

## PROSPETTO INFORMATIVO

Relativo all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan e, ove ne ricorrano i presupposti, segmento Euronext STAR Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., delle azioni ordinarie CY4Gate S.p.A.

### EMITTENTE



### LISTING AGENT E SPECIALISTA



Il Prospetto Informativo è stato redatto in forma semplificata ai sensi dell'art. 14, lett. d), del Regolamento (UE) n. 1129/2017 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, come integrato dal Regolamento (UE) 2115/2019, del Regolamento Delegato (UE) 979/2019 della Commissione del 14 marzo 2019 e del Regolamento Delegato (UE) 980/2019 della Commissione del 14 marzo 2019, che integrano il regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio, e del regolamento di attuazione del D.Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.

Il Prospetto Informativo è stato depositato presso la Consob in data 21 giugno 2023, a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio del provvedimento di approvazione con nota del 21 giugno 2023, protocollo n. 0058506/23.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto Informativo non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il Prospetto Informativo è valido per 12 mesi dalla data di relativa approvazione e, successivamente alla cessazione della sua validità, non si applicherà più l'obbligo di pubblicare il supplemento al Prospetto Informativo stesso in caso di nuovi fattori significativi, errori o imprecisioni rilevanti.

Il Prospetto Informativo è disponibile gratuitamente presso la sede legale dell'Emittente in Roma (RM), Via Coponia n. 8, nonché sul sito internet della Società all'indirizzo <https://www.cy4gate.com/it/>.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

## INDICE

INDICE .....	3
NOTA DI SINTESI .....	9
PARTE A .....	16
<b>A. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE .....</b>	<b>17</b>
<b>A.1 RISCHI RELATIVI ALLA SITUAZIONE ECONOMICA, FINANZIARIA E CONTABILE     DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO .....</b>	<b>17</b>
<b><i>A.1.1 Rischi connessi all'andamento economico del Gruppo .....</i></b>	<b>17</b>
<b><i>A.1.2 Rischi connessi alla distribuzione dei dividendi .....</i></b>	<b>18</b>
<b><i>A.1.3 Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse .....</i></b>	<b>19</b>
<b><i>A.1.4 Rischi di credito, derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di         finanziamento .....</i></b>	<b>19</b>
<b><i>A.1.5 Rischi connessi all'inclusione di dati pro-forma e alla comparabilità delle         informazioni finanziarie nel Prospetto Informativo.....</i></b>	<b>20</b>
<b><i>A.1.6 Rischi connessi all'integrazione di Diateam nel Gruppo e al conseguimento dei         vantaggi e sinergie attesi.....</i></b>	<b>21</b>
<b><i>A.1.7 Rischi connessi alla valutazione dell'avviamento e delle altre attività immateriali..</i></b>	<b>22</b>
<b><i>A.1.8 Rischi connessi agli Indicatori Alternativi di Performance.....</i></b>	<b>23</b>
<b>A.2 RISCHI RELATIVI ALL'ATTIVITÀ E AL SETTORE IN CUI OPERA L'EMITTENTE E IL     GRUPPO.....</b>	<b>24</b>
<b><i>A.2.1 Rischi connessi alla concentrazione dei ricavi.....</i></b>	<b>24</b>
<b><i>A.2.2 Rischi connessi alla difficoltà di attrarre risorse qualificate e alla perdita delle         stesse.....</i></b>	<b>25</b>
<b><i>A.2.3 Rischi connessi all'operatività con governi esteri .....</i></b>	<b>25</b>
<b><i>A.2.4 Rischi connessi a fenomeni di stagionalità .....</i></b>	<b>26</b>
<b><i>A.2.5 Rischi legati al funzionamento delle c.d. telematiche attive fornite dal Gruppo e alle         informazioni rivenienti dalle stesse .....</i></b>	<b>26</b>
<b><i>A.2.6 Rischi connessi al mantenimento di elevati standard tecnologici e di innovazione,         alle attività di ricerca e sviluppo e all'obsolescenza dei prodotti e/o servizi offerti dal         Gruppo .....</i></b>	<b>28</b>
<b><i>A.2.7 Rischi connessi alla politica di protezione della proprietà intellettuale.....</i></b>	<b>29</b>
<b><i>A.2.8 Rischi connessi all'andamento dei prezzi delle componenti, ad eventuali difficoltà         di approvvigionamento e ai rapporti con fornitori strategici .....</i></b>	<b>29</b>
<b><i>A.2.9 Rischi connessi all'andamento macroeconomico, e alle incertezze del contesto         economico e politico in Italia, in Europa e globale .....</i></b>	<b>29</b>
<b>A.3 RISCHI RELATIVI A FATTORI AMBIENTALI, SOCIALI E DI GOVERNANCE.....</b>	<b>30</b>
<b><i>A.3.1 Rischi connessi alla non contendibilità dell'Emittente e alla struttura del capitale         sociale dell'Emittente.....</i></b>	<b>30</b>
<b><i>A.3.2 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi di alcuni membri del Consiglio di         Amministrazione .....</i></b>	<b>31</b>
<b><i>A.3.3 Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate.....</i></b>	<b>31</b>

<b>A.3.4 Rischi connessi ai requisiti applicabili alle società quotate in materia di governo societario e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie</b> .....	31
<b>A.4 RISCHI RELATIVI AL CONTESTO NORMATIVO</b> .....	32
<b>A.4.1 Rischi connessi alla normativa “golden power”</b> .....	32
<b>A.4.2 Rischi connessi al quadro normativo applicabile e all'evoluzione dello stesso</b> .....	33
<b>A.4.3 Rischi connessi all'inadeguatezza delle misure e delle procedure per la raccolta, conservazione e trattamento di dati personali</b> .....	34
<b>A.5 RISCHI RELATIVI AL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO DEI RISCHI</b> .....	34
<b>A.5.1 Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche e all'eventuale inadeguatezza del modello di organizzazione e gestione dell'Emittente ex D.Lgs. 231/2001</b> .....	34
<b>B FATTORI DI RISCHIO LEGATI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DI AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI</b> .....	35
<b>B.1 Rischi connessi alla scarsa liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni</b> .....	35
<b>B.2 Rischi connessi al segmento di quotazione e agli altri requisiti STAR</b> .....	36
<b>B.3 Rischi connessi ai rapporti con Equita nel suo ruolo di Listing Agent e di Specialista</b> .....	36
<b>PARTE B</b> .....	37
<b>SEZIONE PRIMA</b> .....	37
<b>CAPITOLO I – PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI</b>	38
1.1 Responsabili del Prospetto Informativo .....	38
1.2 Dichiarazione di responsabilità.....	38
1.3 Dichiarazioni o relazioni di esperti.....	38
1.4 Informazioni provenienti da terzi .....	38
1.5 Approvazione del Prospetto Informativo da parte della Consob.....	38
<b>CAPITOLO II – REVISORI LEGALI</b> .....	39
2.1 Revisori legali dell'Emittente.....	39
<b>CAPITOLO III – FATTORI DI RISCHIO</b> .....	40
<b>CAPITOLO IV – INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE</b> .....	41
4.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente .....	41
4.2 Ulteriori informazioni relative all'Emittente .....	41
<b>CAPITOLO V – PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI</b> .....	42
5.1 Principali attività del Gruppo e cambiamenti significativi dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato.....	42
5.1.1 Principali attività del Gruppo .....	42
5.1.2 Settore della <i>cyber intelligence</i> .....	47
5.1.2.1 Soluzioni di decision intelligence.....	48
5.1.2.2 Forensic Intelligence & Data Analysis .....	50
5.1.3 Settore della <i>cyber security</i> .....	51
5.1.3.1 Software destinati alla cyber security .....	51
5.1.3.2 Servizi per la cyber security .....	53
5.1.4 Profili normativi e ESG .....	54

5.1.5 Cambiamenti significativi che hanno avuto ripercussioni sulle operazioni e sulle principali attività del Gruppo dalla fine del periodo coperto dall'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato .....	55
5.2 Investimenti .....	56
5.2.1 Principali investimenti effettuati dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato fino alla Data del Prospetto Informativo .....	56
5.2.2 Principali investimenti in corso di realizzazione alla Data del Prospetto Informativo .....	56
5.2.3 Principali investimenti futuri che siano stati già oggetto di un impegno definitivo alla Data del Prospetto Informativo .....	57
<b>CAPITOLO VI – INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE .....</b>	<b>58</b>
6.1 Tendenze più significative manifestatesi recentemente nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita dalla chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Prospetto Informativo .....	58
6.2 Eventuali cambiamenti significativi dei risultati finanziari del Gruppo dalla fine dell'ultimo esercizio per il quale le informazioni finanziarie sono state pubblicate fino alla Data del Prospetto Informativo .....	60
6.3 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso .....	60
<b>CAPITOLO VII - PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI.....</b>	<b>61</b>
<b>CAPITOLO VIII – ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI.....</b>	<b>62</b>
8.1 Organi sociali e alti dirigenti .....	62
8.1.1 Consiglio di Amministrazione .....	62
8.1.2 Collegio Sindacale .....	69
8.1.3 Alti dirigenti .....	74
8.2 Altre informazioni concernenti gli organi di amministrazione, di direzione e di sorveglianza e gli alti dirigenti .....	75
8.2.1 Potenziali conflitti di interesse .....	75
8.2.2 Eventuali accordi o intese con i principali azionisti, clienti e fornitori dell'Emittente o altri accordi in base ai quali sono stati scelti i membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti .....	75
8.2.3 Eventuali restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dagli alti dirigenti per quanto riguarda la cessione entro un certo periodo di tempo dei titoli dell'Emittente dagli stessi detenuti in portafoglio.....	75
<b>CAPITOLO IX – PRINCIPALI AZIONISTI.....</b>	<b>76</b>
9.1 Principali azionisti.....	76
9.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti .....	76
9.3 Indicazione dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del TUF .....	76
9.4 Eventuali accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.....	77
<b>CAPITOLO X - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE .....</b>	<b>78</b>
10.1 Premessa.....	78
10.2 Descrizione delle operazioni con parti correlate .....	78

<b>CAPITOLO XI – INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL’EMITTENTE</b>	<b>81</b>
<b>11.1 Informazioni finanziarie</b>	<b>81</b>
11.1.1 Informazioni finanziarie relative all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	81
<b>11.2 Revisione contabile delle informazioni finanziarie</b>	<b>94</b>
11.2.1 Relazione di revisione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2022	94
11.2.2 Altre informazioni contenute nel Prospetto Informativo controllate dalla Società di Revisione	98
11.2.3 Informazioni finanziarie contenute nel Prospetto Informativo non estratte dai bilanci assoggettati a revisione contabile dalla Società di Revisione	98
<b>11.3 Procedimenti giudiziari e arbitrari</b>	<b>98</b>
<b>11.4 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell’Emittente e del Gruppo</b>	<b>99</b>
<b>11.5 Informazioni finanziarie pro-forma consolidate al 31 dicembre 2022</b>	<b>99</b>
11.5.1 Contenuto delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate	99
11.5.2 Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2022	101
11.5.3 Base di preparazione e principi contabili utilizzati	103
11.5.4 Note esplicative alle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2022	105
11.5.5 Relazione della Società di Revisione sulle Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate al 31 dicembre 2022	108
<b>11.6 Politica dei dividendi</b>	<b>111</b>
11.6.1 Descrizione della politica dell’Emittente in materia di distribuzione dei dividendi e delle eventuali restrizioni in materia	111
11.6.2 Ammontare del dividendo per azione relativamente all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	111
<b>CAPITOLO XII - INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI</b>	<b>112</b>
<b>12.1 Capitale azionario</b>	<b>112</b>
12.1.1 Importo dei titoli convertibili, scambiabili o con warrant, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione	112
12.1.2 Informazioni su eventuali diritti e/o obbligazioni di acquisto su capitale autorizzato ma non emesso o di impegni all'aumento del capitale e relative condizioni	112
<b>CAPITOLO XIII – DISPOSIZIONI IN MATERIA DI INFORMATIVA</b>	<b>113</b>
<b>CAPITOLO XIV – PRINCIPALI CONTRATTI</b>	<b>115</b>
14.1 Accordo di Compravendita Aurora	115
14.2 Accordo di Investimento	118
14.3 Contratto di finanziamento sottoscritto con Crédit Agricole Italia S.p.A., Creval S.p.A., ICCREA Banca S.p.A. e Banca di Credito Cooperativo di Milano – Società Cooperativa	120
14.4 Contratto di Compravendita Diateam	123
<b>CAPITOLO XV - DOCUMENTI DISPONIBILI</b>	<b>127</b>
<b>SEZIONE SECONDA</b>	<b>128</b>
<b>CAPITOLO I - PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI</b>	<b>129</b>
<b>1.1 Responsabili del Prospetto Informativo</b>	<b>129</b>
<b>1.2 Dichiarazione di responsabilità</b>	<b>129</b>
<b>1.3 Dichiarazioni o relazioni di esperti</b>	<b>129</b>

1.4 Informazioni provenienti da terzi.....	129
1.5 Approvazione del Prospetto Informativo da parte della Consob .....	129
<b>CAPITOLO II - FATTORI DI RISCHIO.....</b>	<b>130</b>
<b>CAPITOLO III - INFORMAZIONI ESSENZIALI .....</b>	<b>131</b>
3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione .....	131
3.2 Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi.....	131
3.3 Dichiarazione relativa al capitale circolante.....	131
3.4 Capitalizzazione e indebitamento .....	132
<b>CAPITOLO IV - INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE.....</b>	<b>135</b>
4.1 Descrizione delle Azioni .....	135
4.2 Valuta di emissione delle Azioni .....	135
4.3 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali le Azioni saranno emesse.....	135
4.4 Eventuali restrizioni alla trasferibilità delle Azioni .....	135
4.5 Avvertenza in relazione alla normativa fiscale e trattamento fiscale dei titoli .....	135
4.6 Informazioni sull'offerente e/o sulla persona che richiede l'ammissione alle negoziazioni, se diversi dall'Emittente .....	135
4.7 Descrizione dei diritti connessi alle Azioni e procedura per il loro esercizio .....	136
4.8 Legislazione nazionale in materia di offerta pubblica di acquisto applicabile all'Emittente che possa impedire un'eventuale offerta .....	136
4.9 Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso.....	137
<b>CAPITOLO V – TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA .....</b>	<b>138</b>
5.1 Condizioni statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta .....	138
5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione .....	138
5.3 Fissazione del prezzo.....	138
5.4 Collocamento e sottoscrizione.....	139
<b>CAPITOLO VI - AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE....</b>	<b>140</b>
6.1 Domanda di ammissione alla negoziazione .....	140
6.2 Altri mercati regolamentati, mercati equivalenti di Paesi terzi o mercati di crescita per le PMI sui quali sono già ammessi alla negoziazione titoli della stessa classe delle Azioni .....	140
6.3 Altre operazioni.....	140
6.4 Impegni degli intermediari nelle operazioni sul mercato secondario .....	140
<b>CAPITOLO VII - POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA.....</b>	<b>141</b>
7.1 Accordi di <i>lock-up</i> .....	141
<b>CAPITOLO VIII - SPESE RELATIVE ALL'EMISSIONE .....</b>	<b>142</b>
8.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'emissione .....	142
<b>CAPITOLO IX – DILUIZIONE .....</b>	<b>143</b>

<b>9.1 Diluizione derivante dall’Offerta .....</b>	<b>143</b>
<b>9.2 Diluizione derivante dall’eventuale offerta destinata a determinati investitori diversi dagli azionisti dell’Emittente .....</b>	<b>143</b>
<b>CAPITOLO X - INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....</b>	<b>144</b>
<b>10.1 Consulenti legati all’emissione .....</b>	<b>144</b>
<b>10.2 Altre informazioni sottoposte a revisione.....</b>	<b>144</b>
<b>DEFINIZIONI .....</b>	<b>145</b>
<b>GLOSSARIO .....</b>	<b>149</b>

## NOTA DI SINTESI

La presente nota di sintesi (la “Nota di Sintesi”), redatta ai sensi dell’art. 7 del Regolamento (EU) 1129/2017, del Regolamento Delegato (UE) 979/2019 e del Regolamento Delegato (EU) 980/2019, fornisce le informazioni chiave di cui gli investitori necessitano per comprendere la natura e i rischi dell’Emittente, del Gruppo e delle azioni ordinarie che sono ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato e deve essere letta insieme con le altre parti del Prospetto Informativo per aiutare gli investitori al momento di valutare l’opportunità di investire in tali azioni. I termini riportati con la lettera maiuscola hanno il significato loro attribuito nelle apposite Sezioni “Definizioni” e “Glossario” del Prospetto Informativo.

### SEZIONE A – INTRODUZIONE CONTENENTE AVVERTENZE (ai sensi dell’art. 7, paragrafo 4, lett. a) del Regolamento (UE) n. 1129/2017)

**Denominazione titoli:** azioni ordinarie CY4Gate S.p.A.  
**Codice Internazionale di identificazione dei titoli (ISIN):** IT0005412504  
**Emittente:** CY4Gate S.p.A.; sede legale: Via Coponia n. 8, Roma (RM); telefono: +39 06 9150 37 00; sito internet: <https://www.cy4gate.com/it/>; codice LEI: 8156005DEB4D90F3E360.  
**Persona che chiede l’ammissione alla negoziazione:** CY4Gate S.p.A.  
**Identità e dati di contatto dell’autorità competente che approva il Prospetto:** Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G. B. Martini n. 3 (“Consob”), telefono +39 06 84771, e-mail [protocollo@consob.it](mailto:protocollo@consob.it), sito internet [www.consob.it](http://www.consob.it).  
**Data di approvazione del Prospetto Informativo:** 21 giugno 2023.

*Si avverte espressamente che:*

- (i) la Nota di Sintesi dovrebbe essere letta come un’introduzione al Prospetto Informativo;
- (ii) qualsiasi decisione di investire nelle Azioni dovrebbe basarsi sull’esame del Prospetto Informativo completo da parte dell’investitore;
- (iii) l’investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito nelle Azioni;
- (iv) qualora sia proposto un ricorso dinanzi all’organo giurisdizionale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto Informativo, l’investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto Informativo prima dell’inizio del procedimento;
- (v) la responsabilità civile incombe solo alle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se tale Nota di Sintesi risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto Informativo o non offre, se letta insieme con le altre parti del Prospetto Informativo, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l’opportunità di investire nelle Azioni.

### SEZIONE B – INFORMAZIONI FONDAMENTALI CONCERNENTI L’EMITTENTE

#### B.1 Chi è l’emittente dei titoli?

**B.1.a Domicilio e forma giuridica, codice LEI, ordinamento in base al quale opera e Paese in cui ha sede**  
L’Emittente è denominato CY4Gate S.p.A., è costituito in Italia sotto forma di società per azioni e opera in base alla legislazione italiana. La Società ha sede legale in Roma (RM), Via Coponia n. 8 ed è iscritta al Registro delle Imprese di Roma, con codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese 13129151000, numero di iscrizione al Repertorio Economico Amministrativo (R.E.A.) 1426295, e Codice LEI 8156005DEB4D90F3E360. L’Emittente è qualificabile come “PMI” ai sensi dell’art. 1, comma 1, lett. w-*quater*.1) del TUF, in quanto la media semplice delle capitalizzazioni giornaliere calcolate con riferimento al prezzo ufficiale, registrate nel corso dell’esercizio sociale annuale risulta inferiore alla soglia di Euro 500 milioni. Ai sensi dell’articolo 1, comma 1, lett. w-*quater*.1) del TUF, per “PMI” si intendono, fermo quanto previsto da altre disposizioni di legge, le piccole e medie imprese, emittenti azioni quotate, che abbiano una capitalizzazione di mercato inferiore ai 500 milioni di euro. Non si considerano PMI gli emittenti azioni quotate che abbiano superato tale limite per tre anni consecutivi. Pertanto, la soglia rilevante ai fini degli obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti è pari al 5%, anziché al 3%.

**B.1.b Attività principali**  
L’Emittente e il Gruppo operano nella progettazione, sviluppo e produzione di tecnologie, prodotti, sistemi e servizi al fine di soddisfare le esigenze di “*cyber intelligence* e *cyber security*” di aziende, Istituzioni Pubbliche, Forze Armate e di Polizia italiane ed estere che, nell’utilizzo di reti di comunicazione, di reti IOT e OT - ossia nel processo di connessione a internet di oggetti fisici di varia natura - e dei relativi flussi di dati, devono garantire elevati *standard* di sicurezza e resilienza contro attacchi cibernetici nonché far fronte all’esigenza di correlare rilevanti moli di dati (*c.d. Big Data*) per abilitare i decisori nell’adozione tempestiva di iniziative e azioni di competenza (*c.d. decision intelligence*).

