



**CY4GATE S.P.A.**

# **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

al 30 settembre 2023

Approvata dal Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2023





## IL GRUPPO CY4GATE

**Dati societari della società  
Capogruppo**

**CY4Gate S.p.A.**

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

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

**N. Iscr. Reg. Imprese: 13129151000**

**REA: RM – 1426295**

**P.IVA 13129151000**

**[www.cy4gate.com](http://www.cy4gate.com)**

**Consiglio di Amministrazione:**

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

**Collegio Sindacale:**

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

**SOCIETÀ DI REVISIONE**

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

## INDICE

RISULTATI FINANZIARI DEL GRUPPO E PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE.....	4
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2023.....	15
DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS, 2° COMMA DL.24/98 N.580.....	22

# RISULTATI FINANZIARI DEL GRUPPO E PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

---

I risultati dei primi nove mesi del 2023 confermano l'ormai consolidato percorso di crescita del Gruppo che prosegue nell'intensa attività di sviluppo del Business nel mercato domestico ed internazionale, sia governativo che corporate, migliorando i ricavi dei primi nove mesi rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente in linea con il piano di sviluppo strategico del Gruppo.

I primi nove mesi si sono chiusi con una buona performance in termini di ricavi operativi sottolineando la bontà, solidità e scalabilità del modello di business del Gruppo, imperniato su soluzioni tecnologiche capaci di soddisfare anche i più sfidanti requisiti di *cyber intelligence* e *cyber security*, nonostante la consueta stagionalità del fatturato storicamente concentrato in particolare negli ultimi tre mesi.

L'avanzamento dell'integrazione dell'acquisizione del Gruppo Aurora (oggi Gruppo RCS), leader di mercato nel segmento della Forensic Intelligence, nonché l'acquisizione del 55,33% di DIATEAM, società specializzata nel design e nello sviluppo di tecnologie applicate alla *Cyber Security*, completata nel mese di gennaio 2023, confermano l'obiettivo del management di CY4Gate di garantire l'implementazione del percorso intrapreso per la costituzione di un polo di competenze e tecnologie nazionali a 360° nel settore della *cyber intelligence* e della *cyber security*, attraverso un portafoglio di prodotti proprietari idonei a fornire una risposta integrata alle importanti progettualità di *digital transformation* e *cyber security*, abilitando sinergie tecniche rilevanti e tutt'ora in sviluppo per il consolidamento e rafforzamento dell'intero *offering*. Il contratto di acquisizione prevede inoltre "accordi di Put e Call" esercitabili nel triennio 2024 - 2026 al fine di permettere a Cy4Gate di acquisire il 100% del capitale di DIATEAM.

## PRINCIPALI INDICATORI DELL'ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il management di CY4Gate valuta le performance del Gruppo sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. In particolare, l'EBIDTA è utilizzato come principale indicatore di redditività, in quanto permette di analizzare la marginalità del Gruppo, eliminando gli effetti derivanti dalla volatilità originata da elementi economici di natura non ricorrente, eccezionali o estranei alla gestione ordinaria. Nel seguito sono forniti gli indicatori alternativi di performance e le componenti di ciascuno di tali indicatori:

- **l'EBITDA adjusted** viene calcolato rettificando il risultato dell'esercizio per escludere l'effetto delle imposte, dei proventi (oneri) finanziari netti, degli ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie nonché degli oneri ritenuti dal Gruppo non ricorrenti e straordinari connessi ai costi di transazione dell'acquisizione da parte di CY4Gate del 100% del capitale di Aurora S.p.A. (oggi Gruppo RCS) e del capitale di Diateam (nel seguito anche le "Acquisizioni");
- **l'EBIT**, che viene calcolato rettificando il risultato dell'esercizio per escludere l'effetto delle imposte e dei proventi (oneri) finanziari netti;
- **l'EBIT adjusted**, che viene calcolato rettificando il risultato dell'esercizio per escludere l'effetto delle imposte, dei proventi (oneri) finanziari netti, nonché degli oneri ritenuti dal Gruppo non ricorrenti e straordinari connessi ai costi di transazione delle Acquisizioni e dell'ammortamento derivante dal purchase price allocation (PPA) conseguente all'allocazione di parte del prezzo dell'acquisizione di Aurora S.p.A. in immobilizzazioni immateriali;
- **l'EBITDA adjusted margin**, che viene calcolato rapportando l'EBITDA adjusted al totale ricavi;
- **la Posizione Finanziaria Netta (PFN)**, che viene calcolata sottraendo alle passività finanziarie, correnti e non correnti, le disponibilità liquide e le attività finanziarie correnti. Qualora il Gruppo identifichi eventi non caratteristici e/o legati a operazioni straordinarie che impattano sulla posizione finanziaria netta, questa viene presentata anche *adjusted* al fine di escludere l'effetto di tali operazioni.

