del prospetto del rendiconto finanziario. Tale bilancio consolidato è stato assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi in data 26 luglio 2021;

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese.

Ancora 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



Le Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate sono state redatte sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A. da parte di Cy4Gate S.p.A. ("Acquisizione").

- 2 Le Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate sono state predisposte ai fini di quanto richiesto dall'articolo 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ai fini della loro inclusione nel Documento Informativo.

L'obiettivo della redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale consolidata di Cy4Gate S.p.A. dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2020 con riferimento ai soli effetti patrimoniali ed al 1° gennaio 2020 per quanto attiene gli effetti economici. Tuttavia, va rilevato che qualora l'Acquisizione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate compete agli amministratori della Cy4Gate S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione delle medesime. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
- 4 A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dagli amministratori della Cy4Gate S.p.A. per la redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2020 sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione delle predette Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2020 è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione delle medesime Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2020 siano corretti.

Roma, 16 dicembre 2021

KPMG S.p.A.

Marco Mele
Socio

6.2 DICHIARAZIONE SUL CAPITALE CIRCOLANTE

Gli amministratori, dopo aver svolto tutte le necessarie ed approfondite indagini, sulla scorta della definizione di capitale circolante – quale mezzo mediante il quale il Gruppo ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni in scadenza – contenuta nelle Raccomandazioni “*ESMA update of the CESR recommendations. The consistent implementation of Commission Regulation (EC) No 809/2004 implementing the Prospectus Directive*” del 20 marzo 2013 (già Raccomandazione del CESR 05-054b del 10 febbraio 2005), ritengono che il capitale circolante a disposizione dell’Emittente e del Gruppo CY4, quali risultanti dall’Operazione, sia sufficiente per le esigenze attuali, intendendosi per tali quelle relative ad almeno 12 mesi dalla data di efficacia dell’Operazione (c.d. *closing*).

Roma, 16 dicembre 2021

CY4Gate S.p.A.