B.1.c	Maggiori azionisti			
	Dichiarante	Azionista diretto	N. di Azioni	% su capitale sociale e capitale votante
	Elettronica S.p.A.	Elettronica S.p.A.	9.045.912	38,38
	The Equity Club S.r.l.	TEC Cyber S.p.A.	3.809.524	16,16
	Mercato	-	10.715.992	45,46

Alla Data del Prospetto Informativo l'Emittente non detiene azioni proprie. Alla Data del Prospetto Informativo la Società è controllata, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF, da Elettronica, in quanto la stessa dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante nell'Assemblea ordinaria di CY4.

**B.1.d Identità dei principali amministratori delegati**  
Alla Data di Inizio delle Negoziazioni l'Amministratore Delegato della Società è Emanuele Galtieri.

**B.1.e Identità dei revisori legali**  
KPMG S.p.A. con sede legale in Milano, via Vittor Pisani, n. 25, C.F. e P.IVA: 00709600159, iscritta al Registro dei Revisori legali di cui agli artt. 6 e ss. del D.Lgs. n. 39/2010, ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 16 del Regolamento (UE) 537/2014.

## B. 2 Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative all'Emittente?

### B.2.a Informazioni finanziarie fondamentali selezionate

Le tabelle di seguito riportano le principali informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali tratte dal bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2022, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 23 marzo 2023 e redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS, così come richieste dal Regolamento Delegato (UE) 979/2019. La tabella che segue riporta le principali informazioni che illustrano l'andamento economico e reddituale del Gruppo nell'esercizio 2022 posto a confronto con i dati 2021, nonché i rispettivi dati pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

In Euro migliaia	31/12/2022(*)	31/12/2021	31/12/2022 pro-forma(**)
Totale ricavi	56.645	17.917	67.987
Variatione totale ricavi rispetto agli esercizi precedenti:			
- Variazione	38.728	4.993	50.070
- %	216%	39%	279%
EBITDA	12.310	8.007	n.a.(§)
Marginalità % (calcolata sul totale ricavi)	22%	45%	n.a.(§)
EBITDA <i>adjusted</i>	16.826	8.234	19.146
Marginalità <i>adjusted</i> % (calcolata sul totale ricavi)	30%	46%	28%
Risultato operativo	208	4.611	369
Utile (Perdita) del Gruppo	2.209	5.186	1.632
Margine operativo (Risultato Operativo / Totale Ricavi)	0,37%	25,7%	0,54%
Margine Netto (Utile / (perdita) d'esercizio / Totale Ricavi)	3,9%	28,9%	2,40%
Utile per azione	0,11	0,35	0,12

(\*) Dati storici consolidati che includono i dati relativi alla composizione del Gruppo alla data di riferimento e, quindi, inclusivi dei dati di CY4, Aurora S.p.A., alla Data del Prospetto Informativo confluita in RCS, e le società a questa facenti capo dal 1° aprile 2022. (\*\*) Dati che riflettono la rappresentazione retroattiva - al 1° gennaio 2022 - degli effetti contabili dell'Acquisizione di Aurora S.p.A., alla Data del Prospetto Informativo confluita in RCS, e le società a questa facenti capo, nonché di alcune operazioni ad essa collegate.

(§) Dati non calcolati da parte dell'Emittente.

Nella tabella che segue sono riportate le principali informazioni patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2022 poste a confronto con i dati al 31 dicembre 2021, nonché i rispettivi dati pro-forma al 31 dicembre 2022.

In Euro migliaia	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022 pro-forma (**)
Totale attività	172.249	41.275	n.a.
Patrimonio netto del Gruppo	121.117	30.255	n.a.
Posizione Finanziaria Netta(*)	3.062	(1.709)	n.a.

(\*) Il dato, quando espresso con segno positivo, evidenzia un saldo positivo di cassa. (\*\*) La situazione patrimoniale, finanziaria pro-forma del Gruppo al 31 dicembre 2022 non è stata predisposta in quanto gli effetti dell'operazione di acquisizione del gruppo alla Data del Prospetto Informativo facente capo a RCS sono inclusi nella relazione finanziaria annuale del Gruppo al 31 dicembre 2022. La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2023 è negativa per Euro 6.468 migliaia e in controtendenza al dato al 31 dicembre 2022 (positiva per Euro 3.062.011), con un peggioramento complessivo di Euro 9.530.003; tale peggioramento è principalmente imputabile (i) all'aumento dell'indebitamento finanziario a seguito dell'operazione di acquisizione di DiTEAM; e (ii) all'allocazione delle risorse finalizzate a sopportare le passività finanziarie connesse ai supplementi di prezzo connessi a detta acquisizione, considerato l'avvenuto raggiungimento degli obiettivi di vendita e marginalità della target, (iii) alla rilevante stagionalità dei ricavi che caratterizza il mercato in cui opera il Gruppo con conseguente assorbimento del *working capital* nel primo trimestre dell'anno in conseguenza della struttura lineare dei costi. Nella tabella che segue sono riportate le principali informazioni relative ai flussi finanziari del Gruppo nell'esercizio 2022 posti a confronto con i dati al 31 dicembre 2021.

In Euro migliaia	31/12/2022	31/12/2021
Flussi di cassa netti generati (assorbiti) dall'attività operativa	8.385	(311)

	Flussi di cassa generati (assorbiti) dall'attività d'investimento	(84.516)	(7.945)
	Flussi di cassa generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	93.719	572
	Saldo delle disponibilità liquide	19.886	2.298

**B.2.b Informazioni finanziarie pro-forma**  
 Ai sensi dell'art. 18, quarto comma, del Regolamento Delegato 980/2019 il Prospetto Informativo contiene informazioni finanziarie pro-forma. In particolare, le informazioni finanziarie pro-forma consolidate incluse nel Prospetto Informativo sono relative al prospetto del conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 del Gruppo, corredato delle relative note esplicative. Tali informazioni finanziarie pro-forma consolidate sono state redatte con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente nel conto economico consolidato del Gruppo CY4Gate gli effetti contabili dell'acquisizione del 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A. (successivamente fusa per incorporazione in RCS), nonché di alcune operazioni ad essa collegate, a partire dal 1 gennaio 2022. Per il dettaglio del conto economico pro-forma si rimanda alla precedente sezione B.2.a. Al 31 dicembre 2022 l'utile consolidato pro-forma del Gruppo è pari ad Euro 1.632 migliaia, a fronte del risultato di bilancio pari ad Euro 2.209 migliaia. Le informazioni finanziarie pro-forma consolidate incluse nel Prospetto Informativo sono state oggetto di esame da parte della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione in data 13 giugno 2023.

**B.2.c Eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione per quanto concerne le informazioni finanziarie fondamentali**  
 Non vi sono stati rilievi o rifiuti di attestazione da parte della Società di Revisione in merito ai bilanci della Società sottoposti a revisione durante il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie incluse nel Prospetto Informativo.

### **B. 3 Quali sono i principali rischi specifici dell'Emittente?**

**B.3.a** Di seguito sono riportati i rischi specifici dell'Emittente che lo stesso ritiene più significativi, ai sensi dell'art. 7, comma 6, lett. c), del Regolamento (UE) 1129/2017 indicati con il medesimo numero riportato nella Parte A del Prospetto Informativo. Si invita, in ogni caso, l'investitore a prendere attenta visione di ciascuno dei rischi contenuti nel Prospetto Informativo. I rischi ivi riportati sono indicati con il medesimo numero riportato nella Parte A del Prospetto Informativo.

#### **A.1.1 Rischi connessi all'andamento economico del Gruppo**

Per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2022, il Gruppo ha registrato un risultato ante imposte negativo per Euro 682.278 a fronte di un risultato positivo per Euro 4.538.667 registrato dall'Emittente per l'esercizio 2021. Similmente l'utile di Gruppo per l'esercizio 2022 è stato pari ad Euro 2.473.837, in diminuzione rispetto al risultato raggiunto dall'Emittente per l'esercizio 2021 (Euro 5.185.828); come meglio dettagliato nel prosieguo, si rileva che il risultato per l'esercizio 2022 è stato positivamente influenzato da una fiscalità positiva per Euro 3,2 milioni. Anche in termini di marginalità operativa il Gruppo ha registrato nel 2022 un decremento rispetto all'esercizio 2021, come evidenziato dalla diminuzione dell'EBITDA margin e dell'EBITDA margin *adjusted* del Gruppo nell'esercizio 2022 (rispettivamente 22% e 30%) rispetto a quanto registrato per l'esercizio 2021 (rispettivamente 45% e 46%). A tal riguardo si precisa che a seguito dell'Acquisizione, il livello di marginalità di CY4 è stato profondamente diluito in ragione dei maggiori volumi del Gruppo acquisito caratterizzati da un livello inferiore di marginalità, senza che venisse riflesso il beneficio delle sinergie operative che potranno essere realizzate pienamente negli esercizi successivi rispetto all'esercizio corrente alla Data del Prospetto Informativo. Per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2022 l'EBITDA adjusted pro-forma è stato pari ad Euro 19.146 migliaia, mentre l'EBITDA adjusted margin pro-forma è stato pari al 28% a fronte del 30% registrato dal Gruppo per il medesimo periodo. Sulla base dei dati gestionali del Gruppo al 31 marzo 2023 non sottoposti a revisione contabile, approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 18 maggio 2023 si rileva come: (a) l'EBITDA *adjusted* risulta negativo per Euro 301 migliaia, in controtendenza rispetto al dato positivo dell'esercizio precedente, pari a Euro 1.542 migliaia; tale dato sconta l'effetto combinato della stagionalità dei ricavi e della crescita progressiva dei costi legati all'approvvigionamento di risorse funzionali a supportare la crescita attesa. Nello specifico, si segnala che nel corso del primo trimestre del 2023 la marginalità è risultata negativa in conseguenza dell'aumento dei costi, equidistribuiti e in progressiva crescita al crescere dei volumi, che sono divenuti superiori rispetto ai ricavi ricorrenti, a fronte di una crescita dei ricavi complessivi significativamente concentrata nell'ultimo trimestre dell'anno. (b) la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2023 (negativa per Euro 6.468 migliaia) in controtendenza rispetto al 31 dicembre 2022 (positiva per Euro 3.062.011), con un peggioramento complessivo di Euro 9.530.003. Quanto precede è principalmente imputabile (i) all'aumento dell'indebitamento finanziario a seguito dell'operazione di acquisizione di Diateam; (ii) all'allocazione delle risorse finalizzate a supportare le passività finanziarie connesse ai supplementi di prezzo connessi a detta acquisizione, considerato l'avvenuto raggiungimento degli obiettivi di vendita e marginalità della target; (iii) alla rilevante stagionalità dei ricavi che caratterizza il mercato in cui opera il Gruppo con conseguente assorbimento del working capital nel primo trimestre dell'anno in conseguenza della struttura lineare dei costi.

#### **A.1.4 Rischi di credito, derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento**

Al 31 dicembre 2022 il Gruppo vanta crediti commerciali verso terzi pari a Euro 60,2 milioni (al lordo del fondo svalutazione pari a Euro 1,3 milioni). L'ammontare del credito scaduto del Gruppo al 31 dicembre 2022 è pari complessivamente a circa Euro 20,2 milioni, pari al 34% dei crediti in essere. Tale scaduto è calcolato a partire dal momento di esigibilità del credito e, pertanto, conseguentemente alla fatturazione degli importi dovuti al Gruppo. Si

riportano di seguito le principali fasce: (i) entro 90 giorni pari a Euro 15,0 milioni; (ii) oltre 90 giorni ed entro 180 giorni pari a Euro 2,4 milioni; (iii) oltre 180 giorni ed entro 1 anno pari a Euro 1,0 milioni; (iv) oltre 1 anno ed entro 2 anni pari a Euro 1,0 milioni; e (v) oltre 2 anni pari a Euro 0,8 milioni. Il rischio di credito è rappresentato dall'esposizione del Gruppo a potenziali perdite che possono derivare dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla clientela, principalmente costituita da enti governativi e Procure. A tal riguardo si precisa che, pur ricorrendone i presupposti, con riferimento ai clienti governativi l'Emittente generalmente rinuncia al proprio diritto di richiedere interessi moratori. Al 31 dicembre 2022, il tempo medio di incasso dei crediti del Gruppo è pari a 435 giorni.

#### **A.1.7 Rischi connessi alla valutazione dell'avviamento e delle altre attività immateriali**

Nel bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2022 le attività immateriali e avviamenti sono pari complessivamente a Euro 61.632.292 di cui avviamento Euro 35.798.628 (pari al 21% del totale dell'attivo consolidato ed al 29% del totale del patrimonio netto consolidato per il medesimo periodo) e altre attività immateriali pari a Euro 25.833.664 (corrispondenti al 15% del totale dell'attivo consolidato e al 21% del totale del patrimonio netto consolidato per il medesimo periodo). In particolare, la voce avviamento è attribuibile alla *business combination* conseguente all'acquisizione del controllo di RCS per Euro 35.307.265 e all'avviamento incluso nella attività nette acquisite da tale *business combination* e riferibile alla controllata Tykelab S.r.l. per Euro 491.363. Il piano industriale 2023-2027, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 23 marzo 2023, da cui sono desunti i flussi di cassa alla base dell'*impairment test* dell'avviamento al 31 dicembre 2022 contiene delle previsioni in termini di EBITDA ed EBITDA *margin* migliorative rispetto all'andamento storico del periodo 2017-2022 del gruppo RCS. I citati flussi di cassa si basano tra l'altro sullo sviluppo del *business* dell'Emittente sul mercato italiano delle intercettazioni legali stimati in lieve crescita rispetto all'andamento del medesimo mercato, previsto stabile. Le previsioni di crescita dell'Emittente sono collegate (i) agli effetti derivanti dall'introduzione del listino unico che favorirà la concentrazione degli operatori principali sull'intero territorio nazionale (tra cui la Società) e (ii) dalle attese di sviluppo commerciale di strumenti ad alto valore aggiunto potenziati da tecnologie di *Artificial Intelligence*.

#### **A.2.1 Rischi connessi alla concentrazione dei ricavi**

Alla Data del Prospetto Informativo, i ricavi del Gruppo sono concentrati nei confronti di entità governative italiane ed estere – ivi incluse Procure, Forze Armate e Forze di Polizia, che per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 hanno generato circa il 91% del totale dei ricavi pro-forma del Gruppo (89% del totale dei ricavi consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2022); con particolare riferimento alle sole Procure della Repubblica, si segnala che le stesse hanno costituito il 27% del totale dei ricavi pro-forma al 31 dicembre 2022. Si rileva inoltre come, con riferimento sia al settore della Cyber Intelligence che al settore della Cyber Security, in Italia e all'estero, il primo cliente ha costituito l'11% dei ricavi pro-forma del Gruppo al 31 dicembre 2022 mentre i primi 3, 5 e 10 clienti hanno costituito rispettivamente il 25%, 36% e 55%, dei ricavi pro-forma del Gruppo al 31 dicembre 2022. Il venir meno dei rapporti in essere con uno o più dei predetti clienti potrebbe comportare una contrazione, anche significativa, dei ricavi del Gruppo.

#### **A.2.2 Rischi connessi alla difficoltà di attrarre risorse qualificate e alla perdita delle stesse**

Il Gruppo opera in un settore caratterizzato dall'esigenza, da parte delle imprese, di avvalersi di personale ad alto livello di specializzazione e dotato di elevate competenze tecniche e professionali e, pertanto, il successo del Gruppo dipende anche dalla capacità dello stesso di attrarre e formare personale con il livello di specializzazione e le competenze tecniche e professionali richieste. A tal riguardo si rileva che, per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2022, il tasso di *turnover* del personale del Gruppo è pari a circa il 13%.

#### **A.2.3 Rischi connessi all'operatività con governi esteri**

Alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente e il Gruppo intrattengono, anche attraverso primari operatori sul mercato, rapporti commerciali con governi esteri, anche al di fuori dell'Unione Europea, i cui ricavi derivanti da contratti stipulati con controparti UE sono pari a circa il 13% (16% su base pro-forma) e al 22% (19% su base pro-forma) con controparti extra UE del totale dei ricavi consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2022. Al riguardo, si evidenzia che alcuni dei Paesi extra UE in cui l'Emittente e il Gruppo conducono la propria attività presentano caratteristiche di instabilità politica che si traduce in un avvicendamento dei governi più frequente rispetto alla naturale scadenza del mandato elettorale. Il verificarsi di detti mutamenti a livello governativo comporta il rischio che i neo-nominati referenti governativi preferiscano acquistare i servizi del Gruppo da operatori terzi, incidendo così negativamente sulle iniziative di *business* dell'Emittente e del Gruppo. Si segnala inoltre come le vendite dei prodotti c.d. "*dual use*" nei Paesi extra UE siano soggette a specifica procedura di autorizzazione all'esportazione condotta da parte dell'ufficio UAMA (Unità per le Autorizzazioni dei Materiali di Armamento) del Ministero degli Affari Esteri e della Cooperazione Internazionale. Alla luce di quanto precede, il verificarsi di contingenze di natura geopolitica, potrebbe comportare un mutamento di orientamento delle unità governative che potrebbero negare l'autorizzazione alla vendita degli stessi.

#### **A.2.4 Rischi connessi a fenomeni di stagionalità**

Il settore della *cyber intelligence*, rivolgendosi ad una clientela nazionale ed estera di natura governativa, è caratterizzato da una rilevante curva di stagionalità. La marcata concentrazione delle consegne e dei flussi di incassi negli ultimi tre mesi dell'esercizio incide sia sui *cash flow* infrannuali che sulla posizione finanziaria netta del Gruppo e, in particolare, sulla variabilità della stessa nei diversi periodi di esercizio, con peggioramenti dei primi mesi dell'esercizio e conseguenti riallineamenti negli ultimi mesi dell'anno.

#### **A.2.5 Rischi legati al funzionamento delle c.d. telematiche attive fornite dal Gruppo e alle informazioni rivenienti dalle stesse**

L'insuccesso delle attività telematiche può dipendere da una molteplicità di fattori, tra i quali l'estrema velocità con cui vengono introdotte nuove tecnologie potenzialmente in grado di limitare o ridurre sensibilmente l'efficacia delle telematiche attive nel processo di acquisizione dati dai dispositivi elettronici nella disponibilità dei soggetti indagati. Inoltre, la gestione delle informazioni rivenienti dai sistemi di intercettazione telematica è oggetto di una specifica disciplina legale. Qualora il Gruppo non rispettasse le prescrizioni in materia di gestione di informazioni rivenienti dai sistemi di telematica attiva, lo stesso potrebbe essere sottoposto ad indagini ed, eventualmente, incriminazioni che potrebbero pregiudicare, anche in maniera significativa, la capacità del Gruppo di proseguire la propria operatività. In aggiunta a quanto precede, il Gruppo è esposto al rischio di perdita, utilizzo improprio o di appropriazione di informazioni sottoposte a "decreto di intercettazione".

**A.2.6 Rischi connessi al mantenimento di elevati standard tecnologici e di innovazione, alle attività di ricerca e sviluppo e all'obsolescenza dei prodotti e/o servizi offerti dal Gruppo**

I ritardi nello sviluppo dei prodotti o nell'adeguarsi all'evoluzione tecnologica, oltre che il mancato raggiungimento degli obiettivi di vendita o l'incapacità di realizzare una previsione accurata o tempestiva dei *trend* di mercato, potrebbero influire in modo negativo sui rapporti commerciali della Società e del Gruppo, limitare in maniera significativa l'espansione sul mercato e causare una diminuzione dei ricavi della Società e del Gruppo, con un conseguente effetto di riduzione delle risorse necessarie per sviluppare nuovi prodotti e servizi, soddisfare le richieste dei clienti e mantenere il posizionamento della Società e del Gruppo in termini di innovazione all'interno del mercato di riferimento. In aggiunta, gli investimenti in ricerca e sviluppo potrebbero non dare i risultati previsti in termini di numero di prodotti e/o servizi sviluppati e/o di ricavi tratti da tali prodotti e/o servizi, ovvero potrebbero determinare costi più elevati di quanto preventivato.

**A.2.7 Rischi connessi alla politica di protezione della proprietà intellettuale**

La strategia di difesa del *know-how* proprietario del Gruppo si fonda principalmente sulla sottoscrizione di accordi di riservatezza con dipendenti e consulenti, evitando per quanto possibile la registrazione di brevetti. In virtù di quanto sopra, alla Data del Prospetto 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 dal Gruppo, con conseguenti possibili effetti negativi sulla sua posizione economica, finanziaria e patrimoniale.

**A.3.1 Rischi connessi alla non contendibilità dell'Emittente e alla struttura del capitale sociale dell'Emittente**

Elettronica gioca un ruolo determinante nell'adozione delle delibere dell'assemblea dei soci dell'Emittente, in ragione della partecipazione pari al 38,38% del capitale sociale della Società. Potrebbe pertanto configurarsi il rischio che ciò impedisca, ritardi o comunque scoraggi l'investimento in Azioni, incidendo negativamente sul relativo prezzo di mercato, ovvero impedisca, ritardi o disincentivi un cambio di controllo dell'Emittente negando agli azionisti di quest'ultimo la possibilità di beneficiare del premio generalmente connesso al cambio di controllo di una società. Al riguardo si rappresenta che il Contratto di Finanziamento prevede talune fattispecie di rimborso anticipato obbligatorio integrale nel caso – *inter alia* – di cambio di controllo.