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

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

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

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Conto Economico Riclassificato (in euro)	Periodo chiuso al	
	30/09/2023	30/09/2022 <sup>1</sup>
Ricavi Operativi	43.601.391	26.006.909
Altri Ricavi operativi	1.315.627	889.152
<b>Ricavi</b>	<b>44.917.018</b>	<b>26.896.060</b>
Costi per acquisti, servizi ed altri costi operativi	20.805.336	13.991.891
Costi del personale	24.150.643	14.446.020
Investimenti R&D	(3.268.412)	(2.538.034)
<b>Costi</b>	<b>41.687.567</b>	<b>25.899.876</b>
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>3.229.451</b>	<b>996.184</b>
<b>EBITDA Adjusted Margin</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	9.559.834	6.496.905
<b>EBIT adjusted</b>	<b>(6.330.383)</b>	<b>(5.500.721)</b>
Costi Straordinari (one off)	2.440.767	2.864.941
Ammortamenti (connessi alla PPA)	3.068.142	2.045.428
<b>EBIT</b>	<b>(11.839.292)</b>	<b>(10.411.090)</b>
Proventi (Oneri) Finanziari	(1.018.232)	(430.604)
Imposte	5.823.901	2.218.641
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>(7.033.623)</b>	<b>(8.623.053)</b>
<b>di cui Utile (Perdita) di Terzi</b>	<b>643.470</b>	<b>733.962</b>
<b>Utile (perdita) per azione</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,37)</b>

<sup>1</sup> I dati comparativi dei primi nove mesi del 2022 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività del Gruppo RCS consolidato integralmente dal 31 marzo 2022.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Stato Patrimoniale Riclassificato (in euro)	Periodo chiuso al	
	30/09/2023	31/12/2022
<b>Attivo fisso</b>	<b>81.769.343</b>	<b>70.124.338</b>
Rimanenze	743.982	777.399
Attività (passività) derivanti da contratti	2.560.730	(957.088)
Crediti commerciali	57.399.384	64.488.220
Debiti commerciali	(10.682.265)	(10.571.286)
<b>CCO</b>	<b>50.021.831</b>	<b>53.737.245</b>
Altre attività (passività)	3.069.731	(4.383.805)
<b>CCN</b>	<b>53.091.562</b>	<b>49.353.440</b>
<b>CIN</b>	<b>134.860.906</b>	<b>119.477.778</b>
Disponibilità liquide	6.452.833	19.885.505
Attività finanziarie	1.715.065	1.807.337
Passività finanziarie	(20.081.406)	(15.379.687)
Passività per leasing	(3.683.486)	(3.251.144)
<b>PFN adjusted</b>	<b>(15.596.994)</b>	<b>3.062.011</b>
Rettifiche per eventi non caratteristici e/o operazioni straordinarie	(5.439.676)	-
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(113.824.236)</b>	<b>(122.539.788)</b>
<b>Totale Fonti</b>	<b>(134.860.905)</b>	<b>(119.477.778)</b>

I ricavi al 30 settembre 2023 ammontano a Euro 43,6 milioni, con un incremento del 68% rispetto al 30 settembre 2022 (Euro 26 milioni). Tale incremento è principalmente riconducibile:

- al consolidamento del Gruppo RCS a partire dal 31 marzo 2022, pertanto i dati comparativi includono i risultati del Gruppo RCS esclusivamente per il periodo compreso fra aprile e settembre 2022;
- all'acquisizione del controllo di Diateam al 1 gennaio 2023, pertanto la società neoacquisita contribuisce solo ai risultati dei primi nove mesi del 2023;
- alla buona performance registrata nei primi nove mesi 2023 nonostante il forte effetto stagionale che caratterizza il segmento di business nel quale opera il Gruppo. Tale performance è stata senza dubbio trainata dal segmento di mercato della "forensic intelligence" dedicato al B2G e in deciso incremento sul mercato Internazionale, determinando un primo consolidamento del Gruppo come uno dei principali player Europei.

I Costi totali ammontano a Euro 41,7 milioni circa (Euro 25,9 milioni al 30 settembre 2022). L'incremento rispetto ai primi nove mesi del 2022 deriva essenzialmente da:

- costi per materie prime e servizi che si incrementano in quanto i dati comparativi includono i risultati del Gruppo RCS solo del periodo compreso fra aprile e settembre 2022, inoltre i costi della neoacquisita DIATEAM incidono solo nei primi nove mesi del 2023.
- costo del personale, il cui aumento nel periodo è imputabile agli importanti investimenti effettuati al fine di perseguire il rafforzamento della struttura post acquisizione, in particolare nelle aree di ingegneria e sales per permettere al Gruppo di espandersi in nuovi mercati e sostenere la prevista crescita complessiva dei ricavi.

L'**EBITDA adjusted**, considerato al netto dei costi one off (pari ad Euro 2,4 milioni sostanzialmente in linea con il comparativo 2022 e principalmente riferiti ai costi sostenuti per il processo di translisting) è pari a Euro 3,2 milioni (Euro 1 milioni al 30 settembre 2022) con un EBITDA Margin pari al 7% che evidenzia una maggiore redditività operativa rispetto all'esercizio precedente (+3%).

L'**EBIT** è negativo per Euro 11,8 milioni (negativo per Euro 10,4 milioni al 30 settembre 2022). In particolare, il risultato operativo sconta ammortamenti e accantonamenti in aumento per effetto degli investimenti effettuati a sostegno della crescita nonché gli effetti della PPA derivante dall'allocazione del plusvalore emerso dalla differenza tra il valore delle attività nette acquisite del Gruppo RCS ed il corrispettivo pagato (Euro 3,1 milioni).

I proventi ed oneri finanziari ammontano ad Euro 1,0 milioni (Euro 0,4 milioni al 30 settembre 2022). L'incremento rispetto al primo semestre 2022 deriva principalmente dagli interessi passivi su finanziamenti.

Il saldo netto delle imposte risulta positivo per complessivi Euro 5,8 milioni dovuto principalmente all'accantonamento delle imposte anticipate stanziate a fronte principalmente di perdite fiscali e dallo scarico delle imposte differite connesso alla purchase price allocation.

In ragione di quanto precede, la perdita del periodo è pari a Euro 7,0 milioni in miglioramento rispetto al risultato negativo consuntivato al 30 settembre 2022 pari ad Euro 8,6 milioni.

Il **Patrimonio Netto** si attesta a Euro 113,8 milioni (Euro 122,5 milioni al 31 dicembre 2022)

La **Posizione Finanziaria Netta adjusted** è pari a Euro 15,6 milioni consuntivando un saldo delle passività finanziarie superiore alle attività finanziarie. Tale andamento è perlopiù connesso all'assorbimento di cassa provocato dai primi mesi dell'esercizio in virtù della significativa stagionalità del business. Le passività finanziarie ammontano ad Euro 20,1 milioni ed accolgono principalmente, oltre al debito residuo del finanziamento utilizzato per parte del corrispettivo per l'acquisizione del Gruppo RCS (Euro 11 milioni), anche il saldo del tiraggio effettuato nel semestre della linea Capex/Acquisition per l'integrale finanziamento dell'acquisizione DIATEAM conclusa il 30 gennaio 2023 (per Euro 5,4 milioni).

Si segnala infine che la posizione finanziaria netta adjusted esclude la passività finanziaria (per complessivi Euro 5,4 milioni) iscritta in contropartita all'avviamento al fine di riflettere, nell'ambito dell'anticipated acquisition method adottato dal Gruppo, il present value della liability derivante dalla put prevista da contratto di acquisizione di Diateam sulla restante quota dei terzi. Tale put è esercitabile da parte degli acquirenti di minoranza nel triennio 2024 – 2026.

## RISORSE UMANE

Con riferimento alle risorse umane impiegate nel corso dell'esercizio, il Gruppo svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul posto di lavoro, oltre che in conformità alle normative locali estere applicabili. Di seguito la composizione della forza lavoro del Gruppo CY4Gate al 30 settembre 2023 con evidenza della movimentazione dell'ultimo periodo.

### COMPOSIZIONE E MOVIMENTAZIONE DELLA FORZA LAVORO

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Apprendisti	Altro	Totale
31.12.2022	22	52	332	35	1	442
Acquisizione Diatem	2	17	4	5	0	28
entrate (+)	1	12	59	20	0	92
trasformazioni	1	-1	0	0	0	0
uscite (-)	-3	-10	-36	-12	0	-61
30.09.2023	23	70	359	48	1	501

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo intende proseguire il suo percorso di crescita organica ed inorganica focalizzando la propria strategia sul costante aggiornamento e sviluppo delle proprie soluzioni proprietarie così confermando la propria vocazione prodotto-centrica. In particolare, la strategia poggerà sui seguenti pilastri:

- **Prodotti:** evoluzione dei prodotti di Cyber Intelligence e Cyber Security con l'aggiunta di funzioni sempre più avanzate ed a maggior tasso di automazione grazie all'uso della *Composite Artificial Intelligence*, creando integrazione e sinergie con tutte le soluzioni proprietarie nel portafoglio del gruppo che vengono sviluppate al 100% in Italia. L'obiettivo è la realizzazione di un'*offering* sempre più integrato e capace di assicurare la fornitura non di semplici prodotti ma di *capabilities* e soluzioni progettuali cyber chiavi in mano ai clienti. In quest'ottica entro l'anno saranno rilasciate nuove importati capacità:
  - i. sulla *cyber security*: il prodotto RTA, il SIEM di Cy4Gate di ultima generazione, sarà abilitato ad operare su cloud e, pertanto, permetterà l'implementazione della vendita su SaaS, consentendo all'azienda di accelerare il processo di vendita, fluidificare le installazioni agevolando il post-sales e raggiungere un più ampio panel di potenziali acquirenti tanto tra le aziende di fascia superiore che medio/piccole, queste ultime con dedicato *offering*;
  - ii. sulla *decision intelligence*: verranno integrate nuove capacità che renderanno ancor più efficace la capacità di raccolta di rilevanti moli di dati e relativa analisi del prodotto Quipo a fini forensi e con ricorso a specifici algoritmi di intelligenza artificiale a supporto dell'intero ciclo di intelligence. Si tratta di una funzionalità che si va ad aggiungere a quelle già avviate di riconoscimento immagini in partnership con ReCo e riconoscimento vocale e *speech to text* in partnership con Almaxwave.
- **Sviluppo del mercato:** proseguire nel rafforzamento sul mercato nazionale con una più incisiva strutturazione della forza vendite, imprimendo altresì ulteriore impulso all'internazionalizzazione dell'azienda su tutte le soluzioni offerte;
- **Clienti:** assicurare una forte diversificazione e ampliamento della base clienti, in particolare sul mercato corporate, attraverso partnership commerciali con fornitori, distributori e VAR nonché con altri player a livello nazionale e internazionale;
- **Operazioni straordinarie:** garantire all'azienda una strutturata crescita nell'ambito della *cyber security* confermando l'ambizione di creare un centro di eccellenza europeo nello specifico dominio;
- **Marketing e comunicazione:** dare maggiore spinta alla "*brand awareness*" con specifico riferimento alle soluzioni di *Cybersecurity* e *Decision intelligence* in Italia e all'estero.