**A.4.1 Rischi connessi alla normativa "golden power"**

Per effetto del suo settore di operatività, il Gruppo è soggetto alla c.d. normativa *golden power* e, pertanto, non è possibile escludere che in futuro qualsiasi delibera, atto ovvero operazione adottati dall'Emittente o dal Gruppo (i) che abbia per effetto modifiche della titolarità, del controllo o della disponibilità o il cambiamento della destinazione degli attivi strategici del Gruppo, ovvero (ii) che riguardi la cessione di società del Gruppo che detengono tali attivi, debba essere notificato, entro 10 giorni e comunque prima che vi sia data attuazione, alla Presidenza del Consiglio dei Ministri, e sia sottoposto al correlato potere di veto o di imporre specifiche condizioni. Di conseguenza, la capacità dell'Emittente di adottare delibere, oppure compiere atti o operazioni, relativi a strategie commerciali o industriali che comportino l'acquisizione o la sottoscrizione di azioni da parte di un socio (o, in ogni caso, che implicino una modifica della struttura azionaria) potrebbe essere limitata dalla decisione del Governo italiano di esercitare il "*golden power*".

**A.4.2 Rischi connessi al quadro normativo applicabile e all'evoluzione dello stesso**

Il Gruppo opera in un settore caratterizzato da molteplici discipline normative e regolamentari specifiche. L'emanazione di ulteriori disposizioni normative applicabili al Gruppo ovvero modifiche alla normativa attualmente vigente nei settori in cui il Gruppo opera potrebbero imporre al Gruppo l'adozione di *standard* più severi o condizionarne la libertà di azione nelle relative aree di attività.

**A.4.3 Rischi connessi all'inadeguatezza delle misure e delle procedure per la raccolta, conservazione e trattamento di dati personali**

Data la particolarità del settore in cui opera il Gruppo, è necessario che vengano adottati altissimi *standard* di sicurezza, al fine di evitare rischi di perdite di dati, accessi non autorizzati o trattamenti non conformi alle finalità della raccolta, che potrebbero avere un impatto negativo sull'attività del Gruppo, anche in termini reputazionali, nonché comportare l'irrogazione da parte dell'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali di sanzioni, amministrative e penali, a carico del Gruppo, con effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e/o sulle prospettive dello stesso.

**SEZIONE C – INFORMAZIONI FONDAMENTALI SUI TITOLI**

**C.1 Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?**

**C.1.a Tipologia, classe e codice ISIN**

	<p>La Società ha presentato a Borsa Italiana domanda di ammissione alle negoziazioni delle Azioni sul Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan.</p> <p>Alla Data del Prospetto Informativo, le Azioni non sono quotate in nessun mercato regolamentato o equivalente italiano o estero. Alla Data del Prospetto Informativo le Azioni sono ammesse alla negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan. L'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan è avvenuta in data 22 giugno 2020, con avvio delle negoziazioni delle Azioni in data 24 giugno 2020. Le Azioni hanno il codice ISIN IT0005412504.</p>
<b>C.1.b</b>	<p><b>Valuta, valore nominale di titoli emessi e durata dei titoli</b></p> <p>Le Azioni sono denominate in Euro e sono prive di indicazione del valore nominale.</p>
<b>C.1.c</b>	<p><b>Diritti connessi ai titoli</b></p> <p>Le Azioni hanno le stesse caratteristiche e attribuiscono gli stessi diritti patrimoniali e amministrativi delle Azioni in circolazione alla data della loro emissione.</p>
<b>C.1.d</b>	<p><b>Rango dei titoli nella struttura di capitale dell'Emittente in caso d'insolvenza</b></p> <p>In caso di insolvenza, le Azioni della Società conferiscono ai loro possessori il diritto di partecipare alla distribuzione del capitale derivante dalla liquidazione della Società soltanto dopo aver soddisfatto tutti i creditori della stessa.</p>
<b>C.1.e</b>	<p><b>Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei titoli</b></p> <p>Alla Data del Prospetto Informativo non esiste alcuna limitazione alla libera trasferibilità delle Azioni ai sensi di legge o di Statuto. Per completezza, si segnala che Elettronica e TEC Cyber hanno assunto, in data 1° marzo 2022, un apposito impegno di <i>lock-up</i> nei confronti di Equita e della Società, con riferimento alle azioni sottoscritte rispettivamente da Elettronica e TEC Cyber nel contesto dell'Aumento di Capitale, avente durata pari a 36 mesi a partire dalla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale (<i>i.e.</i> 14 marzo 2022).</p>
<b>C.1.f</b>	<p><b>Politica in materia di dividendi o pagamenti</b></p> <p>Alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente non ha adottato alcuna politica in materia di distribuzione dei dividendi, la quale, pertanto, è demandata di volta in volta alle decisioni dell'Assemblea degli azionisti.</p>
<b>C.2 Dove saranno negoziati i titoli?</b>	
<b>C.2.a</b>	<p><b>Ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato dei titoli</b></p> <p>Alla Data del Prospetto Informativo le Azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan. La Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, sarà disposta mediante pubblicazione di un avviso da parte di Borsa Italiana.</p>
<b>C.3 Ai titoli è connessa una garanzia?</b>	
<b>C.3.a</b>	<p>Alle Azioni della Società non è connessa alcuna garanzia.</p>
<b>C.4 Quali sono i principali rischi specifici dei titoli?</b>	
<b>C.4.a</b>	<p>Di seguito sono esposti i fattori di rischio specifici delle azioni ordinarie che l'Emittente ritiene più significativi, ai sensi dell'art. 7, comma 7, lett. d), del Regolamento (UE) 1129/2017 indicati con il medesimo numero riportato nella Parte A del Prospetto Informativo. Si invita, in ogni caso, l'investitore a prendere attenta visione di ciascuno dei rischi contenuti nel Prospetto Informativo. I rischi ivi riportati sono indicati con il medesimo numero riportato nella Parte A del Prospetto Informativo.</p> <p><b>B.1 Rischi connessi alla scarsa liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni</b></p> <p>A seguito dell'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan, e ove ne ricorrano i presupposti sul segmento Euronext STAR Milan, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato attivo relativo alle Azioni, che potrebbero presentare problemi di liquidabilità, a prescindere dall'Emittente o dal quantitativo di azioni oggetto della singola operazione, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, ovvero potrebbero essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo, anche in considerazione della forte volatilità dei mercati azionari derivante dalle incertezze nel contesto macroeconomico globale. Pertanto, il prezzo delle Azioni potrebbe non riflettere i risultati operativi del Gruppo.</p> <p><b>B.2 Rischi connessi al segmento di quotazione e agli altri requisiti STAR</b></p> <p>L'Emittente è esposto al rischio che, in caso di perdita degli specifici requisiti richiesti per l'ammissione sul segmento STAR e/o di diffusione delle Azioni sul mercato inferiore al minimo richiesto, le Azioni vengano negoziate esclusivamente sul mercato ordinario di Euronext Milan, caratterizzato da una minore liquidità.</p>
<b>SEZIONE D – INFORMAZIONI FONDAMENTALI SULL'OFFERTA PUBBLICA DI TITOLI E/O L'AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE IN UN MERCATO REGOLAMENTATO</b>	
<b>D.1 A quali condizioni posso investire in questo titolo e qual è il calendario previsto?</b>	
<b>D.1.a</b>	<p><b>Termini generali, condizioni e calendario previsto dell'offerta</b></p> <p>Non applicabile in quanto non è prevista offerta di Azioni né in vendita, né in sottoscrizione.</p>
<b>D.1.b</b>	<p><b>Dettagli dell'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato e piano di ripartizione</b></p> <p>Alla Data del Prospetto Informativo, le Azioni sono negoziate sul Euronext Growth Milan. La Società in data 17 aprile 2023 ha presentato a Borsa Italiana domanda di ammissione alla quotazione su Euronext Milan delle Azioni, nonché domanda per il riconoscimento della qualifica di STAR. Congiuntamente, CY4 ha presentato domanda di revoca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni, subordinatamente al contestuale avvio delle negoziazioni delle stesse su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan.</p>

	<p>Borsa Italiana, con provvedimento n. 8956 del 19 giugno 2023, ha disposto l'ammissione alla quotazione su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, e la contestuale esclusione dalle negoziazioni dall'Euronext Growth Milan delle Azioni. A seguito del ricevimento del provvedimento di ammissione a quotazione, in pari data, l'Emittente ha altresì presentato domanda di ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, delle Azioni. La Data di Inizio delle Negoziazioni sarà disposta mediante pubblicazione di un avviso da Borsa Italiana ai sensi dell'art. 2.4.2, comma 4, del Regolamento di Borsa previa verifica della sussistenza dei requisiti di capitalizzazione e diffusione tra il pubblico.</p> <p>Piano di ripartizione: non applicabile.</p>
<b>D.1.c</b>	<p><b>Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dall'Offerta</b> L'operazione di quotazione non comporta l'emissione di nuove Azioni e pertanto non comporta alcun effetto di diluizione.</p>
<b>D.1.d</b>	<p><b>Spese totali relative all'ammissione alle negoziazioni</b> L'ammontare complessivo delle spese connesse all'ammissione delle Azioni su Euronext Milan, e, ove ne ricorrano i presupposti, sul segmento Euronext STAR Milan, è stimato in circa Euro 208 migliaia e sarà sostenuto dall'Emittente.</p>
<b>D.2 Chi è l'offerente e/o il soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione?</b>	
<b>D.2.a</b>	<p><b>Informazioni sull'offerente e/o sulla persona che richiede l'ammissione alle negoziazioni, se diversi dall'Emittente</b> L'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, delle Azioni è richiesta dall'Emittente.</p>
<b>D. 3 Perché è redatto il Prospetto?</b>	
<b>D.3.a</b>	<p><b>Ragioni dell'ammissione e impiego dei proventi</b> Il Prospetto Informativo è stato predisposto alla luce della richiesta di ammissione a quotazione su Euronext Milan delle Azioni, già negoziate, alla Data del Prospetto Informativo, nel sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan. La quotazione delle azioni della Società su un mercato regolamentato è funzionale ad una migliore valorizzazione nonché visibilità della Società sui mercati di riferimento, nazionali e internazionali, con conseguenti vantaggi in termini di posizionamento competitivo. In aggiunta, la Società beneficerebbe di una maggiore liquidità del titolo e, per l'effetto, di un maggiore interesse da parte del mercato e degli investitori istituzionali. L'operazione di quotazione oggetto del Prospetto Informativo non prevede una contemporanea offerta di strumenti finanziari in sottoscrizione e pertanto, all'esito della quotazione, non sono previste nuove risorse finanziarie per l'Emittente derivanti dall'operazione stessa. Conseguentemente, non è previsto alcun reimpiego in favore del Gruppo di proventi derivanti dalla quotazione.</p>
<b>D.3.b</b>	<p><b>Accordo di sottoscrizione con assunzione a fermo</b> Non applicabile.</p>
<b>D.3.c</b>	<p><b>Indicazione dei conflitti di interesse più significativi che riguardano l'offerta o l'ammissione alla negoziazione</b> Alla Data del Prospetto Informativo, il Presidente del Consiglio di Amministrazione Ing. Domitilla Benigni riveste altresì la carica di amministratore delegato e <i>chief operating officer</i> di Elettronica, principale azionista dell'Emittente, e detiene una percentuale pari al 50% (di cui il 49,8% nuda proprietà) della società Benigni S.r.l. la quale, a sua volta, detiene il 35,33% del capitale sociale di Elettronica l'Ing. Benigni è, inoltre, coniugata con l'Amministratore Enrico Peruzzi. In aggiunta, si rappresenta che l'Amministratore non esecutivo Roberto Ferraresi è Amministratore Delegato di TEC Cyber e detiene una partecipazione pari allo 0,98% del capitale sociale di The Equity Club S.r.l., socio unico di TEC Cyber. Inoltre, alla Data del Prospetto Informativo Equita, in qualità di Listing Agent e Specialista, si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in relazione a quanto di seguito descritto: (i) percepisce dei compensi quale corrispettivo per i servizi prestati in relazione allo svolgimento dei suddetti ruoli; (ii) Equita, o società del gruppo di cui Equita fa parte, nel normale esercizio delle proprie attività, possono: (a) prestare servizi di <i>advisory, investment banking</i> o altri servizi finanziari a favore dell'Emittente e/o a società del gruppo a cui l'Emittente appartiene, di loro azionisti, di società controllanti i predetti soggetti, dagli stessi controllate o agli stessi collegate; (b) svolgere attività di intermediazione e/o <i>equity research</i> su strumenti finanziari dei soggetti indicati al precedente punto (a) e/o detenere posizioni in tali strumenti finanziari. In aggiunta, si segnala che alla Data del Prospetto Informativo, Equita ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor dell'Emittente, con conseguente svolgimento da parte di quest'ultima dei compiti previsti dal "Regolamento Emittenti – Euronext Growth Milan" di Borsa Italiana, e che tale incarico cesserà di essere efficace alla Data di Inizio delle Negoziazioni.</p>

## PARTE A

## FATTORI DI RISCHIO

*Prima di assumere qualunque decisione in merito all'investimento in Azioni l'investitore deve considerare i seguenti fattori di rischio.*

*L'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito, costituendo le Azioni capitale di rischio.*

*Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento, si invitano gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio relativi alla Società, al Gruppo e al settore di attività in cui operano, nonché agli strumenti finanziari descritti nel Prospetto Informativo.*

*Ai sensi dell'art. 16 del Regolamento Prospetto, la presente Sezione - "Fattori di Rischio" riporta esclusivamente i rischi che la Società ritiene specifici per sé stessa, il Gruppo e/o i titoli e rilevanti ai fini dell'assunzione di una decisione di investimento informata, tenendo conto della probabilità di accadimento e dell'entità prevista dell'impatto negativo.*

*I fattori di rischio di seguito descritti devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Prospetto Informativo, compresi i documenti e le informazioni inclusi mediante riferimento.*

*I rinvii alle Parti, alle Sezioni e ai Paragrafi si riferiscono alle Parti, alle Sezioni e ai Paragrafi del Prospetto Informativo.*

### A. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

#### A.1 RISCHI RELATIVI ALLA SITUAZIONE ECONOMICA, FINANZIARIA E CONTABILE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO

##### A.1.1 Rischi connessi all'andamento economico del Gruppo

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia alta rilevanza.

Per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2022, il Gruppo ha registrato un risultato ante imposte negativo per Euro 682.278 a fronte di un risultato positivo per Euro 4.538.667 registrato dall'Emittente per l'esercizio 2021. Similmente l'utile di Gruppo per l'esercizio 2022 è stato pari ad Euro 2.473.837, in diminuzione rispetto al risultato raggiunto dall'Emittente per l'esercizio 2021 (Euro 5.185.828); come meglio dettagliato nel prosieguo, si rileva che il risultato per l'esercizio 2022 è stato positivamente influenzato da una fiscalità positiva per Euro 3,2 milioni.

Tali variazioni sono riconducibili all'acquisizione – perfezionata dall'Emittente in data 29 marzo 2022 – del gruppo facente capo ad Aurora S.p.A., alla Data del Prospetto Informativo confluita in RCS (rispettivamente "Aurora" e l'"Acquisizione") e, in particolare: (a) alla maggiore incidenza rilevata nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 degli ammortamenti sui ricavi, legata al meccanismo della c.d. *purchase price allocation* (i.e. processo di allocazione del prezzo pagato nel contesto di un'acquisizione al fine di ottenere il controllo di un'entità) effettuata sul maggior valore delle attività acquisite, che ha comportato l'allocazione di Euro 12,2 milioni alle attività connesse ai *software* proprietari ed un impatto nell'esercizio 2022 di Euro 3,1 milioni di ammortamenti a questa connessi; (b) ai costi straordinari sostenuti nel corso del 2022 per la conclusione dell'Acquisizione, pari a Euro 3,7 milioni.

Si rappresenta altresì che, ai fini della determinazione dell'utile di periodo, pari ad Euro 2,5 milioni per l'esercizio 2022 e ad Euro 5,2 milioni per l'esercizio concluso al 31 dicembre 2021, il Gruppo ha beneficiato nell'esercizio 2022 di una componente di fiscalità positiva, pari a complessivi Euro 3,2 milioni, imputabile in via preminente all'accantonamento delle imposte anticipate stanziata a fronte principalmente di perdite fiscali e dello scarico delle imposte differite connesso alla *purchase price allocation*.

Anche in termini di marginalità operativa il Gruppo ha registrato nel 2022 un decremento rispetto all'esercizio 2021, come evidenziato dalla diminuzione dell'EBITDA margin e dell'EBITDA margin

*adjusted* del Gruppo nell'esercizio 2022 (rispettivamente 22% e 30%) rispetto a quanto registrato per l'esercizio 2021 (rispettivamente 45% e 46%). A tal riguardo si precisa che a seguito dell'Acquisizione, il livello di marginalità di CY4 è stato profondamente diluito in ragione dei maggiori volumi del Gruppo acquisito caratterizzati da un livello inferiore di marginalità, senza che venisse riflesso il beneficio delle sinergie operative che potranno essere realizzate pienamente negli esercizi successivi rispetto all'esercizio corrente alla Data del Prospetto Informativo. Per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2022 l'EBITDA *adjusted pro-forma* è stato pari ad Euro 19.146 migliaia, mentre l'EBITDA *adjusted margin pro-forma* è stato pari al 28% a fronte del 30% registrato dal Gruppo per il medesimo periodo. Quanto precede è riconducibile alla differente marginalità del gruppo Aurora, che ha consuntivato nel 2021 una marginalità pari al 23% a fronte del dato *stand alone* dell'Emittente per il medesimo periodo pari al 46%.

In linea generale, i risultati del Gruppo al 31 dicembre 2022 riflettono l'Acquisizione, che ha determinato una disomogeneità di perimetro tra l'esercizio 2022 e l'esercizio 2021, a discapito della comparabilità delle informazioni finanziarie consolidate del Gruppo al 31 dicembre 2022 rispetto al dato dell'esercizio al 31 dicembre 2021. Per tale ragione, i dati finanziari relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 inclusi nel Prospetto Informativo devono essere analizzati tenendo in considerazione gli effetti derivanti dall'Acquisizione. Per maggiori informazioni, si rinvia a quanto indicato nel Rischio A.1.5 "*Rischi connessi all'inclusione dei dati pro-forma e alla comparabilità delle informazioni finanziarie nel Prospetto Informativo*".

Sulla base dei dati gestionali del Gruppo al 31 marzo 2023 non sottoposti a revisione contabile, approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 18 maggio 2023 si rileva come:

- l'EBITDA *adjusted* risulta negativo per Euro 301 migliaia, in controtendenza rispetto al dato positivo dell'esercizio precedente, pari a Euro 1.542 migliaia; tale dato sconta l'effetto combinato della stagionalità dei ricavi e della crescita progressiva dei costi legati all'approvvigionamento di risorse funzionali a supportare la crescita attesa. Nello specifico, si segnala che nel corso del primo trimestre del 2023 la marginalità è risultata negativa in conseguenza dell'aumento dei costi, equidistribuiti e in progressiva crescita al crescere dei volumi, che sono divenuti superiori rispetto ai ricavi ricorrenti, a fronte di una crescita dei ricavi complessivi significativamente concentrata nell'ultimo trimestre dell'anno.
- la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2023 (negativa per Euro 6.468 migliaia) in controtendenza rispetto al 31 dicembre 2022 (positiva per Euro 3.062.011), con un peggioramento complessivo di Euro 9.530.003. Quanto precede è principalmente imputabile (i) all'aumento dell'indebitamento finanziario a seguito dell'operazione di acquisizione di Diateam; (ii) all'allocazione delle risorse finalizzate a sopportare le passività finanziarie connesse ai supplementi di prezzo connessi a detta acquisizione, considerato l'avvenuto raggiungimento degli obiettivi di vendita e marginalità della target; (iii) alla rilevante stagionalità dei ricavi che caratterizza il mercato in cui opera il Gruppo con conseguente assorbimento del *working capital* nel primo trimestre dell'anno in conseguenza della struttura lineare dei costi. Per maggiori informazioni circa i rischi connessi alla stagionalità dei ricavi del Gruppo, si rimanda al successivo fattore di rischio A.2.4 del Prospetto Informativo.

Si precisa altresì che i risultati finanziari del Gruppo dalla chiusura dell'esercizio 2022 e fino alla Data del Prospetto Informativo non risultano influenzati positivamente dal PNRR ("**Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza**") in conseguenza dei noti ritardi nel raggiungimento degli obiettivi ivi previsti; il prolungarsi di tale situazione potrebbe influenzare l'andamento dei ricavi del Gruppo relativi all'esercizio 2023, con conseguenti effetti negativi sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **A.1.2 Rischi connessi alla distribuzione dei dividendi**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, poco significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia media rilevanza.

Alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente non ha individuato alcuna politica in merito alla distribuzione di dividendi futuri. Inoltre, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 non sono state assunte delibere di distribuzione dei dividendi. Il Nuovo Statuto non prevede alcun programma in merito alla distribuzione di dividendi in esercizi futuri, la quale, pertanto, sarà demandata di volta in volta alle decisioni degli organi competenti; a tal riguardo si rileva che per gli esercizi 2020, 2021 e 2022 la Società ha ritenuto, pur in presenza di utili, di non distribuire dividendi ai propri azionisti.

In aggiunta, si segnala che il Contratto di Finanziamento, sottoscritto dall'Emittente in data 29 marzo 2022 con Crédit Agricole Italia S.p.A., Creval S.p.A., ICCREA Banca S.p.A. e Banca di Credito Cooperativo di Milano – Società Cooperativa, prevede talune limitazioni alle distribuzioni di utili e/o dividendi in capo all'Emittente, in particolare, l'Emittente non potrà procedere alla distribuzione di utili e/o dividendi, né a pagamenti di alcun importo a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma ai propri soci, fatta eccezione per i pagamenti ai sensi di contratti di natura commerciale e/o rapporti di lavoro subordinato (incluso, a titolo esemplificativo, quale pagamento di capitale, interessi o altre utilità su prestiti soci anche sotto forma obbligazionaria, oppure quale corrispettivo per servizi resi e/o *management fees*) (ciascuna operazione, una "**Distribuzione**"), se non subordinatamente al verificarsi di tutte le seguenti condizioni:

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

Alla luce di quanto precede, non sussiste alcuna certezza che, in presenza di utili distribuibili, gli organi competenti della Società decidano di procedere con la distribuzione di dividendi.

### **A.1.3 Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, poco significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia media rilevanza.

Al 31 dicembre 2022, il valore nominale dei finanziamenti bancari del Gruppo ammonta a Euro 16.085.699. La quota parte di tali finanziamenti caratterizzata da tassi di interesse variabili è pari a Euro 15.455.015, pari a circa il 96% del totale, ed è costituita da quattro finanziamenti bancari. Si precisa che, allo scopo di ridurre l'ammontare dell'indebitamento soggetto alla fluttuazione dei tassi di interesse, alla Data del Prospetto Informativo il 100% dell'indebitamento finanziario a tasso variabile è coperto da contratti di copertura.

Alla Data del Prospetto Informativo, il Gruppo è esposto ai rischi connessi alla variazione dei tassi di interesse, ed in particolare all'incremento del costo dell'indebitamento. In caso di aumento dei tassi di interesse e della necessità di attivazione di nuovi finanziamenti, il conseguente aumento degli oneri finanziari relativi all'indebitamento a tasso variabile e l'eventuale insufficienza degli strumenti di copertura predisposti dal Gruppo potrebbe determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### **A.1.4 Rischi di credito, derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, poco significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia media rilevanza.

Al 31 dicembre 2022 il Gruppo vanta crediti commerciali verso terzi parti pari a Euro 60,2 milioni (al lordo del fondo svalutazione pari a Euro 1,3 milioni). L'ammontare del credito scaduto del Gruppo al 31 dicembre 2022 è pari complessivamente a circa Euro 20,2 milioni, pari al 34% dei crediti in essere. Tale scaduto è calcolato a partire dal momento di esigibilità del credito e, pertanto, conseguentemente alla fatturazione degli importi dovuti al Gruppo. Si riportano di seguito le principali fasce: (i) entro 90 giorni pari a Euro 15,0 milioni; (ii) oltre 90 giorni ed entro 180 giorni pari a Euro 2,4 milioni; (iii) oltre 180 giorni ed entro 1 anno pari a Euro 1,0 milioni; (iv) oltre 1 anno ed entro 2 anni pari a Euro 1,0 milioni; e (v) oltre 2 anni pari a Euro 0,8 milioni. Al 31 dicembre 2022, il tempo medio di incasso dei crediti del Gruppo è pari a 435 giorni.

A tal riguardo si precisa che la data di esigibilità dei crediti del Gruppo nei confronti delle Procure – riconducibili all'utilizzo dei prodotti che vengono forniti alle stesse sulla base di un noleggio giornaliero per una durata variabile alla luce esigenze specifiche delle Procure – non è determinabile a priori in quanto la stessa dipende integralmente dalla durata dell'utilizzo dei prodotti del Gruppo da parte delle Procure, a sua volta non determinabile al momento dell'avvio della fornitura. Inoltre, i committenti, per prassi di mercato, consentono la fatturazione degli importi dovuti soltanto al termine delle attività a seguito di una verifica preliminare, con una conseguente ulteriore dilazione dell'esigibilità dei crediti.

Il rischio di credito è rappresentato dall'esposizione del Gruppo a potenziali perdite che possono derivare dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla clientela, principalmente costituita da enti governativi e Procure. A tal riguardo si precisa che, pur ricorrendone i presupposti, con riferimento ai clienti governativi l'Emittente generalmente rinuncia al proprio diritto di richiedere interessi moratori.

I ricavi complessivi del Gruppo al 31 dicembre 2022 derivano in misura prevalente da contratti stipulati con enti statali. In particolare, i ricavi consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2022 sono generati per una percentuale pari all'89% da clienti governativi.

Pur presentando tali clienti un elevato grado di solvibilità, il lasso di tempo intercorrente tra il soddisfacimento da parte del Gruppo della domanda della controparte e l'incasso del corrispettivo potrebbe comportare la necessità del Gruppo di ricorrere a forme di indebitamento al fine di soddisfare esigenze di liquidità eventualmente derivanti dalla conduzione del proprio *business*.

Con particolare riferimento alla clientela estera del Gruppo, nei confronti della quale sono stati realizzati ricavi consolidati al 31 dicembre 2022 per circa il 13% verso controparti UE e per circa il 22% verso controparti extra UE, si segnala che sussiste un ulteriore profilo di rischio legato alla maggiore difficoltà nel recupero degli eventuali crediti vantati, in considerazione del diverso contesto geografico e normativo. In caso di insolvenza da parte dei propri clienti esteri, il Gruppo potrebbe quindi essere tenuto a sostenere oneri significativi per ottenere il pagamento dei corrispettivi dovuti.

L'inadempimento di una o più controparti del Gruppo potrebbe influenzare negativamente i risultati delle operazioni e della condizione finanziaria del Gruppo, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo. Inoltre, eventuali allungamenti nei tempi di pagamento da parte dei clienti potrebbero comportare per il Gruppo la necessità di finanziare il connesso fabbisogno di capitale circolante.

#### ***A.1.5 Rischi connessi all'inclusione di dati pro-forma e alla comparabilità delle informazioni finanziarie nel Prospetto Informativo***

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, poco significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia bassa rilevanza.

Il Prospetto Informativo contiene Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate che rappresentano il conto economico consolidato pro-forma del Gruppo al 31 dicembre 2022, inclusivo dell'Acquisizione di Aurora, intervenuta in data 29 marzo 2022. Tali Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate sono state incluse nel Prospetto Informativo al fine di simulare gli effetti contabili dell'Acquisizione di Aurora (alla Data del Prospetto Informativo confluita in RCS) e le società a

questa facenti capo – nonché di alcune operazioni ad essa collegate – sul conto economico consolidato del Gruppo CY4Gate al 31 dicembre 2022 come se l'Acquisizione fosse virtualmente avvenuta al 1° gennaio 2022.

Al riguardo, in particolare, si rappresenta che il risultato operativo consolidato pro-forma al 31 dicembre 2022 è pari a Euro 369 migliaia.

Poiché le Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate sono costruite su ipotesi volte a riflettere retroattivamente gli effetti delle operazioni successive, sussistono dei limiti connessi alla natura stessa di tali informazioni finanziarie. Pertanto, qualora l'Acquisizione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate.

Inoltre, le Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate sono state predisposte in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili e oggettivamente misurabili dell'Acquisizione, senza tener conto dei potenziali effetti derivanti da scelte gestionali e decisioni operative, eventualmente assunte in conseguenza delle stesse operazioni rappresentate. Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei risultati futuri del Gruppo e non devono, pertanto, essere utilizzate in tal senso.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate al 31 dicembre 2022 contenute nel Prospetto Informativo presentano un utile d'esercizio pari a Euro 2.530 migliaia. Tali informazioni sono state redatte in linea con quanto stabilito dagli Orientamenti ESMA/32-382-1138 e le *Questions & Answers* contenute nel documento ESMA/31-62-1258.

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 esse sono state predisposte 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 dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e tenuto conto delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma apportate al bilancio, il conto economico consolidato pro-forma del Gruppo al 31 dicembre 2022 deve essere esaminato e interpretato senza ricercare necessariamente collegamenti contabili tra gli elementi patrimoniali e quelli di conto economico.

In aggiunta a quanto precede, il Prospetto Informativo contiene le informazioni economico-patrimoniali sintetiche al 31 dicembre 2022 di Diateam – la cui acquisizione è stata perfezionata in data 30 gennaio 2023 – predisposte in conformità ai principi contabili francesi, che ne disciplinano i criteri di redazione.

Per tali ragioni, le informazioni finanziarie incluse nel Prospetto Informativo derivanti dal bilancio consolidato e dalla contabilità generale e gestionale del Gruppo non sono immediatamente comparabili tra loro e devono essere analizzate tenendo in considerazione gli effetti di quanto sopra indicato.

#### ***A.1.6 Rischi connessi all'integrazione di Diateam nel Gruppo e al conseguimento dei vantaggi e sinergie attesi***

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, poco significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia bassa rilevanza.

L'Emittente ritiene che mirate operazioni di acquisizione possano contribuire a integrare nel Gruppo soluzioni e/o tecnologie utili all'espansione dei prodotti e degli strumenti offerti, nonché all'ampliamento della presenza del Gruppo nei mercati di riferimento. La strategia di espansione che il Gruppo si propone di attuare a tal fine, richiede continui investimenti e determina crescenti complessità gestionali, nonché una serie di rischi legati alla redditività degli investimenti realizzati e all'operatività sul mercato di riferimento.

Pertanto, alla Data del Prospetto Informativo l'Emittente è esposto al rischio che gli obiettivi e le strategie programmate con le recenti acquisizioni non si realizzino, nonché a problematiche di natura industriale ovvero finanziaria e, in particolare, ai rischi derivanti dalle potenziali passività insite nell'oggetto dell'investimento laddove le aziende *target* non dovessero rispettare i tassi di crescita e la redditività attesa o non riescano a conseguire le sinergie di ricavi e di costi ipotizzate al momento dell'acquisizione e/o da eventuali passività inattese non correttamente individuate in sede di processo di *due diligence* e/o adeguatamente riflesse in meccanismi di protezione contrattuali.

In particolare, a seguito di esito positivo dell'acquisizione di Diateam in data 30 gennaio 2023, l'Emittente è esposto al rischio di una mancata compiuta integrazione tra il *business* aziendale svolto dal Gruppo prima dell'acquisizione di Diateam, e successivamente, con particolare riguardo alla prevista ottimizzazione funzionale tra le due strutture commerciali, all'integrazione o all'affiancamento dei prodotti oggetto di commercializzazione.

Da ultimo, l'Emittente potrebbe non essere in grado di gestire in maniera efficiente il processo di crescita programmato e, conseguentemente, di realizzare la propria strategia ed i propri piani di sviluppo e programmi futuri, con conseguenti effetti negativi sui risultati economici, finanziari e patrimoniali dell'Emittente e del Gruppo.

#### **A.1.7 Rischi connessi alla valutazione dell'avviamento e delle altre attività immateriali**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia bassa rilevanza.

Nel bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2022 le attività immateriali e avviamenti sono pari complessivamente a Euro 61.632.292 di cui avviamento Euro 35.798.628 (pari al 21% del totale dell'attivo consolidato ed al 29% del totale del patrimonio netto consolidato per il medesimo periodo) e altre attività immateriali pari a Euro 25.833.664 (corrispondenti al 15% del totale dell'attivo consolidato e al 21% del totale del patrimonio netto consolidato per il medesimo periodo).

In particolare, la voce avviamento è attribuibile alla *business combination* conseguente all'acquisizione del controllo di RCS per Euro 35.307.265 e all'avviamento incluso nella attività nette acquisite da tale *business combination* e riferibile alla controllata Tykelab S.r.l. per Euro 491.363.

Le informazioni, i parametri e i relativi dati previsionali utilizzati per verificare la sostenibilità dell'avviamento sono determinati dal *management* della Società sulla base dell'esperienza passata e delle attese circa gli sviluppi dei mercati in cui opera la Società e risultano significativamente influenzati dal contesto macroeconomico e di mercato, nonché dalla capacità del Gruppo di generare in futuro i flussi finanziari e i risultati economici previsti, che potrebbero comportare mutamenti non prevedibili alla Data del Prospetto Informativo e, pertanto, la necessità di effettuare rettifiche al valore contabile dell'avviamento iscritto in bilancio (c.d. *impairment test*).

L'*impairment test* per le attività immateriali a vita utile indefinita e per le attività immateriali a vita utile definita è effettuato almeno annualmente. Per le attività materiali, immateriali (diverse da quelle a vita indefinita o in corso di realizzazione) si verifica, ad ogni data di riferimento del bilancio, che non vi siano stati eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali riduzioni di valore. La Società, ove necessario, esegue l'*impairment test* sul più piccolo gruppo di attività che genera flussi finanziari ampiamente indipendenti dai flussi finanziari generati da altre attività o gruppi di attività (c.d. *cash generating unit*), qualora non sia possibile determinare il valore recuperabile delle singole attività.

Il piano industriale 2023-2027, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 23 marzo 2023, da cui sono desunti i flussi di cassa alla base dell'*impairment test* dell'avviamento al 31 dicembre 2022 contiene delle previsioni in termini di EBITDA ed EBITDA *margin* migliorative rispetto all'andamento storico del periodo 2017-2022 del gruppo RCS. I citati flussi di cassa si basano tra l'altro sullo sviluppo del *business* dell'Emittente sul mercato italiano delle intercettazioni legali stimati in lieve crescita rispetto all'andamento del medesimo mercato, previsto stabile.

Le previsioni di crescita dell'Emittente sono collegate (i) agli effetti derivanti dall'introduzione del listino unico che favorirà la concentrazione degli operatori principali sull'intero territorio nazionale (tra cui la Società) e (ii) dalle attese di sviluppo commerciale di strumenti ad alto valore aggiunto potenziati da tecnologie di *Artificial Intelligence*.

Al 31 dicembre 2022 non sono stati identificati indicatori di perdita durevole di valore che hanno determinato la necessità di effettuare verifiche di recuperabilità del valore delle attività materiali e immateriali a vita utile definita iscritte nel bilancio consolidato.

Sulla base dell'*impairment test* effettuato, da ultimo in data 31 dicembre 2022, il valore d'uso è stato determinato utilizzando il metodo del *discounted cash flow*, nella versione *unlevered*, applicato ai dati previsionali predisposti dagli Amministratori della Società relativi al periodo di cinque anni dal 2023 al 2027.

I flussi di cassa utilizzati per la determinazione del valore d'uso sono afferenti alla gestione operativa di RCS, delle società controllate da quest'ultima e di Tykelab S.r.l. e non includono gli oneri finanziari, le imposte figurative e le componenti straordinarie; mentre includono gli investimenti previsti nei piani e le variazioni di cassa attribuibili al capitale circolante, senza tenere in considerazione gli effetti derivanti da future ristrutturazioni non ancora approvate dagli Amministratori o da investimenti futuri volti a migliorare la redditività prospettica. È stato utilizzato un periodo esplicito di cinque anni oltre il quale i flussi di cui sopra sono stati proiettati secondo il metodo della rendita perpetua (*Terminal value*) utilizzando un tasso di crescita (*g-rate*) previsto per il mercato all'interno del quale operano RCS e le sue controllate pari al 2% corrispondente alle previsioni BCE di crescita inflattiva nel medio-lungo termine. I flussi finanziari sono stati attualizzati utilizzando un WACC pre-imposte pari al 11,26% per l'avviamento allocato a RCS e le sue controllate e pari al 15,35% per l'avviamento allocato a Tykelab S.r.l.. Si rileva che la differenza dei due tassi è relativa al rischio aggiuntivo della CGU Tykelab S.r.l. dovuto alla ridotta dimensione del complesso aziendale.

Non vi è certezza che non si verifichi una perdita di valore degli avviamenti in periodi futuri. Infatti, diversi fattori legati anche all'evoluzione del contesto di mercato potrebbero richiedere una rideterminazione del valore degli avviamenti. Qualora l'andamento economico futuro del Gruppo e i relativi flussi finanziari risultassero diversi dalle stime utilizzate ai fini dell'*impairment test*, l'Emittente potrebbe essere soggetto al rischio derivante dalla svalutazione dell'avviamento, con conseguenti impatti negativi significativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

#### **A.1.8 Rischi connessi agli Indicatori Alternativi di Performance**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, poco significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia bassa rilevanza.

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo, l'Emittente ha individuato alcuni Indicatori Alternativi di Performance ("IAP"). Ai sensi degli orientamenti ESMA/2015/1415 del 5 ottobre 2015 (entrati in vigore il 3 luglio 2016), per Indicatori Alternativi di Performance devono intendersi quegli indicatori di *performance* finanziaria, indebitamento finanziario o flussi di cassa storici o futuri, diversi da quelli definiti o specificati nella disciplina applicabile sull'informativa finanziaria.

Segnatamente, l'Emittente valuta le *performance* del Gruppo sulla base dei seguenti IAP:

- l'EBITDA, che viene calcolato rettificando il risultato dell'esercizio per escludere l'effetto delle imposte, dei proventi (oneri) finanziari netti e degli ammortamenti;
- l'EBITDA *adjusted*, che 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;

- 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 dell'Acquisizione e dell'ammortamento derivante dal *purchase price allocation* (PPA) conseguente all'allocazione di parte del prezzo dell'Acquisizione in immobilizzazioni immateriali;
- l'EBITDA *adjusted margin*, che viene calcolato rapportando l'EBITDA *adjusted* al totale ricavi;
- l'EBIT *margin*, che viene calcolato rapportando l'EBIT al totale ricavi;
- la posizione finanziaria netta, 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.

Con riferimento all'interpretazione di tali Indicatori Alternativi di Performance si richiama l'attenzione su quanto di seguito esposto: (i) gli IAP sono costruiti a partire dai dati storici e non sono indicativi dell'andamento futuro del Gruppo (nello specifico essi sono estratti dal bilancio consolidato 2022 e in accordo con quanto previsto dalle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA n. 1415 del 2015, così come recepite dalla Comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015); (ii) gli IAP non sono misure la cui determinazione è regolamentata dagli IFRS e, pur essendo derivati dal bilancio consolidato 2022, non sono soggetti a revisione contabile; (iii) gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dagli IFRS; (iv) la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie dell'Emittente tratte dal bilancio consolidato 2022; e (v) le definizioni degli IAP utilizzati dall'Emittente, in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri emittenti e quindi con esse comparabili.

L'esame da parte di un investitore degli IAP senza tenere in considerazione le suddette criticità potrebbe indurlo in errore nella valutazione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo e comportare decisioni di investimento errate, non appropriate o adeguate per tale investitore. Si richiama pertanto l'attenzione dell'investitore sul fatto che sussiste il rischio di scostamento, nella definizione degli IAP, rispetto a quanto determinato da altre società, anche concorrenti.

## **A.2 RISCHI RELATIVI ALL'ATTIVITÀ E AL SETTORE IN CUI OPERA L'EMITTENTE E IL GRUPPO**

### **A.2.1 Rischi connessi alla concentrazione dei ricavi**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, anche significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia alta rilevanza.

Alla Data del Prospetto Informativo, i ricavi del Gruppo sono concentrati nei confronti di entità governative italiane ed estere – ivi incluse Procure, Forze Armate e Forze di Polizia, che per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 hanno generato circa il 91% del totale dei ricavi pro-forma del Gruppo (89% del totale dei ricavi consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2022); con particolare riferimento alle sole Procure della Repubblica, si segnala che le stesse hanno costituito il 27% del totale dei ricavi pro-forma al 31 dicembre 2022.

Si rileva inoltre come, con riferimento sia al settore della Cyber Intelligence che al settore della Cyber Security, in Italia e all'estero, il primo cliente ha costituito l'11% dei ricavi pro-forma del Gruppo al 31 dicembre 2022 mentre i primi 3, 5 e 10 clienti hanno costituito rispettivamente il 25%,

36% e 55%, dei ricavi pro-forma del Gruppo al 31 dicembre 2022. Il venir meno dei rapporti in essere con uno o più dei predetti clienti potrebbe comportare una contrazione, anche significativa, dei ricavi del Gruppo.