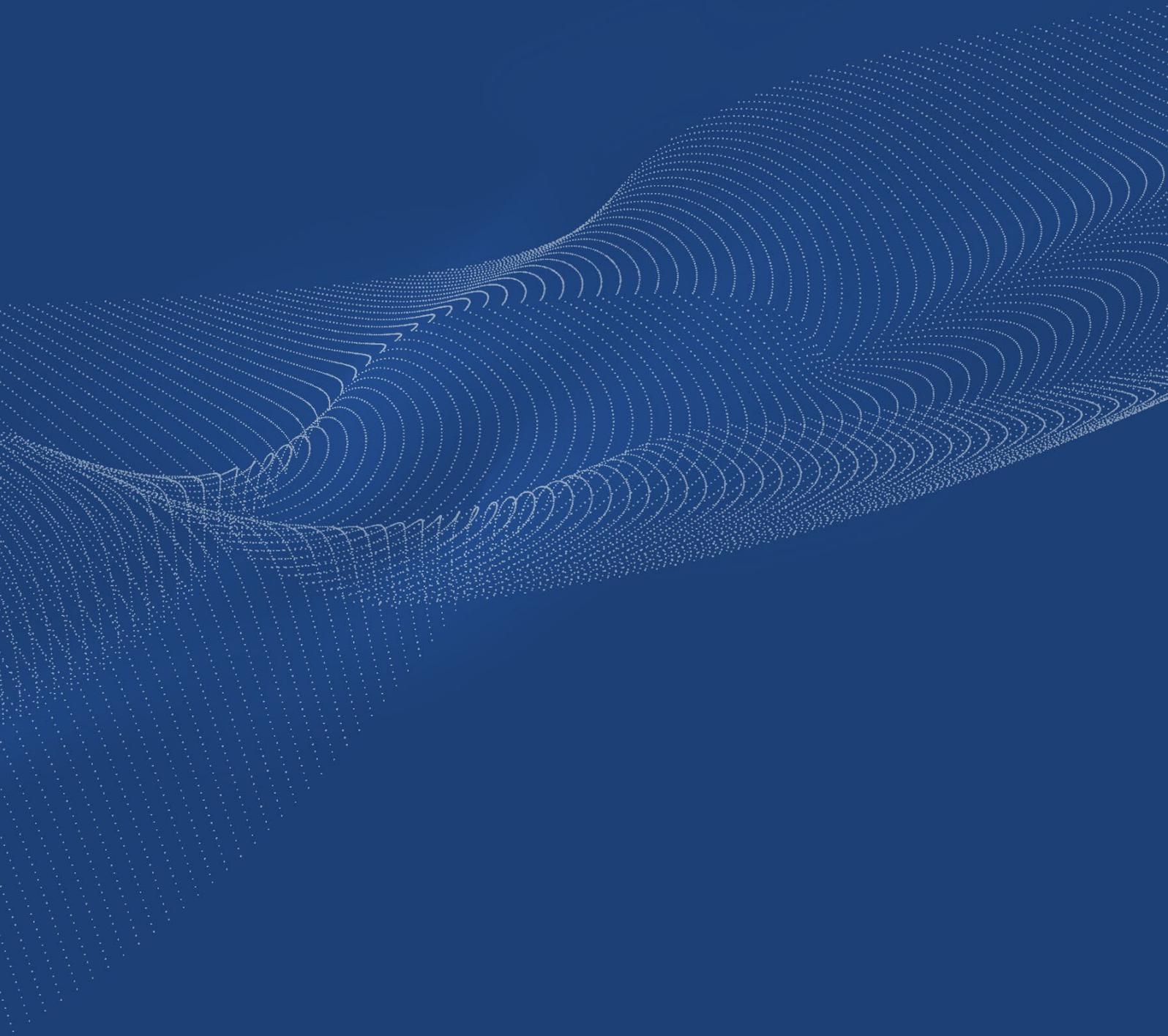
I prossimi esercizi si ritiene saranno ancora caratterizzati da un forte sviluppo dei mercati di riferimento del Gruppo Cy4Gate. In particolare si evidenzia come il mercato della *cyber intelligence* stia supportando in maniera decisa la crescita di ordini e ricavi del Gruppo che controbilanciano l'attesa spinta dei fondi europei e del PNRR sul tema della sicurezza cibernetica; spinta che, ad oggi, non ha ancora fatto emergere il pieno potenziale che deriva dagli incentivi alla trasformazione digitale del tessuto produttivo nazionale e alla conseguente esigenza di adeguare le infrastrutture affinché la digitalizzazione si muova di pari passo con l'innalzamento dei livelli di sicurezza cyber.