Pertanto, laddove i rapporti in essere con gli enti governativi, italiani o esteri, dovessero diminuire in misura significativa – anche a causa di circostanze e fattori al di fuori del controllo del Gruppo – ovvero si verificasse un rallentamento nella crescita attesa, potrebbe determinarsi una contrazione, anche significativa, dei ricavi del Gruppo.

Tali eventi potrebbero avere effetti negativi sulle prospettive di crescita e di redditività nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Emittente e del Gruppo.

### **A.2.2 Rischi connessi alla difficoltà di attrarre risorse qualificate e alla perdita delle stesse**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall’Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, anche significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell’Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l’Emittente stima che il rischio abbia alta rilevanza.

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

A tal riguardo si rileva che, per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2022, il tasso di *turnover* del personale del Gruppo è pari a circa il 13%.

Qualora un numero significativo di professionisti specializzati o interi gruppi di lavoro dedicati allo sviluppo e/o alla produzione di specifiche tipologie di prodotti e/o servizi dovessero lasciare l’Emittente – e non fosse possibile sostituirli in tempi brevi con personale qualificato – la capacità d’innovazione e le prospettive di crescita dell’Emittente e del Gruppo potrebbero risentirne, con possibili effetti negativi sulla relativa situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### **A.2.3 Rischi connessi all’operatività con governi esteri**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall’Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell’Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l’Emittente stima che il rischio abbia media rilevanza.

Alla Data del Prospetto Informativo, l’Emittente e il Gruppo intrattengono, anche attraverso primari operatori sul mercato, rapporti commerciali con governi esteri, anche al di fuori dell’Unione Europea, i cui ricavi derivanti da contratti stipulati con controparti UE sono pari a circa il 13% (16% su base pro-forma) e al 22% (19% su base pro-forma) con controparti extra UE del totale dei ricavi consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2022. Al riguardo, si evidenzia che alcuni dei Paesi extra UE in cui l’Emittente e il Gruppo conducono la propria attività presentano caratteristiche di instabilità politica che si traduce in un avvicendamento dei governi più frequente rispetto alla naturale scadenza del mandato elettorale. Il frequente ricambio dei vertici istituzionali determina modifiche alle strutture organizzative di livello inferiore, che fungono da referenti per la finalizzazione di contratti con le istituzioni con cui l’Emittente si interfaccia nella conduzione della propria operatività. Il verificarsi di detti mutamenti a livello governativo comporta il rischio che i neo-nominati referenti governativi preferiscano acquistare i servizi del Gruppo da operatori terzi, incidendo così negativamente sulle iniziative di *business* dell’Emittente e del Gruppo.

Con più specifico riferimento al settore della *cyber intelligence*, si segnala inoltre come le vendite dei prodotti c.d. “*dual use*” nei Paesi extra UE – in ragione della natura di tali prodotti, che possono potenzialmente essere utilizzati sia per applicazioni civili che militari – siano soggette a specifica procedura di autorizzazione all’esportazione condotta da parte dell’ufficio UAMA (Unità per le Autorizzazioni dei Materiali di Armamento) del Ministero degli Affari Esteri e della Cooperazione Internazionale. Alla luce di quanto precede, il verificarsi di contingenze di natura geopolitica, potrebbe comportare un mutamento di orientamento delle unità governative che potrebbero negare l’autorizzazione alla vendita degli stessi.

Tali eventi potrebbero determinare limitazioni all'operatività con i governi esteri e, pertanto, l'Emittente e il Gruppo potrebbero subire una fluttuazione nei propri ricavi, con effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

#### **A.2.4 Rischi connessi a fenomeni di stagionalità**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, anche significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia media rilevanza.

Il settore della *cyber intelligence*, rivolgendosi ad una clientela nazionale ed estera di natura governativa, è caratterizzato da una rilevante curva di stagionalità. Detta curva di stagionalità, che non interessa l'attività svolta nei confronti delle Procure nazionali, è imputabile ai meccanismi di sviluppo da parte dei governi dei programmi nel settore della difesa, caratterizzati da lunghi processi decisionali, tali per cui: (i) la clientela governativa tipicamente definisce i programmi verso cui allocare le proprie risorse nei primi mesi dell'anno; (ii) tali programmi vengono convertiti in progetti e procedure di gara intorno al secondo e terzo trimestre dell'anno; e (iii) la conclusione dei processi di vendita, con la contestuale consegna di licenze e progetti e la realizzazione dei ricavi da parte del Gruppo si concentra invece prevalentemente nell'ultimo trimestre dell'anno ovvero nei primi mesi dell'anno successivo, con un ciclo di durata pari a oltre un anno. Le modalità di fatturazione delle commesse del Gruppo variano a seconda degli accordi di volta in volta in essere con la clientela e non hanno impatti sulla ciclicità dei ricavi.

Il fenomeno della stagionalità è inoltre particolarmente accentuato con riferimento all'operatività nei Paesi esteri extra UE, che presenta un'incidenza percentuale sui ricavi pro-forma del Gruppo pari a circa il 19% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, in quanto, con riferimento ai prodotti cd. "dual use", le tempistiche di conclusione del processo di vendita sono soggette a un'ulteriore dilatazione in considerazione del necessario rilascio, a fini *export*, delle pertinenti autorizzazioni da parte dell'ufficio UAMA (Unità per le autorizzazioni dei materiali di armamento) del Ministero degli Affari Esteri e della Cooperazione Internazionale.

La marcata concentrazione delle consegne e dei flussi di incassi negli ultimi tre mesi dell'esercizio incide sia sui *cash flow* infrannuali che sulla posizione finanziaria netta del Gruppo e, in particolare, sulla variabilità della stessa nei diversi periodi di esercizio, con peggioramenti dei primi mesi dell'esercizio e conseguenti riallineamenti negli ultimi mesi dell'anno.

Pertanto, i fenomeni anzi descritti potrebbero determinare effetti negativi, anche significativi, sul capitale circolante e sull'indebitamento finanziario netto del Gruppo.

Per maggiori informazioni circa i rischi connessi all'andamento del Gruppo e gli impatti della marginalità sullo stesso si rimanda al precedente fattore di rischio A.1.1.

#### **A.2.5 Rischi legati al funzionamento delle c.d. telematiche attive fornite dal Gruppo e alle informazioni rivenienti dalle stesse**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia media rilevanza.

Al fine di consentire il corretto svolgimento delle attività delle c.d. telematiche attive su una gamma più ampia possibile di dispositivi elettronici in uso ai soggetti sottoposti ad indagini da parte della Magistratura, il Gruppo è tenuto a perseguire un'intensa attività di ricerca e sviluppo relativa alle tecnologie di cui tali dispositivi sono dotati.

L'insuccesso delle attività telematiche può dipendere da una molteplicità di fattori, tra i quali l'estrema velocità con cui vengono introdotte nuove tecnologie potenzialmente in grado di limitare o ridurre sensibilmente l'efficacia delle telematiche attive nel processo di acquisizione dati dai dispositivi elettronici nella disponibilità dei soggetti indagati.

Il verificarsi delle predette circostanze e, di conseguenza, l'incapacità di supportare le attività telematiche a beneficio del cliente finale in maniera efficace, potrebbe comportare uno svantaggio competitivo nei confronti di altri operatori che, ove tali circostanze dovessero verificarsi con frequenza, potrebbero venir preferiti al Gruppo.

Inoltre, la gestione delle informazioni rivenienti dai sistemi di intercettazione telematica è oggetto di una specifica disciplina legale.

Qualora il Gruppo non rispettasse le prescrizioni in materia di gestione di informazioni rivenienti dai sistemi di telematica attiva, lo stesso potrebbe essere sottoposto ad indagini ed, eventualmente, incriminazioni che potrebbero pregiudicare, anche in maniera significativa, la capacità del Gruppo di proseguire la propria operatività.

In aggiunta a quanto precede, il Gruppo è esposto al rischio di perdita, utilizzo improprio o di appropriazione di informazioni sottoposte a "decreto di intercettazione". Il verificarsi di tali eventi, che possono essere riconducibili, tra gli altri, a colpa o dolo dei dipendenti delle società del Gruppo 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.

Il verificarsi dei suddetti eventi renderebbe l'Emittente passibile di sanzioni di natura contrattuale anche di entità significativa e, anche alla luce della risonanza mediatica che le predette circostanze potrebbero assumere, esposto a rilevanti danni di natura reputazionale, con effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per completezza, si segnala che nel corso del primo semestre del 2021 le Procure della Repubblica di Napoli e di Firenze hanno aperto, rispettivamente, delle inchieste nei confronti dell'allora responsabile tecnico di RCS, nonché di alcuni membri del Consiglio di Amministrazione di RCS al tempo dei fatti contestati. Tali indagini, che risultano pendenti alla Data del Prospetto 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 contestate alla Data del Prospetto Informativo 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 a RCS un ricorso per accertamento tecnico preventivo ex art. 696 c.p.c. (R.G. 27658/2021) da parte di taluni magistrati a fronte della quale RCS ha resistito in giudizio contestandone, tra l'altro, la fondatezza in fatto e in diritto.

Alla Data del Prospetto Informativo le indagini sono ancora in corso e nessuna delle società del Gruppo CY4 è stata raggiunta dall'informazione di garanzia ai sensi dell'art. 57 del Decreto Legislativo 231. Si rileva tuttavia che è ancora in corso la sospensione disposta in via cautelativa dalla Procura della Repubblica di Napoli circa l'affidamento a RCS, di nuovi incarichi di fornitura di prestazioni funzionali per lo svolgimento di attività di intercettazione telematica passiva ed attiva. Al riguardo, si precisa che il peso medio percentuale degli incarichi relativi all'attività di intercettazione telematica – calcolato con riferimento all'esercizio 2020 – della Procura della Repubblica di Napoli prima della sospensione degli incarichi disposta nei confronti di RCS era pari al 2% del totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni complessivi della stessa RCS.

Al riguardo, si segnala che nel contesto dell'Accordo di Compravendita Aurora sono stati previsti specifici obblighi di indennizzo in favore di CY4 nella misura massima di Euro 14.700.000,00, attivabili nell'ipotesi in cui dai suddetti procedimenti dovessero derivare passività potenziali a carico di RCS e/o del Gruppo. Tale importo alla Data del Prospetto Informativo è depositato in *escrow* presso un conto corrente vincolato e intestato ai soci venditori. Si precisa che i predetti obblighi di

indennizzo hanno durata temporale pari a 5 anni a decorrere dalla data di perfezionamento dell'Acquisizione (i.e. 29 marzo 2022).

Laddove RCS dovesse essere sottoposta a incriminazioni ovvero fosse riconosciuta in capo a RCS una responsabilità nell'ambito dei predetti incarichi di fornitura di prestazioni per lo svolgimento di attività di intercettazione telematica attiva presso un cliente pubblico, la stessa potrebbe essere sottoposta a sanzioni pecuniarie e/o interdittive. Conseguentemente, ne deriverebbero effetti negativi sull'attività e sulle prospettive nonché sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo; tale circostanza potrebbe altresì determinare danni reputazionali in capo al Gruppo.

#### **A.2.6 Rischi connessi al mantenimento di elevati standard tecnologici e di innovazione, alle attività di ricerca e sviluppo e all'obsolescenza dei prodotti e/o servizi offerti dal Gruppo**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, anche significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia media rilevanza.

L'attività dell'Emittente e del Gruppo si caratterizza per l'utilizzo di soluzioni tecnologiche e scientifiche moderne. In particolare, il settore nel quale operano l'Emittente e il Gruppo è caratterizzato da continui cambiamenti tecnologici e da una conseguente rapida obsolescenza dei prodotti e servizi commercializzati. Tali fattori rendono necessario un costante aggiornamento e un continuo miglioramento dei prodotti e servizi offerti da parte del Gruppo che, altrimenti, rischierebbero di diventare obsoleti in un lasso di tempo relativamente breve, da un punto di vista sia tecnologico, sia di contenuti, perdendo il loro potenziale commerciale.

I ritardi nello sviluppo dei prodotti o nell'adeguarsi all'evoluzione tecnologica, oltre che il mancato raggiungimento degli obiettivi di vendita o l'incapacità di realizzare una previsione accurata o tempestiva dei *trend* di mercato, potrebbero influire in modo negativo sui rapporti commerciali della Società e del Gruppo, limitare in maniera significativa l'espansione sul mercato e causare una diminuzione dei ricavi della Società e del Gruppo, con un conseguente effetto di riduzione delle risorse necessarie per sviluppare nuovi prodotti e servizi, soddisfare le richieste dei clienti e mantenere il posizionamento della Società e del Gruppo in termini di innovazione all'interno del mercato di riferimento. Nel solo caso delle Procure, tale situazione potrebbe inoltre essere aggravata dalla circostanza che la Società sarà comunque tenuta a sostenere i costi relativi al mantenimento delle strutture, all'ottenimento di accrediti presso le Procure e alla remotizzazione dei sistemi presso i comandi del Procuratore Generale. Quanto precede potrebbe produrre un impatto negativo sulla situazione finanziaria, economica e patrimoniale della Società e del Gruppo.

In aggiunta, gli investimenti in ricerca e sviluppo potrebbero non dare i risultati previsti in termini di numero di prodotti e/o servizi sviluppati e/o di ricavi tratti da tali prodotti e/o servizi, ovvero potrebbero determinare costi più elevati di quanto preventivato.

Da ultimo, durante la fase di transizione nella modernizzazione dei propri strumenti operativi, sussiste il rischio che il Gruppo debba sostenere costi aggiuntivi finalizzati alla formazione del personale e all'acquisto di strumenti funzionali all'operatività di tali tecnologie, nonché che alcuni clienti decidano di affidarsi ad altri soggetti concorrenti, in grado di mettere immediatamente a disposizione tali tecnologie, con conseguenti possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Pertanto, il successo del Gruppo in futuro dipenderà anche dalla capacità di adeguarsi tempestivamente ai cambiamenti tecnologici attraverso lo sviluppo e l'aggiornamento di prodotti e servizi idonei a soddisfare le esigenze della clientela e dalla capacità della stessa di anticipare le evoluzioni tecnologiche, con conseguenti significativi sforzi finanziari. L'eventuale incapacità di innovare i prodotti e servizi offerti da parte del Gruppo e, quindi, di assecondare le esigenze della clientela nel frattempo mutate, potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

### **A.2.7 Rischi connessi alla politica di protezione della proprietà intellettuale**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, anche significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia media rilevanza.

Il *business* del Gruppo ha ad oggetto lo sviluppo di soluzioni innovative, basate su *software* e tecnologie proprietarie. Pertanto, il successo della Società dipende dalla propria proprietà intellettuale e, in particolare, 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 si fonda principalmente sulla sottoscrizione di accordi di riservatezza con dipendenti e consulenti, evitando per quanto possibile la registrazione di brevetti; ciò, al fine di: (i) rendere accessibili ai propri potenziali concorrenti il minor numero di informazioni possibili; ed (ii) evitare che soggetti terzi operanti nel settore riproducano quanto oggetto di deposito. Tale circostanza potrebbe rendere maggiormente oneroso per il Gruppo far valere i propri diritti di proprietà industriale in caso di violazioni o contestazione.

In virtù di quanto sopra, alla Data del Prospetto 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 dal Gruppo, con conseguenti possibili effetti negativi sulla sua posizione economica, finanziaria e patrimoniale.

### **A.2.8 Rischi connessi all'andamento dei prezzi delle componenti, ad eventuali difficoltà di approvvigionamento e ai rapporti con fornitori strategici**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia bassa rilevanza.

Per la realizzazione dei propri prodotti, il Gruppo necessita di componenti elettriche ed elettroniche il cui prezzo e reperibilità sono soggetti a fluttuazioni, anche significative, che non sono oggetto di contratti di copertura del rischio.

I contratti commerciali con i clienti non prevedono adeguamenti del prezzo connessi all'incremento del costo delle materie prime e, pertanto, non è possibile escludere l'effetto negativo di eventuali oscillazioni significative del prezzo d'acquisto delle suddette componenti.

I rapporti tra il Gruppo e i propri fornitori non sono di norma regolati da accordi quadro di durata bensì dall'invio di semplici ordini di acquisto, con conseguente accettazione da parte del relativo fornitore ed emissione della relativa fattura. Tale impostazione fa sì che il rapporto commerciale possa essere terminato in qualsivoglia momento dal fornitore senza alcun preavviso e con minori possibilità di recupero di eventuali indennizzi. Conseguentemente, non si può escludere che l'interruzione delle relazioni commerciali con, o l'inadempimento degli obblighi contrattuali da parte di, uno o più fornitori possano determinare difficoltà nell'approvvigionamento delle componenti – particolarmente accentuato con riferimento ad alcune componenti elettroniche in considerazione della concentrazione dell'offerta mondiale in capo ad un numero limitato di *player* – oltre che un incremento dei tempi necessari per l'individuazione di nuovi fornitori, né che in futuro si verifichino ritardi nella fornitura tali da incidere negativamente sul processo produttivo dell'Emittente e del Gruppo.

### **A.2.9 Rischi connessi all'andamento macroeconomico, e alle incertezze del contesto economico e politico in Italia, in Europa e globale**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, poco significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia bassa rilevanza.

Il Gruppo è esposto ai rischi connessi all'attuale e futura congiuntura politico-economica globale, europea ed italiana, aggravata anche dallo scoppio del conflitto armato in Ucraina. Non si può pertanto escludere che il manifestarsi e/o il perdurare di eventuali fenomeni di recessione economica e/o di instabilità politica e il permanere di turbolenze nei mercati finanziari legate all'aumento dell'inflazione e, conseguentemente, dei tassi di interesse, con eventuali future ripercussioni negative, anche significative, sull'economia globale, europea e/o nazionale, possano determinare una contrazione dei mercati di riferimento del Gruppo, con possibili effetti negativi significativi sull'attività e sulle prospettive nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo. Nel quadro macro-economico generale assumono altresì rilievo le incertezze relative agli impatti delle sanzioni imposte a livello mondiale nell'ambito del conflitto ancora in essere alla Data del Prospetto Informativo tra la Repubblica Federale Russa e l'Ucraina.

Alla Data del Prospetto Informativo non è possibile prevedere con certezza se le misure introdotte a rilancio dell'economia sortiranno effetti positivi nonché quanto a lungo perdureranno le incertezze che si registrano nell'attuale contesto macro-economico. Tali circostanze potrebbero determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

### **A.3 RISCHI RELATIVI A FATTORI AMBIENTALI, SOCIALI E DI GOVERNANCE**

#### **A.3.1 *Rischi connessi alla non contendibilità dell'Emittente e alla struttura del capitale sociale dell'Emittente***

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, poco significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia media rilevanza.

Alla Data del Prospetto Informativo, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 1.441.499,94 ed è suddiviso in n. 23.571.428 Azioni, tutte prive di valore nominale espresso. Alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente è controllata da Elettronica ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 TUF in quanto Elettronica dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante nell'Assemblea ordinaria.

Elettronica gioca un ruolo determinante nell'adozione delle delibere dell'assemblea dei soci dell'Emittente (quali, ad esempio, l'approvazione del bilancio di esercizio, la distribuzione dei dividendi, la nomina e la revoca dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo, le modifiche del capitale sociale e le modifiche statutarie), in ragione della partecipazione pari al 38,38% del capitale sociale della Società, rappresentata da n. 9.045.912 Azioni. Potrebbe pertanto configurarsi il rischio che ciò impedisca, ritardi o comunque scoraggi l'investimento in Azioni, incidendo negativamente sul relativo prezzo di mercato, ovvero impedisca, ritardi o disincentivi un cambio di controllo dell'Emittente negando agli azionisti di quest'ultimo la possibilità di beneficiare del premio generalmente connesso al cambio di controllo di una società.

Al riguardo si rappresenta che il contratto di finanziamento, sottoscritto dall'Emittente con Crédit Agricole Italia S.p.A., Creval S.p.A., ICCREA Banca S.p.A. e Banca di Credito Cooperativo di Milano – Società Cooperativa, prevede talune fattispecie di rimborso anticipato obbligatorio integrale nel caso – *inter alia* – di cambio di controllo, che si verifica, tra l'altro, qualora Elettronica cessi di (x) essere titolare, direttamente o indirettamente, di una partecipazione con diritto di voto almeno pari al 30% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente, o (y) esercitare il controllo dell'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF, o (z) cessi di essere in grado di nominare e revocare la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione (o organo amministrativo equivalente) dell'Emittente nell'ambito di un'assemblea dell'Emittente convocata a tal fine. Pertanto, laddove si verificasse un'ipotesi di cui ai punti (x), (y), o (z), l'Emittente potrebbe essere tenuto a rimborsare integralmente il debito contratto ai sensi del contratto di finanziamento, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

### **A.3.2 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi di alcuni membri del Consiglio di Amministrazione**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, poco significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia bassa rilevanza.

L'Emittente è esposto al rischio che alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione si trovino in condizione di potenziale conflitto di interessi con l'Emittente.

In particolare, alla Data del Prospetto Informativo, il Presidente del Consiglio di Amministrazione Ing. Domitilla Benigni riveste altresì la carica di amministratore delegato e *chief operating officer* di Elettronica, principale azionista dell'Emittente, e detiene una percentuale pari al 50% (di cui il 49,8% nuda proprietà) della società Benigni S.r.l. la quale, a sua volta, detiene il 35,33% del capitale sociale di Elettronica; l'Ing. Benigni è, inoltre, coniugata con l'Amministratore Enrico Peruzzi. In aggiunta, si rappresenta che l'Amministratore non esecutivo Roberto Ferraresi è Amministratore Delegato di TEC Cyber, titolare di una partecipazione pari al 16,16% del capitale sociale di CY4Gate, e detiene una partecipazione pari allo 0,98% del capitale sociale di The Equity Club S.r.l., socio unico di TEC Cyber.

Le predette circostanze potrebbero influenzare le scelte dell'Ing. Benigni, del Dott. Peruzzi, in quanto coniuge dell'Ing. Benigni, e del Dott. Ferraresi e/o gli interessi economici legati a tali scelte potrebbero non coincidere con quelli dell'Emittente e del Gruppo e, pertanto, da tali scelte potrebbero derivare effetti negativi anche significativi sulle prospettive, sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

### **A.3.3 Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, poco significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia bassa rilevanza.

Nel periodo a cui si riferiscono le informazioni finanziarie contenute nel Prospetto, il Gruppo ha intrattenuto, e alla Data del Prospetto Informativo intrattiene, rapporti con Parti Correlate principalmente di natura commerciale e finanziaria. In particolare, la Società ha posto in essere operazioni con Elettronica e il gruppo facente capo a RCS.

Nello specifico, tali operazioni sono relative (i) ai contratti di *leasing* degli immobili locati da Elettronica e utilizzati come uffici da parte del Gruppo, (ii) a talune attività strettamente legate alle vendite che CY4Gate effettua verso Elettronica, nonché (iii) ai servizi prestati da Elettronica nei riguardi dell'Emittente. Al riguardo, si segnala che al 31 dicembre 2022 i rapporti del Gruppo con le parti correlate evidenziano complessivamente ricavi operativi per Euro 3.368.827, costi per acquisti e personale per Euro 661.844, con una percentuale di incidenza delle operazioni sui ricavi pari al 6% e una percentuale di incidenza delle operazioni sul costo della produzione pari al 2%.

Le operazioni con Parti Correlate presentano i rischi tipici connessi ad operazioni che intervengono tra soggetti la cui appartenenza, o comunque vicinanza, al Gruppo, o alle sue strutture decisionali, potrebbe compromettere l'oggettività e l'imparzialità delle decisioni relative a dette operazioni, con possibili inefficienze sul processo di allocazione delle risorse e con impatti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo stesso. Alla luce di quanto precede 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.

### **A.3.4 Rischi connessi ai requisiti applicabili alle società quotate in materia di governo societario e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, sulla situazione economica,

patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia bassa rilevanza.

L'Emittente ha provveduto ad adeguare il proprio sistema di governo societario alle disposizioni previste dal TUF e dal Codice di Corporate Governance, anche ai fini dell'ammissione a quotazione e alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Milan, e ricorrendone i presupposti sul segmento Euronext STAR Milan.

In particolare, l'Assemblea dell'Emittente del 27 aprile 2023 ha approvato lo statuto che entrerà in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni (il "**Nuovo Statuto**"). Il Nuovo Statuto prevede, tra l'altro, il meccanismo del voto di lista per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale che, secondo quanto previsto dalla normativa applicabile, contiene disposizioni finalizzate a consentire la nomina di rappresentanti delle minoranze in tali organi sociali. A tale riguardo, si segnala che le disposizioni del Nuovo Statuto prevedono, con riferimento al meccanismo del voto di lista, la facoltà per il Consiglio di Amministrazione uscente di presentare una propria lista. Tuttavia, l'Emittente non ha adottato allo stato attuale una procedura per la presentazione di una lista da parte del Consiglio di Amministrazione, pur intendendo adottarla dopo la quotazione in tempo utile per il rinnovo dell'organo consiliare (in linea con quanto previsto dal Richiamo di attenzione Consob n.1/2022). Al riguardo, si evidenzia che, tenendo conto degli attuali assetti proprietari e di controllo dell'Emittente, in caso di presentazione di una lista – rispettivamente – da parte del Consiglio di Amministrazione e del socio di controllo, tali liste risulterebbero collegate ai sensi dell'art. 147-ter del TUF.

Il Nuovo Statuto contiene inoltre disposizioni che prevedono che il riparto degli amministratori e dei sindaci da eleggere sia effettuato in base a criteri che assicurino l'equilibrio tra i generi in conformità alla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente; tali disposizioni troveranno applicazione in sede di primo rinnovo degli organi sociali successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nominato dall'Assemblea del 27 aprile 2023 e in carica alla Data di Inizio delle Negoziazioni, resterà in carica fino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Pertanto, le predette previsioni troveranno applicazione solo a partire dal primo rinnovo del Consiglio di Amministrazione successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni. Di conseguenza, gli investitori avranno la possibilità di presentare e votare propri candidati alla carica di amministratore e sindaco solo in sede di prossimo rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, che avverrà con l'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2026.

## **A.4 RISCHI RELATIVI AL CONTESTO NORMATIVO**

### ***A.4.1 Rischi connessi alla normativa "golden power"***

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia media rilevanza.

Per effetto del suo settore di operatività, il Gruppo è soggetto alla c.d. normativa *golden power* e, pertanto, non è possibile escludere che in futuro qualsiasi delibera, atto ovvero operazione adottati dall'Emittente o dal Gruppo (i) che abbia per effetto modifiche della titolarità, del controllo o della disponibilità o il cambiamento della destinazione degli attivi strategici del Gruppo (ad esempio, fusioni, scissioni e trasferimenti di azienda e assegnazioni in garanzia delle azioni delle società del Gruppo o dei rispettivi attivi strategici), ovvero (ii) che riguardi la cessione di società del Gruppo che detengono tali attivi, debba essere notificato, entro 10 giorni e comunque prima che vi sia data attuazione, alla Presidenza del Consiglio dei Ministri, e sia sottoposto al correlato potere di veto o di imporre specifiche condizioni. Inoltre, l'acquisto delle azioni o del le quote di partecipazione rappresentative di almeno il 3% (e, successivamente, di più del 5%, 10%, 15%, 20%, 25% e 50%) del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Emittente o di qualsiasi società del Gruppo che detiene attivi strategici nei settori della difesa e sicurezza nazionale da parte di una persona fisica o

giuridica (indipendentemente dalla sua qualificazione come esterna all'Unione Europea ai sensi della normativa *golden power*) è soggetto all'obbligo di notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri e al correlato potere di veto o di imporre specifiche condizioni.

In aggiunta, l'acquisto del controllo, anche in via congiunta, dell'Emittente o di qualsiasi società del Gruppo che detiene attivi strategici da parte di una persona fisica o giuridica (indipendentemente dalla sua qualificazione come esterna all'Unione Europea ai sensi della normativa *golden power*), è soggetto all'obbligo di notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri e al correlato potere di veto o di imporre specifiche condizioni.

Di conseguenza, la capacità dell'Emittente di adottare delibere, oppure compiere atti o operazioni, relativi a strategie commerciali o industriali che comportino l'acquisizione o la sottoscrizione di azioni da parte di un socio (o, in ogni caso, che implicino una modifica della struttura azionaria) potrebbe essere limitata dalla decisione del Governo italiano di esercitare il "*golden power*".

Inoltre, in futuro, la capacità degli azionisti di effettuare operazioni di cambio di controllo o di acquisizione potrebbe essere influenzata dall'esercizio da parte del Governo italiano di tali poteri speciali in materia di investimenti e acquisto di partecipazioni azionarie. In particolare, gli azionisti potrebbero non essere in grado di vendere le proprie azioni in un'operazione con soggetti ritenuti portatori di una minaccia agli interessi essenziali dello Stato italiano o tale operazione potrebbe essere soggetta a condizioni onerose imposte dal Governo italiano, che potrebbero ridurre il valore dell'operazione e scoraggiare gli investimenti. Ciò potrebbe limitare: (i) la capacità degli azionisti di godere dei benefici delle offerte di acquisizione o di consolidamento; e (ii) la capacità di beneficiare di eventuali premi connessi a una proposta di modifica della struttura di controllo dell'Emittente, di un'offerta pubblica di acquisto o di un'altra operazione strategica.

In caso di violazione di tali previsioni, la Presidenza del Consiglio dei Ministri potrebbe imporre una sanzione amministrativa pecuniaria per un ammontare fino al doppio del valore dell'operazione e non inferiore all'1% del fatturato cumulato realizzato dalle società coinvolte nell'ultimo esercizio per il quale è stato approvato il bilancio. L'inosservanza della predetta normativa potrebbe inoltre risultare nella nullità di delibere, atti ovvero operazioni o nell'imposizione dell'obbligo in capo all'acquirente di vendere entro un anno le azioni o le quote di partecipazione acquistate.

Tali eventi potrebbero avere effetti negativi sull'attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

#### **A.4.2 Rischi connessi al quadro normativo applicabile e all'evoluzione dello stesso**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia media rilevanza.

Il Gruppo opera in un settore caratterizzato da molteplici discipline normative e regolamentari specifiche. In particolare, l'attività del Gruppo è condizionata da tali normative nella misura in cui esse possono influenzare l'ottenimento delle autorizzazioni necessarie per la vendita di nuovi prodotti e servizi in mercati particolarmente regolamentati. Le procedure che devono essere seguite per ottenere tali autorizzazioni possono risultare lunghe, costose e dal risultato non garantito. Le competenti autorità amministrative nei Paesi in cui il Gruppo opera hanno modificato e continuano a modificare le procedure, le informazioni e i requisiti richiesti per l'approvazione dei prodotti e servizi.

L'emanazione di ulteriori disposizioni normative applicabili al Gruppo ovvero modifiche alla normativa attualmente vigente nei settori in cui il Gruppo opera potrebbero imporre al Gruppo l'adozione di *standard* più severi o condizionarne la libertà di azione nelle relative aree di attività.

Tali fattori potrebbero comportare costi di adeguamento delle proprie strutture o delle caratteristiche dei prodotti ovvero dei servizi resi o, ancora, limitare l'operatività del Gruppo con un conseguente effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

#### **A.4.3 Rischi connessi all'inadeguatezza delle misure e delle procedure per la raccolta, conservazione e trattamento di dati personali**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, anche significativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia media rilevanza.

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo può venire in possesso, raccogliere e conservare dati personali dei propri clienti. Data la particolarità del settore in cui opera il Gruppo, è necessario che vengano adottati altissimi *standard* di sicurezza, al fine di evitare rischi di perdite di dati, accessi non autorizzati o trattamenti non conformi alle finalità della raccolta, che potrebbero avere un impatto negativo sull'attività del Gruppo, anche in termini reputazionali, nonché comportare l'irrogazione da parte dell'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali di sanzioni, amministrative e penali, a carico del Gruppo, con effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e/o sulle prospettive dello stesso.

In aggiunta, si segnala che, alla Data del Prospetto Informativo, è in fase di implementazione l'adeguamento al GDPR delle procedure interne per la conservazione ed il trattamento dei dati personali di Diateam, in linea con la prassi adottata dal Gruppo. Non si può tuttavia escludere che le procedure implementate e le misure adottate si rivelino inadeguate e/o che non siano correttamente implementati i necessari presidi in materia di *privacy* con riferimento alle diverse aree di attività e, pertanto, che i dati siano danneggiati o perduti, oppure sottratti, divulgati o trattati per finalità diverse da quelle rese note ai, o autorizzate dai, rispettivi interessati o comunque trattati in modo illecito.

Il verificarsi di tali circostanze o qualsiasi altra violazione degli obblighi previsti dal GDPR e/o da qualsiasi altra normativa in materia di trattamento dei dati personali potrebbe avere un impatto negativo sull'attività dell'Emittente e/o delle società del Gruppo anche in termini di reputazione, e comportare l'irrogazione di sanzioni ai sensi della normativa applicabile a carico del Gruppo, con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

### **A.5 RISCHI RELATIVI AL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO DEI RISCHI**

#### **A.5.1 Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche e all'eventuale inadeguatezza del modello di organizzazione e gestione dell'Emittente ex D.Lgs. 231/2001**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia bassa rilevanza.

Alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente e la controllata RCS hanno adottato un proprio modello di organizzazione e gestione (il "**Modello 231**") ex decreto legislativo 8 giugno 2001 n. 231 (il "**D.Lgs. 231/2001**") allo scopo di creare un sistema di regole atte a prevenire l'adozione di comportamenti illeciti ritenuti potenzialmente rilevanti ai fini dell'applicazione di tale normativa. L'adozione di modelli di organizzazione e gestione non esclude di per sé l'applicabilità delle sanzioni previste nel D.Lgs. 231/2001. Infatti, in caso di commissione di un reato che preveda la responsabilità amministrativa dell'ente, l'Autorità Giudiziaria è chiamata a valutare tali modelli, e la loro concreta attuazione, con conseguente applicazione di sanzioni derivanti da un'eventuale valutazione di inadeguatezza dei modelli di organizzazione, gestione e controllo adottati.

In particolare, il D.Lgs. 231/2001 prevede una responsabilità amministrativa degli enti quale conseguenza di alcuni reati commessi da Amministratori, dirigenti e dipendenti nell'interesse e a vantaggio dell'ente medesimo. Tale normativa prevede, tuttavia, che l'ente sia esonerato da tale responsabilità qualora dimostri di aver adottato ed efficacemente attuato un modello di organizzazione, gestione e controllo idoneo a prevenire la commissione degli illeciti penali

considerati. Pertanto, qualora l'Autorità Giudiziaria ritenga che i modelli adottati non siano idonei o tali modelli non siano stati efficacemente attuati, ovvero qualora ritenga insufficiente la vigilanza sul loro funzionamento e osservanza da parte dell'organismo a ciò appositamente preposto, l'ente verrebbe comunque assoggettato a sanzioni.

In considerazione di quanto precede, sussiste in ogni caso il rischio che il Modello 231 adottato – rispettivamente – dall'Emittente e da RCS non sia considerato adeguato dall'Autorità Giudiziaria eventualmente chiamata alla verifica di fattispecie contemplate nella citata normativa, con conseguente applicazione di sanzioni pecuniarie o interdittive, da cui possano eventualmente derivare danni reputazionali, con conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

## **B FATTORI DI RISCHIO LEGATI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DI AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI**

### ***B.1 Rischi connessi alla scarsa liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni***

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia media rilevanza.

Alla Data del Prospetto Informativo, le Azioni dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan. All'esito del perfezionamento del procedimento dell'ammissione a quotazione (c.d. *translisting*), le Azioni dell'Emittente saranno negoziate su Euronext Milan, e ove ne ricorrano i presupposti sul segmento Euronext STAR Milan. I possessori delle Azioni della Società potranno quindi liquidare il proprio investimento mediante la vendita su Euronext Milan, e ove ne ricorrano i presupposti sul segmento Euronext STAR Milan.

Tuttavia, anche a seguito dell'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan, e ove ne ricorrano i presupposti sul segmento Euronext STAR Milan, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato attivo relativo alle Azioni, che potrebbero presentare problemi di liquidabilità, a prescindere dall'Emittente o dal quantitativo di azioni oggetto della singola operazione, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, ovvero potrebbero essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo, anche in considerazione della forte volatilità dei mercati azionari derivante dalle incertezze nel contesto macroeconomico globale e, in particolare, dalla diffusione della pandemia da Covid-19 e dal conflitto in Ucraina. Pertanto, il prezzo delle Azioni potrebbe non riflettere i risultati operativi del Gruppo.

Al riguardo si segnala che (i) dalla data di inizio delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan al 7 giugno 2023 il prezzo di mercato delle Azioni ha registrato un aumento di circa il 176,8% a fronte di una crescita dell'indice FTSE Italia Growth per il medesimo pari a circa il 30,4%; e (ii) dal giorno di negoziazione successivo all'Aumento di Capitale al 7 giugno 2023 il prezzo di mercato delle Azioni ha registrato una diminuzione di circa il 17%, a fronte di un decremento dell'indice FTSE Italia Growth per il medesimo pari a circa l'8,1%. Con riferimento a tale ultimo periodo, la *performance* delle Azioni risulta quindi lievemente inferiore all'indice FTSE Italia Growth.

Si segnala che gli andamenti storici registrati su Euronext Growth Milan delle Azioni non forniscono alcuna indicazione sull'andamento futuro dei prezzi delle Azioni sul mercato Euronext Milan ovvero sul segmento Euronext STAR Milan.

In aggiunta, a seguito dell'ammissione a quotazione su Euronext Milan, e ove ne ricorrano i presupposti sul segmento Euronext STAR Milan, il prezzo di mercato delle Azioni dell'Emittente potrebbe registrare significativi decrementi rispetto all'indice di riferimento del mercato Euronext Milan ovvero del segmento STAR dello stesso, con conseguenti rischi per l'investitore di incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito.

Da ultimo, si evidenzia che nel caso in cui, in ultima istanza, si verificasse una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dalle negoziazioni ai sensi

dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, con conseguenti maggiori difficoltà di disinvestimento delle Azioni.

### **B.2 Rischi connessi al segmento di quotazione e agli altri requisiti STAR**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo poco significativo, sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia bassa rilevanza.

L'Emittente intende richiedere l'ammissione sul segmento Euronext STAR Milan, che si caratterizza, rispetto al mercato ordinario di Euronext Milan, per i più alti requisiti di trasparenza informativa, governo societario e liquidità dei titoli ivi negoziati.

Pertanto, l'Emittente è esposto al rischio che, in caso di perdita degli specifici requisiti richiesti per l'ammissione sul segmento STAR e/o di diffusione delle Azioni sul mercato inferiore al minimo richiesto, le Azioni vengano negoziate esclusivamente sul mercato ordinario di Euronext Milan, caratterizzato da una minore liquidità.

### **B.3 Rischi connessi ai rapporti con Equita nel suo ruolo di Listing Agent e di Specialista**

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo, sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio abbia bassa rilevanza.

Equita, in qualità di Listing Agent e di Specialista nell'ambito della quotazione su Euronext Milan, e ove ne ricorrano i presupposti sul segmento Euronext STAR Milan delle Azioni si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in relazione a quanto di seguito descritto.

Equita percepisce dei compensi quale corrispettivo per i servizi prestati in relazione ai suddetti ruoli nell'ambito della quotazione su Euronext Milan, e ove ne ricorrano i presupposti sul segmento Euronext STAR Milan.

In aggiunta a quanto sopra, si segnala che alla Data del Prospetto Informativo, Equita e/o le società controllanti, controllate o sotto comune controllo di Equita: (i) prestano, possono aver prestato in passato e/o potrebbero prestare in futuro, nel normale esercizio delle proprie attività e a fronte di commissioni e onorari, a seconda dei casi, (a) servizi di *advisory, investment banking* e di finanza aziendale nei confronti dell'Emittente e/o del Gruppo; e (b) servizi di investimento (anche accessori) e di negoziazione, sia per proprio conto sia per conto dei propri clienti, che potrebbero avere ad oggetto le Azioni ovvero altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o altri strumenti collegati e/o correlati a quest'ultimo; (ii) possono aver intrattenuto in passato e/o potrebbero intrattenere in futuro, nel normale esercizio delle proprie attività e a fronte di commissioni e onorari, rapporti di natura commerciale con l'Emittente e/o con il Gruppo; (iii) potrebbero entrare in possesso o detenere ovvero disporre, anche per finalità di *trading*, strumenti finanziari emessi (o che potrebbero essere emessi in futuro) dall'Emittente e/o dal Gruppo; (iv) sono e/o potrebbero essere emittenti di strumenti finanziari collegati all'Emittente e/o di strumenti finanziari collegati agli strumenti finanziari emessi dall'Emittente; (v) potrebbero aver stipulato e/o potrebbero stipulare con l'Emittente e/o con le società facenti parte del Gruppo, accordi di distribuzione di strumenti finanziari da essi emessi, istituiti o gestiti; (vi) sono e/o potrebbero essere controparte dell'Emittente con riferimento a strumenti finanziari derivati, prestito titoli, operazioni di *trade finance*, accordi di *clearing* o, in generale, ad una serie di operazioni finanziarie che creano o possono creare un'esposizione creditizia o finanziaria verso l'Emittente o viceversa; e (vii) nel contesto delle operazioni di cui al punto (vi) detengono e/o potrebbero detenere "*collateral*" a garanzia delle obbligazioni dell'Emittente e/o hanno e/o potrebbero avere la possibilità di compensare il valore di tali garanzie contro gli importi dovuti dall'Emittente allo scioglimento di tali operazioni.