Le assunzioni alla base della crescita dei Ricavi, nell'arco del triennio, deriveranno:

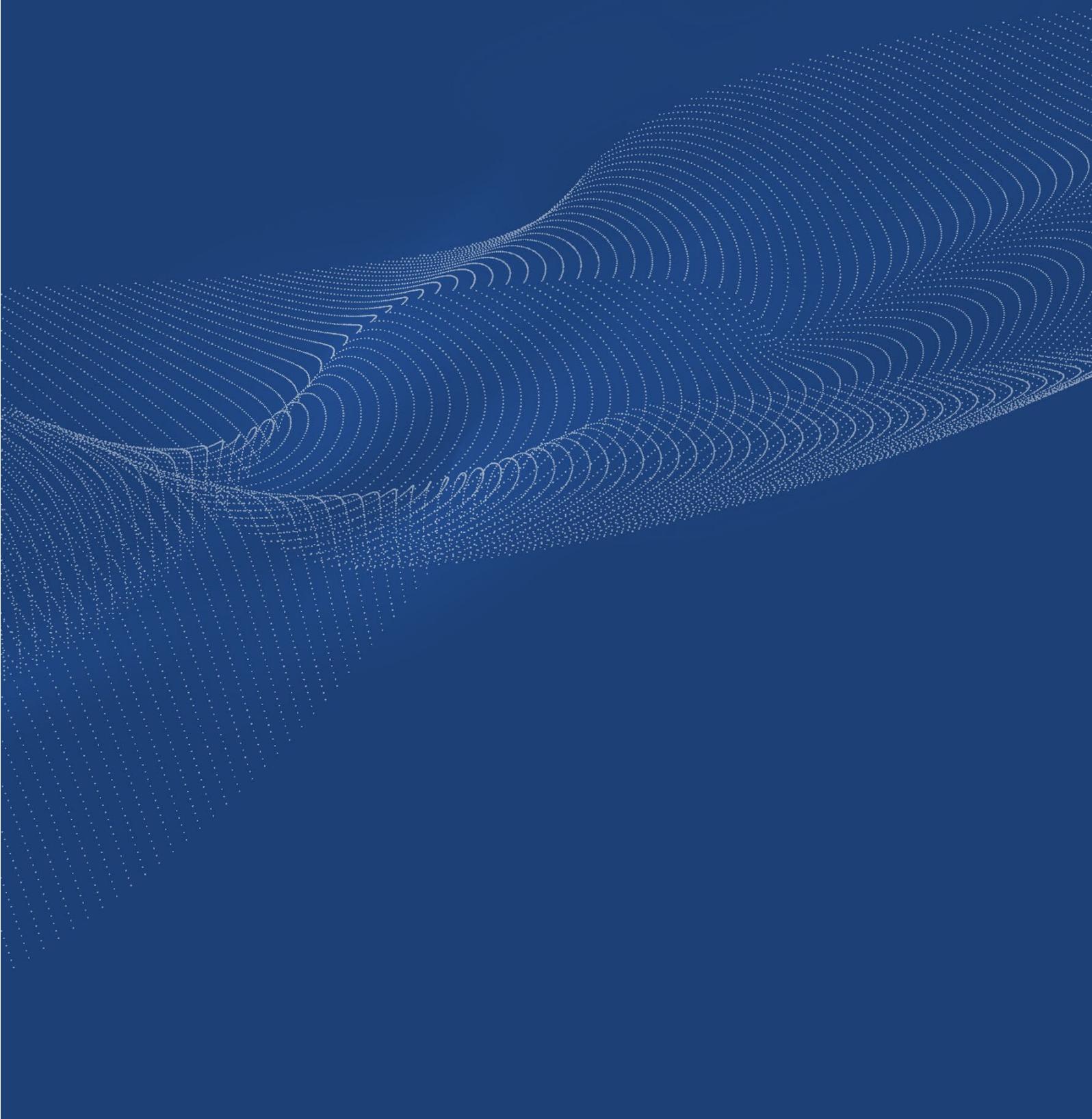
- dal consolidamento ed ulteriore incremento dei contratti con clienti corporate e governativi con gli attuali prodotti proprietari;
- dallo sviluppo di ulteriori funzionalità e integrazioni tra i prodotti *cyber* in portafoglio;
- dall'espansione nei mercati esteri.

Nel corso degli ultimi anni il Gruppo CY4 ha realizzato con successo gli obiettivi strategici prefissati: i) diventando il primo player nel mercato Law Enforcement nazionale; ii) avviando la costituzione e consolidamento di una forte competenza di prodotto e di tecnologia Cyber "Made in Italy"; iii) sviluppando brand awareness e visibilità nell'industry di riferimento (cyber intelligence e cyber security); iv) rafforzando il footprint estero (sia con crescita organica che grazie ad iniziative di M&A).

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL  
30 SETTEMBRE 2023**



*PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2023*



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto Economico (in euro)	Periodo chiuso al	
	30/09/2023	30/09/2022 <sup>1</sup>
Ricavi Operativi	43.601.391	26.006.909
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>2.211.027</i>	<i>1.965.271</i>
Altri Ricavi operativi	1.315.627	889.152
<b>Ricavi</b>	<b>44.917.018</b>	<b>26.896.060</b>
Costi per acquisti, servizi e per il personale	43.651.487	28.309.444
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>225.318</i>	<i>483.176</i>
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	12.627.976	8.542.333
Altri costi operativi	476.847	455.373
<b>Costi</b>	<b>56.756.310</b>	<b>37.307.150</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(11.839.292)</b>	<b>(10.411.090)</b>
Proventi (Oneri) Finanziari	(1.018.232)	(430.604)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(12.857.524)</b>	<b>(10.841.694)</b>
Imposte	5.823.901	2.218.641
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>(7.033.623)</b>	<b>(8.623.053)</b>
<i>di cui Utile (Perdita) di Terzi</i>	<i>643.470</i>	<i>733.962</i>
<b>Utile (perdita) per azione</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,37)</b>

\* I dati comparativi del primo semestre 2022 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività del Gruppo Aurora consolidato integralmente dal 31 marzo 2022.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

Stato Patrimoniale (in euro)	Periodo chiuso al	
	30/09/2023	31/12/2022
Attività Immateriali e Avviamento	70.900.171	61.632.291
Immobili, impianti e macchinari	6.600.698	4.732.835
Diritto d'uso	3.614.022	3.192.760
Attività finanziarie non correnti	1.281.196	475.024
di cui verso parti correlate	6.000	6.000
Partecipazioni	654.452	566.451
Crediti tributari non correnti	1.681.353	1.806.275
Attività per imposte differite	8.158.402	2.833.917
<b>Attività Non Correnti</b>	<b>92.890.294</b>	<b>75.239.554</b>
Rimanenze	743.982	777.399
Attività derivanti da contratto	3.410.267	3.625.192
di cui verso parti correlate	1.749.805	1.295.339
Crediti Commerciali	57.399.384	64.488.220
di cui verso parti correlate	4.710.482	5.524.590
Crediti tributari correnti	5.595.713	4.160.573
Altre Attività correnti	4.812.634	2.740.548
Attività finanziarie correnti	433.869	1.332.312
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.452.833	19.885.505
<b>Attività Correnti</b>	<b>78.848.684</b>	<b>97.009.749</b>
<b>Totale attività</b>	<b>171.738.978</b>	<b>172.249.302</b>

Stato Patrimoniale (in euro)	Periodo chiuso al	
	30/09/2023	31/12/2022
Capitale sociale	1.441.500	1.441.500
Riserva sovrapprezzo azioni	108.539.944	108.539.944
Altre Riserve	10.096.593	8.926.234
Utile (perdita) dell'esercizio	(7.677.094)	2.209.462
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>112.400.943</b>	<b>121.117.140</b>
Capitale e riserve di terzi	779.822	1.158.273
Risultato dell'esercizio di terzi	643.470	264.375
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>113.824.236</b>	<b>122.539.790</b>
Fondi per benefici ai dipendenti - non correnti	3.310.546	2.894.479
Altre passività non correnti	594.932	242.665
Passività finanziarie non correnti	18.784.999	11.744.570
Passività finanziarie non correnti derivanti da lease	2.517.637	2.059.798
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>793.052</i>	<i>964.971</i>
Passività per imposte differite	2.039.523	2.937.336
<b>Passività Non Correnti</b>	<b>27.247.637</b>	<b>19.878.848</b>
Fondi per accantonamenti correnti	91.152	122.111
Debiti Commerciali	10.682.265	10.571.285
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>788.723</i>	<i>694.810</i>
Passività finanziarie correnti	6.736.084	3.635.117
Passività finanziarie correnti derivanti da lease	1.165.849	1.191.346
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>241.060</i>	<i>233.171</i>
Passività derivanti da contratto	849.538	4.582.279
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>162.663</i>	<i>165.279</i>
Debiti tributari	1.519.663	1.451.024
Altre passività correnti	9.622.554	8.277.503
<b>Passività Correnti</b>	<b>30.667.105</b>	<b>29.830.666</b>
<b>Totale passività</b>	<b>171.738.978</b>	<b>172.249.302</b>

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2023

---

## ENTITA' CHE REDIGE IL BILANCIO

---

CY4Gate S.p.A. (di seguito la "Capogruppo" o la "Società") è una società per azioni con sede legale a Roma (Italia), in via Coponia 8. Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023 comprende le situazioni contabili dei primi nove mesi della Capogruppo e delle sue controllate (unitamente, il "Gruppo CY4Gate" o il "Gruppo" o "CY4").

Il Gruppo è attivo principalmente nella progettazione, sviluppo e produzione di tecnologie, prodotti, sistemi e servizi per le Forze Armate, Forze di Polizia, Agenzie di Intelligence e Aziende Strategiche italiane e straniere.

Le azioni di Cy4Gate S.p.A. sono negoziate dal 26 giugno 2023 nel segmento di mercato Euronext STAR Milan di Borsa Italiana.

## CRITERI DI REDAZIONE E CONFORMITA' AGLI IFRS

---

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023 è stato predisposto dalla Società in qualità di emittente STAR secondo quanto previsto nell'Avviso di Borsa Italiana S.p.A. n. 7587 del 21 aprile 2016; il relativo contenuto è coerente con quanto stabilito dall'art 154-ter, comma 5, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dall'art. 82 ter del Regolamento Emittenti Consob.

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

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

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023, così come consentito dalla normativa vigente, non è stato oggetto di revisione contabile.

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023 è stato approvato e autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di Cy4gate S.p.A. nella riunione del 14 novembre 2023.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

---

Il principio generale adottato nella predisposizione del presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023 è quello del costo storico, ad eccezione delle voci che, secondo gli IFRS, sono obbligatoriamente rilevate al fair value; i principi contabili e i criteri di valutazione più significativi adottati sono di seguito indicati.

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023 si fonda sul presupposto della continuità aziendale ed è stato redatto con chiarezza per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e il risultato economico del periodo. Tale informativa ha richiesto l'uso di stime da parte della direzione della Società come indicato più nel dettaglio di seguito.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023 è stato redatto consolidando con il metodo integrale le situazioni contabili al 30 settembre 2023 della Capogruppo e delle imprese italiane ed estere di cui CY4Gate S.p.A. detiene il controllo, sia direttamente che indirettamente.