Da ultimo, si segnala che alla Data del Prospetto Informativo, Equita ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor dell'Emittente, con conseguente svolgimento da parte di quest'ultima dei compiti previsti dal "Regolamento Emittenti – Euronext Growth Milan" di Borsa Italiana, e che tale incarico cesserà di essere efficace alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

**PARTE B**  
**SEZIONE PRIMA**

## **CAPITOLO I – PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI**

### **1.1 Responsabili del Prospetto Informativo**

CY4Gate S.p.A., con sede legale in Roma (RM), Via Coponia n. 8, in qualità di Emittente, assume la responsabilità della veridicità e completezza dei dati e delle notizie contenute nel Prospetto Informativo.

### **1.2 Dichiarazione di responsabilità**

L'Emittente dichiara che le informazioni e i dati contenuti nel Prospetto Informativo sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Il Prospetto Informativo è conforme al modello depositato presso Consob in data 21 giugno 2023, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 21 giugno 2023, prot. n. 0058506/23.

### **1.3 Dichiarazioni o relazioni di esperti**

Salvo per quanto di seguito riportato, il Prospetto Informativo non contiene dichiarazioni o relazioni attribuite a terzi in qualità di esperti. Il Prospetto Informativo contiene le relazioni emesse dalla Società di Revisione e relative, rispettivamente, al bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2022 e al conto economico pro-forma dell'Emittente al 31 dicembre 2022.

### **1.4 Informazioni provenienti da terzi**

Il Prospetto Informativo non contiene informazioni provenienti da terzi.

### **1.5 Approvazione del Prospetto Informativo da parte della Consob**

L'Emittente dichiara che:

- a) il Prospetto Informativo è stato approvato dalla Consob, in qualità di autorità competente ai sensi del Regolamento 1129/2017;
- b) la Consob ha approvato il Prospetto Informativo solo in quanto lo stesso è rispondente ai requisiti di completezza, comprensibilità e coerenza imposti dal Regolamento 1129/2017;
- c) l'approvazione del Prospetto Informativo non deve essere considerata un avallo dell'Emittente oggetto del Prospetto Informativo;
- d) il Prospetto Informativo è stato redatto secondo il regime di informativa semplificata per le emissioni secondarie di cui all'art. 14 del Regolamento 1129/2017. La Sezione Prima del Prospetto Informativo è stata redatta secondo lo schema di cui all'Allegato 3 del Regolamento Delegato 980/2019, mentre la Sezione Seconda è stata redatta secondo lo schema di cui all'Allegato 12 del Regolamento Delegato 980/2019.

## CAPITOLO II – REVISORI LEGALI

### 2.1 Revisori legali dell’Emittente

Alla Data del Prospetto 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, C.F. e P.IVA: 00709600159., iscritta al registro dei revisori legali e delle società di revisione tenuto presso il Ministro dell’economia e delle finanze al n. 70623 (la “**Società di Revisione**”).

In data 14 aprile 2022 l’Assemblea ordinaria dell’Emittente, su proposta del Collegio Sindacale, ha conferito alla Società di Revisione l’incarico di revisione legale del bilancio civilistico e consolidato ai sensi dell’art. 13 del D.Lgs. n. 39/2010 per il triennio 2022-2024 fino all’approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024, redatto secondo gli IAS/IFRS. Tale incarico include la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e di corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, ai sensi del D.Lgs. n. 39/2010.

Il bilancio d’esercizio dell’Emittente chiuso al 31 dicembre 2022, è stato redatto in conformità agli IAS/IFRS e approvato dall’Assemblea in data 27 aprile 2023; lo stesso è stato sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, che ha emesso in data 12 aprile 2023 la propria relazione, ai sensi dell’art. 14 del D.Lgs. 39/2010, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Il bilancio consolidato dell’Emittente chiuso al 31 dicembre 2022, è stato redatto in conformità agli IAS/IFRS e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 23 marzo 2023; lo stesso è stato sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, che ha emesso in data 12 aprile 2023 la propria relazione (incorporata mediante riferimento congiuntamente al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022), ai sensi dell’art. 14 del D.Lgs. 39/2010, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Le informazioni finanziarie pro-forma consolidate al 31 dicembre 2022, composte dal conto economico consolidato pro-forma e dalle relative note esplicative, sono state assoggettate a esame da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 13 giugno 2023. Per maggiori informazioni, si rinvia al successivo Capitolo XI, Paragrafo 11.5 del Prospetto Informativo.

In data 27 aprile 2023, l’Assemblea degli azionisti, in considerazione del procedimento di ammissione a quotazione in corso e del fatto che, a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, l’Emittente acquisirà lo *status* di “ente di interesse pubblico” ai sensi dell’art. 16 del D.Lgs. n. 39/2010, ha deliberato di conferire alla Società di Revisione, ai sensi degli artt. 13 e 17 del D.Lgs. 39/2010, con efficacia dalla Data di Inizio delle Negoziazioni l’incarico di svolgere: (i) la revisione contabile del bilancio della Società e del bilancio consolidato per ciascuno dei nove esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2023 al 31 dicembre 2031, (ii) l’attività di verifica nel corso dell’esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, (iii) la verifica sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio e con il bilancio consolidato, e (iv) la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato per i semestri con chiusura dal 30 giugno 2023 al 30 giugno 2031.

L’incarico alla Società di Revisione è stato conferito in considerazione della proposta del Collegio Sindacale formulata a seguito della procedura di selezione predisposta dalla Società nel rispetto di quanto disposto dall’art. 16 del Regolamento (UE) n. 537/2014.

L’Emittente non ha ricevuto alcuna comunicazione da parte della Società di Revisione volta ad evidenziare risultati significativi emersi nel corso della revisione contabile ovvero eventuali carenze nel controllo interno nel corso della revisione contabile.

### **CAPITOLO III – FATTORI DI RISCHIO**

Per una descrizione dei fattori di rischio significativi specifici relativi all’Emittente e al Gruppo, nonché al settore in cui l’Emittente e il Gruppo operano e alle Azioni oggetto di ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan, e ove ne ricorrano i presupposti sul segmento Euronext STAR Milan, si rinvia alla Parte A, “*Fattori di Rischio*”, del Prospetto Informativo.

## **CAPITOLO IV – INFORMAZIONI SULL’EMITTENTE**

### **4.1 Denominazione legale e commerciale dell’Emittente**

La denominazione legale dell’Emittente è “CY4Gate S.p.A.”.

### **4.2 Ulteriori informazioni relative all’Emittente**

L’Emittente è iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Roma con codice fiscale, P. IVA e numero di iscrizione 13129151000, R.E.A. (Repertorio Economico Amministrativo) di Roma n. 1426295, codice LEI 8156005DEB4D90F3E360.

L’Emittente è una società per azioni costituita in Italia ed opera in base alla legislazione italiana; ha sede legale in Roma (RM), Via Coponia n. 8; il numero di telefono è +39 06 9150 37 00.

Il sito internet dell’Emittente è [www.cy4gate.com](http://www.cy4gate.com).

Si precisa che le informazioni contenute nel sito *web* dell’Emittente non fanno parte del Prospetto Informativo e non sono state controllate né approvate dall’Autorità competente, a meno che le predette informazioni siano incluse nel Prospetto Informativo mediante riferimento.

#### **Natura di PMI dell’Emittente**

Alla Data del Prospetto Informativo la società si qualifica come PMI, in conformità con quanto previsto dall’art. 1, comma 1, lett. *w-quater*.1) del TUF.

Per maggiori informazioni sulla normativa applicabile in materia di offerte pubbliche di acquisto si rinvia alla Parte B, Sezione Seconda, Capitolo IV, Paragrafo 4.8 del Prospetto Informativo.

## CAPITOLO V – PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI

### 5.1 Principali attività del Gruppo e cambiamenti significativi dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato

#### 5.1.1 Principali attività del Gruppo

L'Emittente e il Gruppo operano nella progettazione, sviluppo e produzione di tecnologie, prodotti, sistemi e servizi al fine di soddisfare le esigenze di “*cyber intelligence* e *cyber security*” di aziende, Istituzioni Pubbliche, Forze Armate e di Polizia italiane ed estere che, nell'utilizzo di reti di comunicazione, di reti IOT e OT – ossia nel processo di connessione a internet di oggetti fisici di varia natura – e dei relativi flussi di dati, devono garantire elevati *standard* di sicurezza e resilienza contro attacchi cibernetici nonché far fronte all'esigenza di correlare rilevanti moli di dati (*c.d. Big Data*) per abilitare i decisori nell'adozione tempestiva di iniziative e azioni di competenza (*c.d. decision intelligence*).

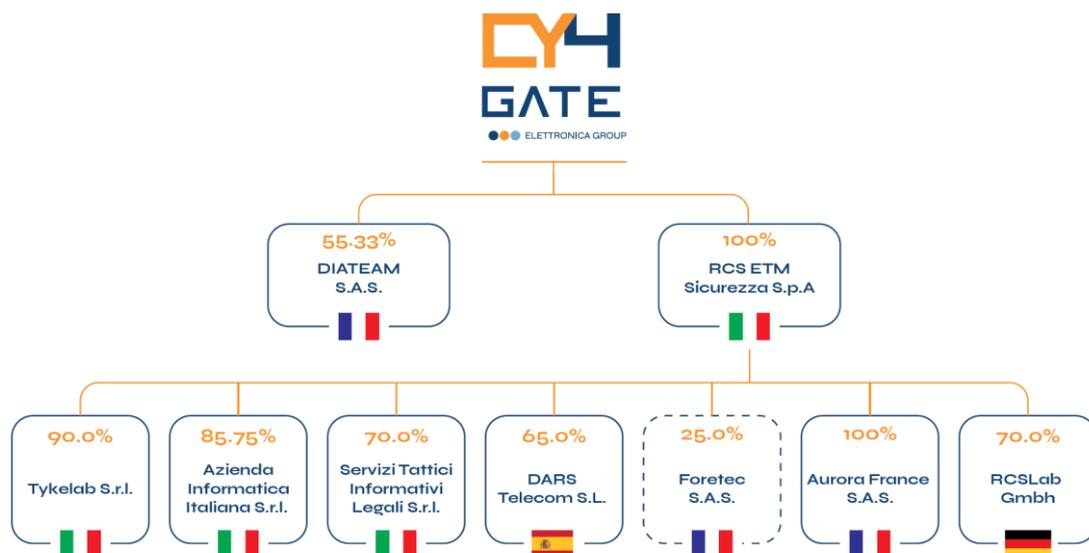
Il *business* del Gruppo è caratterizzato da fenomeni di elevata stagionalità, con particolare riferimento al settore della *cyber intelligence*, sia per quanto concerne l'operatività nei Paesi esteri sia in relazione alla quota di mercato ricoperta dal Gruppo in Italia, seppur in misura minore. Più in generale, il settore di attività in cui il Gruppo opera è caratterizzato da una marcata concentrazione delle consegne e dei flussi di incassi da clienti negli ultimi tre mesi dell'esercizio. Tale aspetto incide sia sui flussi di cassa infrannuali che sulla variabilità della situazione debitoria del Gruppo nei diversi periodi dell'esercizio, caratterizzati da sostanziali miglioramenti negli ultimi mesi dell'anno solare. Al fine di far fronte alle esigenze di fabbisogno finanziario generato da dette dinamiche di *business*, che determinano incrementi nel fabbisogno di capitale circolante netto, il Gruppo si è dotato di prestiti e linee di credito a breve termine, alla Data del Prospetto Informativo non utilizzati, principalmente costituiti (i) dalla linea *c.d. committed* per *capex* e di finanziamento al circolante sottoscritta con Crédit Agricole, e (ii) da talune ulteriori linee *c.d. uncommitted* di anticipo fatture e fidi di conto corrente. Per maggiori informazioni si rimanda al successivo Capitolo XI, Paragrafo 11.1.1 del Prospetto Informativo.

Alla Data del Prospetto Informativo non è stata rilasciata alcuna relazione di *rating* avente ad oggetto l'Emittente e la richiesta dello stesso non è stata sollecitata.

Grazie alle recenti acquisizioni, l'offerta commerciale della Società è stata estesa con un più ampio portafoglio di prodotti che hanno arricchito entrambi i segmenti, della *cyber security* e della *cyber intelligence*, con piattaforme *software* in grado di rispondere alla domanda dei clienti, caratterizzata da emergenti e sempre più sfidanti requisiti legati all'evolversi delle tecnologie e degli scenari di minaccia. Si è, pertanto, avviato ed è in corso di consolidamento, il percorso di costituzione di un polo di competenze e tecnologie nazionali ed europee a 360° nel dominio cibernetico, potendo oggi il Gruppo contare su un portafoglio di prodotti proprietari – in grado di fornire una risposta integrata alle importanti progettualità di *digital transformation*, *decision intelligence* e *cyber security* – che ha migliorato la proposta di valore al cliente, sempre più indirizzata verso un approccio “*one stop shop*” nel settore di competenza.

In particolare, la recente acquisizione di una partecipazione del 55,33% del capitale sociale di Diateam, perfezionata in data 30 gennaio 2023, ha introdotto la Società in un nuovo e complementare contesto di *business* che arricchisce e completa l'offerta sulla sicurezza cibernetica.

Si riporta di seguito un grafico che illustra la struttura del Gruppo CY4 alla Data del Prospetto Informativo.



Alla Data del Prospetto Informativo l'Emittente e il Gruppo sono attivi anche nel panorama europeo di riferimento prendendo parte – direttamente e/o tramite *partner* commerciali – ai seguenti progetti di *cyber security* lanciati dall'Unione Europea:

- Progetto ECYSAP: è un progetto europeo di difesa informativa (anche conosciuto come “*European Cyber Situational Awareness Platform*”) che ha come principale obiettivo la creazione di una piattaforma europea di *cyber situational awareness* in grado di efficientare il lavoro svolto dal personale militare nelle missioni cibernetiche.
- Progetto REACT: si tratta del progetto denominato “*Responsive Electronic Attack for Cooperative Task*” e ha come obiettivo lo sviluppo della capacità c.d. CEMA (*Cyber Electro Magnetic Activities*) e della *cyber resilience* nel dominio avionico.
- Progetto GEODE: si tratta del progetto denominato “*Galileo for EU Defence*” che prevede lo sviluppo delle capacità militari all'interno dell'Unione Europea, utilizzando il sistema di geo localizzazione satellitare europeo Galileo e, in particolar modo, il “*Public Regulated Service*” (PRS).
- Progetto CERERE: si tratta del progetto denominato “*Cyber Electromagnetic Resilience Evaluation on Replicated Environment*” che ha l'obiettivo di sviluppare una capacità avanzata di verifica della *cyber resilienza* di sistemi ad attività di pianificazione e/o esecuzione di catene di attacco tramite l'impiego dello spettro elettromagnetico (ossia, le c.d. “*Cyber Electro Magnetic Activities*”).

Il grafico che segue fornisce la rappresentazione dell'offerta commerciale del Gruppo, ripartito nelle sue principali macro aree: “*cyber intelligence*” e “*cyber security*”.

## CYBER INTELLIGENCE

I prodotti e i servizi di Cyber Intelligence raccolgono e analizzano le informazioni disponibili online e generate attraverso l'uso di dispositivi digitali ed elettronici

### DECISION INTELLIGENCE



**QUIPO** è una piattaforma completa di **Decision Intelligence**, basata su **intelligenza artificiale**, in grado di combinare diverse fonti di dati, capacità analitiche, funzioni di visualizzazione al fine di offrire una migliore previsione per una reazione tempestiva ed efficace agli eventi

## CYBER SECURITY

I prodotti e i servizi di sicurezza informatica proteggono i sistemi informativi dei clienti, consentendo il rilevamento di anomalie e generando azioni di risposta

### PRODOTTI CYBER SECURITY



**Real time analytics (RTA)** operazionalizza il rilevamento e la risposta agli incidenti utilizzando un approccio basato su **Modern Security Information and Event Management (SIEM)**. RTA è il cuore del servizio **Managed Detection & Response** e **SIEM-aaS**. **Diateam** è la piattaforma **Cyber Digital Twin**, per la formazione, prototipazione, test e convalida in ambito cyber. La **Cyber Threat Intelligence Platform (CTI)** espande l'offerta dei prodotti

### FORENSIC INTELLIGENCE



Supportare le Forze dell'Ordine e le istituzioni preposte alla sicurezza nazionale fornendo **soluzioni di intelligence forense, virtual humint e analisi dei dati personalizzabili e facili da usare**, in grado di adattarsi e coprire qualsiasi tipo di rete di telecomunicazione e servizio di comunicazione elettronica

### SERVIZI CYBER SECURITY



PRONTOCYBER®

CY4 GATE ACADEMY



Pool di **servizi di formazione e istruzione** che coprono i seguenti argomenti:

- Red Teaming e Penetration Test
- Compliance Assessment
- Managed Detection & Response
- Risposta agli incidenti & Analisi di malware
- Hands-on Cyber Training e Security Awareness
- Cyber Resilienza per infrastrutture critiche

In particolare, l'offerta del Gruppo alla Data del Prospetto Informativo è ripartita in due macrocategorie:

- prodotti e servizi c.d. di *cyber intelligence*, nell'ambito dei quali il Gruppo 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**"). I prodotti e servizi appartenenti a questo segmento abilitano, altresì, la capacità di supportare le forze di polizia nelle attività investigative al fine di agevolare la raccolta di elementi probatori nel contrasto a reati volti alla repressione di fenomeni di particolare allarme sociale. In particolare, le potenzialità della *cyber intelligence* trovano forte applicazione nell'ambito della *decision intelligence*, in quanto funzionali all'ottimizzazione e automatizzazione dei vari passaggi del processo a supporto delle decisioni manageriali.
- prodotti e servizi c.d. di *cyber security*, volti non solo a proteggere i sistemi informatici dei clienti del Gruppo, ma anche ad analizzare e catalogare le minacce prospettabili per tali sistemi informatici, proponendo altresì misure di contrasto. I prodotti e servizi che caratterizzano l'offerta del Gruppo per tale segmento mirano a indirizzare le esigenze di *business* legate al mercato di riferimento mediante modelli di *business*, di vendita e strategie di prezzo definiti tramite un'offerta *ad hoc* per singoli clienti.

Segnatamente:

- tutte le società del Gruppo sono attive nel settore della *cyber intelligence*; mentre
- esclusivamente CY4 e Diateam operano nel settore della *cyber security*.

Per completezza, si rappresenta che a giudizio dell'Emittente non sussistono, alla Data del Prospetto Informativo, condizioni operative e/o contrattuali di dipendenza rispetto ai soggetti coinvolti nel *business* del Gruppo ovvero condizioni contrattuali relative ai rapporti con gli stessi che possano costituire una criticità per l'operatività del Gruppo.

La tabella che segue riporta il valore dei ricavi al 31 dicembre 2022 suddivisi per aree di attività.

(milioni/Euro)	31 dicembre 2021	%	31 dicembre 2022	%	31 dicembre 2022 pro-forma	%	Variazione 31.12.2022 - 31.12.2021
<i>Cyber intelligence</i>	6,8	38%	45,9	81%	57,3	84%	39,1
<i>Cyber security</i>	10,2	57%	8,1	14%	8,1	12%	(2,1)
<b>Totale ricavi operativi</b>	17,0	95%	54,1(*)	96%	65,4	96%	37,1(**)
<b>Ricavi totali</b>	17,9	100%	56,6	100%	68,0	100%	38,7

(\*) Per effetto degli arrotondamenti, la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

(\*\*) Il contributo dell'acquisizione di RCS in termini di ricavi operativi al 31 dicembre 2022 è pari a complessivi Euro 33,8 milioni nell'area di attività della *cyber intelligence*; conseguentemente la crescita organica di CY4Gate nell'esercizio 2022 è pari a complessivi Euro 3,3 milioni.

La tabella che segue riporta il valore dei ricavi totali al 31 dicembre 2022 suddivisi per area geografica.

(milioni/Euro)	31 dicembre 2021	%	31 dicembre 2022	%	31 dicembre 2022 pro-forma	%	Variazione 31.12.2022 - 31.12.2021
<i>Italia</i>	14,4	80%	34,4	61%	41,2	61%	20
<i>UE</i>	2,1	12%	7,1	13%	11,2	16%	5
<i>Extra UE(**)</i>	0,5	3%	12,5	22%	12,9	19%	12
<b>Totale ricavi operativi</b>	17,0	95%	54,1(*)	96%	65,4	96%	37,1
<b>Ricavi totali</b>	17,9	100%	56,6	100%	68,0	100%	38,7

(\*) Per effetto degli arrotondamenti, la somma delle varie voci potrebbe non corrispondere al totale.

(\*\*) I ricavi extra UE pro-forma al 31 dicembre 2022 pari a Euro 12,9 milioni sono stati conseguiti nei seguenti mercati: per Euro 10 milioni nell'area Asia Pacifica (APAC) e per Euro 2,9 milioni nell'area EMEA.