Il controllo avviene quando il Gruppo è esposto ai rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con l'entità, o vanta diritti su tali rendimenti, avendo nel contempo la capacità di influenzarli esercitando il proprio potere di determinare direttamente o indirettamente le scelte operative - gestionali e amministrative dell'entità stessa. In generale si presume l'esistenza del controllo quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto.

Le situazioni contabili intermedie delle società controllate sono incluse nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui la Capogruppo inizia ad esercitare il controllo e fino alla data in cui tale controllo cessa.

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

La data di riferimento delle situazioni contabili intermedie delle imprese consolidate coincide con quella della Capogruppo.

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

Denominazione	Indirizzo o Stato Estero della Sede Legale	Capitale sociale	Quota di possesso indiretta	Metodo di consolidamento
<b>Imprese controllate</b>				
CY4Gate S.p.A. (Capogruppo)	Roma - Via Coponia 8	1.441.500		Consolidamento integrale
RCS ETM Sicurezza S.p.A.	Milano - Via Caldera 21	7.000.000	100%	Consolidamento integrale
Azienda Informatica Italiana S.r.l.	Torino - Corso Vittorio Emanuele II 74	10.000	85,75%	Consolidamento integrale
Servizi Tattici Informativi Legali S.r.l. (in breve STIL)	Cuneo - Via XX settembre 2	33.333	70%	Consolidamento integrale
Dars Telecom SL	Madrid - PASEO PINTOR ROSALES 44 - Spagna	4.808	65%	Consolidamento integrale
Tykelab S.r.l.	Roma - Via Benedetto Croce 10	10.000	90%	Consolidamento integrale
DITEAM <sup>1</sup>	Brest - 31 rue Yves Collet	300.000	55,33%	Consolidamento integrale
<b>Imprese collegate</b>				
SAS Foretec	Andrézieux-Bouthéon - Francia	500.000	25%	Metodo del patrimonio netto

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

Si specifica che la Società si è avvalsa della facoltà di escludere dall'area di consolidamento la società Aurora France S.A.S. e la società RCS Lab GmbH pur in presenza di una partecipazione di controllo essendo le stesse irrilevanti considerata la scarsa operatività delle stesse.

Denominazione	Indirizzo o Stato Estero della Sede Legale	Capitale sociale	Quota di possesso indiretta
<b>Imprese controllate</b>			
Aurora France S.A.S.	Parigi - 9 Rue Parrot - Francia	10.000	100%
RCS LAB GMBH	Lebach - Germania	25.000	70%

Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

Le metodologie di consolidamento utilizzate nella redazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023 possono essere così sintetizzate:

- Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale in base al quale:
  - vengono assunte le attività e le passività, i costi e i ricavi risultanti dalle situazioni contabili delle imprese controllate nel loro ammontare complessivo, prescindendo dalla quota di partecipazione detenuta;
  - il valore contabile delle partecipazioni è eliminato contro le relative quote di patrimonio netto;
  - i rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra le imprese consolidate integralmente, ivi compresi i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo, sono eliminati;
  - le interessenze di azionisti terzi sono rappresentate nell'apposita voce del patrimonio netto e analogamente viene evidenziata separatamente nel conto economico la quota di utile o perdita del periodo di competenza di terzi.

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

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

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

### **AGGREGAZIONI AZIENDALI**

Le Aggregazioni aziendali sono contabilizzate in accordo con le disposizioni contenute nell'IFRS 3 Aggregazioni aziendali, secondo il metodo dell'acquisizione ("Acquisition method"). Il costo di acquisizione è rappresentato dal valore corrente ("fair value") alla data di acquisto delle attività cedute, delle passività assunte e degli strumenti di capitale emessi. Le attività identificabili acquisite, le passività e le passività potenziali assunte sono iscritte al relativo valore corrente alla data di acquisizione, fatta eccezione per le imposte differite attive e passive, le attività e passività per benefici ai dipendenti e le attività destinate alla vendita che sono iscritte in base ai relativi principi contabili di riferimento. La differenza tra il costo di acquisizione e il valore corrente delle attività e passività acquistate, se positiva, è iscritta nelle attività immateriali come avviamento, ovvero, se negativa, dopo aver riverificato la corretta misurazione dei valori correnti delle attività e passività acquisite e del costo di acquisizione, è contabilizzata direttamente a Conto economico, nei Proventi finanziari. Gli oneri accessori legati all'acquisizione sono rilevati a Conto economico alla data in cui i servizi sono resi. In caso di acquisto di partecipazioni di controllo non totalitarie l'avviamento è iscritto solo per la parte riconducibile alla Capogruppo. Il valore contabile delle interessenze di terzi è determinato in proporzione alle quote di partecipazione detenute dai terzi nelle attività nette identificabili dell'acquisita, ovvero al loro fair value alla data di acquisizione. L'eventuale corrispettivo potenziale è rilevato al fair value alla data di acquisizione. Le variazioni successive

del fair value del corrispettivo potenziale, classificato come un'attività o una passività, ossia come uno strumento finanziario ai sensi dell'IFRS 9, sono rilevate a Conto economico tra i Proventi/Oneri Finanziari. Il corrispettivo potenziale che è classificato come strumento di capitale non è rimisurato, e, conseguentemente il suo regolamento è contabilizzato nell'ambito del patrimonio netto. Qualora l'aggregazione aziendale fosse realizzata in più fasi, al momento dell'acquisizione del controllo le quote partecipative detenute precedentemente sono rimisurate al fair value e l'eventuale differenza (positiva o negativa) è rilevata a Conto economico nei Proventi/Oneri finanziari. Nel caso in cui i fair value delle attività, delle passività e delle passività potenziali possano determinarsi solo provvisoriamente, l'aggregazione aziendale è rilevata utilizzando tali valori provvisori. Le eventuali rettifiche, derivanti dal completamento del processo di valutazione, sono rilevate entro 12 mesi a partire dalla data di acquisizione, rideterminando i dati comparativi.

## **STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO**

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

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

## NOTA 1. RICAVI OPERATIVI

I ricavi operativi consuntivati nei primi nove mesi del 2023 sono pari a Euro 43.601.391 ed evidenziano un incremento significativo rispetto al periodo semestrale precedente di Euro 17.594.482, principalmente riconducibile alle seguenti motivazioni:

- inclusione dei risultati del Gruppo RCS per l'intero periodo del 2023 diversamente dal comparativo 2022 che include i dati del Gruppo RCS a partire dal secondo trimestre 2022, nonché la buona performance realizzata nel mercato della "forensic intelligence"; ciò ha comportato un incremento dei ricavi per circa Euro 17,6 milioni;
- all'acquisizione del controllo di Diateam al 1 gennaio 2023, pertanto la società neoacquisita contribuisce solo ai risultati dei primi nove mesi del 2023;
- alla buona performance registrata nei primi nove mesi 2023 nonostante il forte effetto stagionale che caratterizza il segmento di business nel quale opera il Gruppo.

## NOTA 2. ALTRI RICAVI OPERATIVI

Gli altri ricavi e proventi consuntivati nei primi nove mesi del 2023 sono pari a Euro 1.315.627, e sono principalmente riconducibili alla rilevazione del credito di imposta per Ricerca e Sviluppo ed alla quota di contributi in conto esercizio maturati con riferimento a taluni progetti in corso di esecuzione finanziati in parte con contributi erogati dalla Commissione Europea.

## NOTA 3. COSTI PER ACQUISTI, SERVIZI E PERSONALE

I costi evidenziano, rispetto allo stesso periodo del 2022, una variazione in aumento pari ad Euro 15.342.043, principalmente riconducibile ai seguenti effetti:

- inclusione dei costi sostenuti dal Gruppo RCS per l'intero periodo di riferimento 2023 diversamente dal comparativo 2022 che include i dati del Gruppo RCS a partire dal secondo trimestre 2022;
- inclusione dei costi per acquisti di DIATEAM consolidata a partire dal 2023;
- ai costi pari a Euro 2.364.377 connessi alle consulenze organizzative e strategiche per la necessaria integrazione societaria, al processo di translisting completato dalla società a fine giugno 2023 con la quotazione nel segmento Euronext STAR Milan,
- ai costi di consulenza pari a Euro 76.390 sostenuti per l'acquisizione della controllata Diateam;

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

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

Gli ammortamenti delle attività immateriali si riferiscono principalmente alle quote di ammortamento dei costi di sviluppo capitalizzati, delle licenze software ed ai software emersi in sede di allocazione per prezzo pagato nella *business combination* del Gruppo RCS per Euro 3.068.142.

L'incremento del periodo è imputabile principalmente:

- all'inclusione degli ammortamenti del Gruppo RCS per l'intero semestre 2023 diversamente dal periodo

comparativo 2022 che include i dati del Gruppo RCS a partire dal secondo trimestre 2022 che comportano una variazione in aumento di Euro 1.065.286;

- per circa € 1 mln dall'ammortamento dei software emersi in sede di allocazione per prezzo pagato nella *business combination* del Gruppo RCS che nel periodo comparativo sono stati ammortizzati a partire dal II° trimestre 2022,
- ai maggiori investimenti in R&D, software applicati e licenze effettuati dalla Capogruppo CY4Gate.

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

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

## **NOTA 5. IMPOSTE**

Le imposte del Gruppo al 30 settembre 2023 ammontano a complessivi Euro 5.823.901 ed accolgono il saldo positivo generato dalla differenza tra le imposte correnti e il saldo netto delle imposte differite.

Le imposte anticipate sono iscritte principalmente a fronte delle perdite fiscali, del beneficio economico dell'ACE non utilizzato nel corso del periodo, dalle differenze temporanee rilevate in sede di determinazione del carico fiscale dell'esercizio. Si specifica che tali imposte anticipate sono state rilevate a seguito della valutazione effettuata dagli amministratori circa la loro completa recuperabilità attraverso la previsione di imponibili fiscali futuri che la Società sarà in grado di realizzare nei prossimi esercizi.

## **NOTA 6. EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2023**

Non si segnalano eventi significativi successivi alla data del presente resoconto intermedio.

## **NOTA 7. ALTRE INFORMAZIONI**

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

PER CONTO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Dr.ssa Ing. Domitilla Benigni)

(Dr. Emanuele Galtieri)

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa (*anche tenuto conto di eventuali mutamenti avvenuti nel corso dei primi nove mesi*) e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2023, nel corso dei primi nove mesi del 2023.

2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2023 non sono emersi aspetti di rilievo

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio al 30 settembre 2023:

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

Roma, 14 novembre 2023

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto

.....

.....