Si segnala che la valuta dei ricavi generati dal Gruppo è l'Euro.

Inoltre, si precisa che non sono stati generati ricavi in Russia, Bielorussia e Ucraina da parte del Gruppo al 31 dicembre 2022 e fino alla Data del Prospetto Informativo.

La tabella che segue riporta il valore dei ricavi al 31 dicembre 2022 suddivisi per prodotto/ servizio offerta della clientela.

(milioni/Euro)	31 dicembre 2021	%	31 dicembre 2022	%	31 dicembre 2022 pro-forma	%	Variazione 31.12.2022 - 31.12.2021
Prodotto(**)	11,3	63%	48,6	86%	59,9	88%	37,3
Servizio	5,7	32%	5,5	10%	5,5	8%	-0,2
<b>Totale ricavi operativi</b>	17,0	95%	54,1	96%	65,4	96%	37,1
<b>Ricavi totali</b>	17,9	100%	56,6	100%	68	100%	38,7

(\*\*) I ricavi per prodotto includono le vendite realizzate dal Gruppo facente capo a RCS in modalità SaaS (*Software as a Service*).

Per completezza si evidenzia che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 i ricavi consolidati del Gruppo derivanti dall'attività svolta nel segmento governativo hanno rappresentato circa l'89% del totale dei ricavi consolidati del Gruppo.

La tabella che segue fornisce per il settore della Cyber Intelligence e per il settore della Cyber Security la concentrazione del primo, dei primi 3, 5 e 10 clienti rispetto al fatturato risultante dal bilancio consolidato pro-forma al 31 dicembre 2022.

Descrizione	31 dicembre 2022
Ricavi Pro-Forma	100%
% Primo cliente	11%
% Primi tre clienti	25%
% Primi cinque clienti	36%
% Primi dieci clienti	55%

Alla Data del Prospetto Informativo non sono presenti meccanismi contrattuali o accordi volti ad assicurare al Gruppo che, una volta giunti a scadenza, i contratti in essere con i propri clienti saranno oggetto di rinnovo; fermo quanto precede, in considerazione dei rapporti solidi e consolidati con tutte le proprie controparti contrattuali, l'Emittente ritiene che i contratti in essere con i principali clienti saranno rinnovati alla scadenza.

In particolare, si rappresenta che il Gruppo opera principalmente sulla base di commesse di durata annuale. Alla luce di quanto precede e in considerazione della predetta natura del *business* del Gruppo, si segnala che lo stesso non ha in essere contratti rilevanti di natura pluriennale e, pertanto, che andranno in scadenza nel corso dell'esercizio corrente ovvero nell'esercizio 2024.

La base clienti del Gruppo, alla Data del Prospetto Informativo, risulta caratterizzata da profili di crescita costante in ragione dell'abilità del *management* di acquisire nuovi clienti nonché della capacità di aumentare la spesa media unitaria dei clienti attuali, fornendo prodotti e servizi fortemente competitivi, con particolare riferimento al livello di evoluzione tecnologica che informa gli stessi.

La tabella che segue fornisce per il settore della Cyber Intelligence e per il settore della Cyber Security la concentrazione del primo, dei primi 3, 5 e 10 fornitori rispetto al fatturato risultante dal bilancio consolidato pro-forma al 31 dicembre 2022. Al riguardo, si precisa che a giudizio

dell’Emittente alla Data del Prospetto Informativo non ricorrono fenomeni di concentrazione dei costi sui fornitori ovvero rapporti di dipendenza nei confronti di alcun fornitore del Gruppo.

Descrizione	31 dicembre 2022
Costi Pro-Forma (*)	100%
% Primo fornitore	11%
% Primi tre fornitori	25%
% Primi cinque fornitori	36%
% Primi dieci fornitori	57%

(\*) I costi Pro-Forma includono i costi per acquisti e per servizi il cui totale è pari a complessivi Euro 26,1 milioni.

In linea con la prassi di mercato attuata dai principali operatori attivi nei relativi settori di riferimento, il Gruppo gestisce le rischiosità insite nel proprio modello di *business* attraverso la sottoscrizione di polizze assicurative a scopo di indennizzo nell’ipotesi in cui sorgano obblighi di risarcimento conseguenti a errori e/o omissioni nell’adempimento delle proprie attività professionali nei confronti dei clienti e dei terzi in genere.

In particolare, il Gruppo dispone delle seguenti coperture assicurative:

- Polizza D&O-RC Amministratori (estesa alle c.d. *entity coverage for securities claims*), per un massimale pari a Euro 10 milioni;
- Polizza RC professionale e c.d. *professional indemnity and cyber risks*), per un massimale pari a Euro 5 milioni;
- Polizza RCT, per un massimale pari a Euro 20 milioni;
- Polizza RCO, per un massimale pari a Euro 10 milioni.

Si precisa che le rischiosità potenziali espresse nell’ambito del Capitolo “Fattori di Rischio” non si sono mai verificate nel biennio di riferimento e fino alla Data del Prospetto Informativo.

### 5.1.2 Settore della *cyber intelligence*

Alla luce del progressivo processo di digitalizzazione, una delle tematiche più attuali in tema di *Big Data* è quella della rapidità nella gestione e analisi degli stessi. Più specificamente, i profili critici della materia riguardano l’implementazione di strategie finalizzate a rendere immediatamente fruibili i *Big Data* al decisore per l’adozione di piani di azione tempestivi e, quindi, utili a gestire scenari complessi (è il c.d. processo di trasformazione dei *Big Data* in *fast data*). Ogni evento che si verifica in una data organizzazione può essere catturato e trasformato in un *dataset* significativo per la gestione di situazioni concrete (e.g. la lettura della temperatura da un sensore di un macchinario di produzione, i dati telemetrici di un camion, le telefonate di un *contact center* o i visitatori di un sito web). Ciascuno di tali eventi ha un valore, che può diminuire a seconda del tempo necessario per catturarlo, elaborarlo, analizzarlo (e, conseguentemente, agire), o aumentare in modo esponenziale laddove tali eventi possano essere confrontati e correlati “contestualmente” con i dati storici relativi al medesimo fenomeno osservato. Spesso inquadrata in pochi secondi, questa “finestra di opportunità” sta diventando un parametro chiave per la differenziazione competitiva sui mercati da parte delle aziende o per l’efficacia dell’operato di un agente di polizia nella prevenzione e repressione di un crimine.

Le soluzioni di *cyber intelligence* proposte dal Gruppo rispondono e indirizzano dette esigenze di aziende e istituzioni e, a seconda dello scopo per cui i *Big Data* vengono correlati, integrati e trasformati in informazioni di valore per l’adozione di decisioni, si suddividono in:

- (i) soluzioni di *decision intelligence*, destinate a supportare il processo decisionale di aziende e istituzioni;

- (ii) soluzioni di *forensic intelligence & data analysis*, destinate esclusivamente alle c.d. “*Law Enforcement Agencies*” (ossia le Forze di Polizia (FF.PP.) e le Procure della Repubblica) per l'utilizzo a fini investigativi e, quindi, per la prevenzione e repressione dei reati.

#### 5.1.2.1 Soluzioni di decision intelligence

##### **QUIPO – Decision Intelligence Platform**

QUIPO è una piattaforma di analisi-dati basata su algoritmi di intelligenza artificiale che trasforma i dati informatici acquisiti da fonti aperte (c.d. *open source intelligence*) o da basi dati fornite dal cliente o da servizi a pagamento, in informazioni o raccomandazioni per supportare il processo decisionale (c.d. *decision intelligence*).

QUIPO è in grado di processare e mettere in correlazione tra di loro in tempo reale un'ampia quantità di dati di natura e formato diverso, come ad esempio testo, dati alfa-numeriche e contenuti multimediali inerenti ad uno specifico argomento che attiene a una decisione strategica che l'utente deve assumere, orientando il significato e la relazione di tale massa eterogenea di informazioni in un insieme di elementi, cosiddette “entità” e “*Key Performance Indicator*” (KPI) “*explainable*” vale a dire in grado di fornire una situazione di riferimento di tipo c.d. “*actionable*” e, quindi, in grado di delineare la necessità di una decisione e valorizzare oggettivamente gli effetti che potrebbero derivare dall'assunzione di determinate scelte decisionali.

Il principale vantaggio competitivo di QUIPO è la capacità di raccogliere, correlare, processare e fondere dati tra loro eterogenei al fine di estrarne le nozioni (c.d. “conoscenze”) fondamentali per consentire all'utilizzatore di assumere una decisione in tempi compatibili con le problematiche a cui è chiamato a far fronte il decisore.

Alla base del funzionamento di QUIPO vi sono numerosi algoritmi di intelligenza artificiale: *Natural Language Processing, Machine Learning, Deep Learning*, che operano in sinergia secondo il paradigma della *Composite Artificial Intelligence* (“CAI”) per analizzare automaticamente dati provenienti da fonti di natura eterogenea quali fonti aperte (e.g. web, social *network*, portali di *news* e motori di ricerca), chiuse (*file, email, database*), sia strutturate (tabelle) che non strutturate (testi, documenti). Il paradigma della CAI è indicato da analisti di settore come elemento distintivo rispetto ad altri approcci presenti sul mercato in quanto consente di rendere maggiormente efficiente la c.d. *big data analysis* senza il ricorso a significative capacità computazionali, generalmente richieste ai fini di un efficace utilizzo di prodotti e servizi offerti sul mercato di riferimento. La capacità di acquisire e analizzare automaticamente tali dati consente di rendere il processo umano di decisione più efficiente e rapido. Segnatamente, queste capacità di processo, di forte rilevanza in ambito *augmented decision intelligence*, utilizzate 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, che consiste in un processo automatizzato (*i.e.* senza la necessità di intervento umano) che utilizza algoritmi di apprendimento automatico e intelligenza artificiale per analizzare e classificare le caratteristiche di contenuti multimediali come immagini, video o audio tramite il confronto con un *database* di *tag* predefiniti, semplificando il processo di creazione di una banca dati orientata ai processi di *decision making*; (iii) il riconoscimento delle c.d. relazioni deboli tra entità estratte facendo leva sul concetto di co-occorrenza tra entità, che consente di evidenziare in maniera automatizzata possibili correlazioni tra entità, anche apparentemente non legate tra loro ma che celano, invece, un rapporto di legame “debole” e (iv) la costruzione di modelli predittivi e prescrittivi a supporto delle decisioni.

Con più specifico riferimento alla struttura, QUIPO è una piattaforma che combina diverse tecniche di intelligenza artificiale per creare sistemi di interpretazione di dati altamente avanzati. L'adozione della CAI, che unisce diverse forme di intelligenza artificiale, come il *machine learning*, il *deep learning*, l'elaborazione del linguaggio naturale (NLP), il riconoscimento vocale ed algoritmi predittivi, rende la piattaforma completa per la risoluzione di problemi complessi. QUIPO è quindi identificabile come una struttura di *decision intelligence* potenziata da elementi propri della CAI e altamente personalizzabile in base alle specifiche esigenze del cliente, funzionale all'acquisizione di un livello di “conoscenza”, nota come “*situational and informational awareness*”, su obiettivi di primario interesse per l'utilizzatore (*i.e.*, la conoscenza delle vulnerabilità e dei rischi a cui sono

esposti gli *asset* di interesse dell'organizzazione e gli impatti che tali vulnerabilità e rischi possono avere sulla normale operatività dell'organizzazione stessa). Il valore della piattaforma QUIPO deriva dalla circostanza che la stessa permette all'utente di ottenere in tempo reale una conoscenza arricchita di un valore qualitativo e, al contempo, "epurata" da quello che viene definito caos o rumore informativo, vale a dire l'eccessiva quantità di informazioni non pertinenti con riferimento ad una specifica questione. In questo modo QUIPO garantisce un'informazione tempestiva e indirizzata al corretto "*decision maker*" – *the right information, at the right time, to the right people* ossia la fornitura" della corretta informazione, al momento giusto, alla persona giusta" intendendosi per quest'ultima colui che è chiamato ad assumere la decisione di cui trattasi.

Il funzionamento di QUIPO si articola come segue:

- una volta identificato l'ambito decisionale e l'*input* iniziale di ricerca, QUIPO può costruire la cosiddetta "base informativa" raccogliendo automaticamente o in maniera semi-automatica – su indicazione dell'analista che opera sulla piattaforma (che può di volta in volta scegliere e direzionare ambiti di indagine, elementi di approfondimento nonché eseguire ricerche mirate su argomenti specifici) – tutte le informazioni di rilievo ricavate da *database* interni messi a disposizione dal cliente (ad esempio metadati rivenienti dalle *e-mail*) o esterni all'organizzazione come fonti c.d. Open Source (*web* e *social network*); interfacce informatiche in grado di operare sul *deep/dark web* o fonti provenienti da *database* o *repository* (ambiente informatico in cui vengono gestiti i dati attraverso tabelle relazionali) di rilievo come banche dati finanziarie o *database* specifici in base al settore/attività di riferimento.
- 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 e immagini e organizzarli automaticamente per concetti, per argomenti, per località etc., e per entità (in considerazione ad esempio di organizzazioni e persone). Al contempo, i c.d. algoritmi di *data mining* analizzano i dati strutturati raccolti e li correlano tra loro, costruendo legami e interconnessioni e andando a evidenziare 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*, il riconoscimento di immagini, il *tag* (anche geografico) di immagini, il riconoscimento vocale, l'estrazione di dati. L'utilizzo sinergico di questi algoritmi applicato parallelamente a fonti diverse (e.g. testo, immagini) consente di estrarre da ognuna di esse dati di interesse quali l'argomento trattato, le entità rilevanti (persone, organizzazioni, luoghi) e le mutue relazioni, così da poterle poi correlare (es.: identificare un obiettivo di interesse e le sue relazioni su diverse fonti). La capacità di estrarre tali informazioni da fonti sia strutturate (es.: *database*) che non strutturate (es.: testi da fonti aperte o chiuse), unita alla capacità di rendere omogenei dati tra loro molto diversi, consente poi di creare in maniera rapida c.d. cruscotti grafici di visualizzazione funzionali ad agevolare e velocizzare il processo di decisione. Durante il funzionamento automatico e integrato degli algoritmi elencati, risulta di particolare ausilio per l'analista la c.d. *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 il primo anno dalla vendita, prorogabile negli anni successivi al fine di garantire l'aggiornamento della versione, la manutenzione e modifiche di minore entità; ovvero (ii) mediante la modalità c.d. *Software-as-a-Service* (SaaS), servizio che permette, a fronte del pagamento di un canone periodico, di utilizzare 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.

## **MITO**

MITO è una piattaforma di *decision intelligence* commercializzata dal Gruppo e deputata ad uso esclusivo delle “*Law Enforcement Agencies*”, capace di analizzare e correlare dati provenienti da fonti non liberamente accessibili, abilitando tali clienti (che ne sono gli esclusivi utilizzatori) all’ascolto, alla registrazione, all’archiviazione, alla visualizzazione e alla decodifica delle intercettazioni vocali e multimediali, al fine di condurre in maniera efficiente ed efficace l’attività investigativa volta alla prevenzione e repressione dei reati.

MITO viene commercializzato secondo le seguenti modalità:

- (i) noleggio: gli uffici delle autorità investigative nazionali noleggiano il sistema, che viene installato direttamente nei loro uffici. In tal caso viene prevista una tariffa giornaliera di noleggio che varia al variare della tipologia di intercettazione effettuata con il dispositivo noleggiato (es. intercettazioni telefoniche, ambientali, video ovvero telematiche);
- (ii) vendita: i clienti esteri del Gruppo solitamente acquistano il prodotto sulla base di un progetto personalizzato sulle esigenze del cliente.

Il sistema MITO offre tutte le funzionalità che risultano necessarie per gli operatori di Polizia Giudiziaria al fine di ascoltare, analizzare e gestire secondo la normativa vigente le comunicazioni intercettate, siano esse provenienti da intercettazioni telefoniche, intercettazioni ambientali e/o da sonde GPS. MITO può essere classico come (i) un sistema di supporto alla decisioni in ambito giudiziario, in quanto raccogliendo i dati intercettati permette alla Polizia Giudiziaria di ascoltarli e conseguentemente valutare le azioni da intraprendere; nonché (ii) uno strumento di Forensic Intelligence.

## **SFERA**

SFERA è un sistema di *decision intelligence* a fini investigativi, commercializzato dal Gruppo per l’analisi di informazioni strutturate, allo scopo di facilitare gli operatori del settore nella raccolta e nell’analisi di grandi quantità di dati.

In particolare, SFERA viene specialmente utilizzato per l’analisi di tabulati telefonici, che possono risultare utili nell’ambito di un’indagine svolta dall’autorità giudiziaria. 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. SFERA ha inoltre la capacità di integrarsi e complementare altri *software* e apparecchiature *hardware* specializzate nel supporto delle indagini. Tale piattaforma può essere commercializzata autonomamente ovvero noleggiata dalle autorità investigative sulla base di una tariffa giornaliera, congiuntamente con MITO.

### 5.1.2.2 Forensic Intelligence & Data Analysis

Le soluzioni di *Forensic Intelligence & Data Analysis* includono i prodotti destinati esclusivamente alle “*Law Enforcement Agencies*” per utilizzo a fini investigativi e quindi per la prevenzione e repressione di reati e si distinguono in tre principali segmenti di *business*:

- (i) attività telematiche passive che permettono di realizzare il profilo digitale del *target*. Nell’ambito di tale segmento il Gruppo ha realizzato il prodotto Hydra, capace di analizzare i metadati derivanti dal traffico telefonico di un dato utente sottoposto a indagini di polizia giudiziaria (previo decreto dell’autorità giudiziaria);
- (ii) attività telematiche attive che consentono a chi le utilizza di individuare, raccogliere e analizzare i dati e le informazioni contenute su dispositivi elettronici in uso dal *target*. Nel contesto di tale segmento il Gruppo ha realizzato il prodotto CSS, la cui tecnologia permette alle FF.PP. la raccolta dei dati telematici direttamente dal dispositivo elettronico del *target*;
- (iii) attività di raccolta di informazioni per mezzo di contatti interpersonali e rapporti con fonti umane (c.d. “*virtual humint*”), che permette di ottenere dati rilevanti ai fini investigativi dai profili *social* del soggetto sottoposto ad indagini. Nel quadro di detto segmento il Gruppo ha realizzato il prodotto GensAi, utilizzato dagli operatori di polizia al fine di ricavare, anche dalla

rete, informazioni utilizzabili ai fini di indagine sfruttando l'interazione con i soggetti *target* che, virtualmente, popolano la rete stessa;

- (iv) tecnologie elettroniche “ambientali” (ad es. GPS per la rilevazione del posizionamento e periferiche audio e video) che vengono installate, a seguito dell'emissione da parte della Procura della Repubblica di uno specifico decreto, con lo scopo di registrare dati e localizzare specifici *target* in luoghi oggetto di indagine (e.g. auto, case, uffici, negozi, ecc.). A seconda delle richieste provenienti dalla Procura della Repubblica coinvolta, della tipologia di dispositivo e dell'installazione, è prevista una tariffa giornaliera per l'utilizzo del servizio.

### 5.1.3 Settore della *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 al fine di fornire:

- progetti complessi c.d. “chiavi in mano” (*i.e.* completi e fruibili autonomamente dall'utente finale) per garantire la sicurezza cibernetica 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, finalizzate a evidenziare la catena di attacco utilizzata da un eventuale avversario (c.d. *kill chain identification*) e a classificare l'avversario stesso (c.d. *attribution*).

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

#### 5.1.3.1 Software destinati alla *cyber security*

##### **RTA**

RTA (*Real Time Analytics*) è una soluzione di rilevamento e risposta alle minacce informatiche (c.d. “*threat detection & response*”).

RTA è quindi riconducibile alle soluzioni SIEM (“*Security information and event management*”) che includono prodotti progettati per aggregare dati generati da più fonti al fine di identificare tipologie di eventi che potrebbero rivelare attacchi, intrusioni, uso improprio e/o guasto dei dati. In tal senso, infatti, RTA è un prodotto che permette (i) di rilevare in maniera automatizzata anomalie comportamentali o *pattern* riconosciuti come noti, (ii) di segnalare un'eventuale minaccia ad un operatore di sistema, rendendo la stessa rapidamente intellegibile attraverso apposite funzioni grafiche e (iii) di indicare le azioni di ripristino.

In linea generale, queste soluzioni si concentrano sulle seguenti tre fasi principali.

- (i) Rilevamento: il sistema raccoglie informazioni da diverse fonti (ad esempio: *log* di sistema, traffico di rete, dati degli utenti) per individuare potenziali minacce. RTA potenzia questa fase grazie all'implementazione di algoritmi di *machine learning* e altre tecniche di analisi dei dati per identificare comportamenti anomali in grado di indicare una potenziale attività dannosa così da bloccarla già dalle fasi di preparazione dell'attacco.
- (ii) Analisi: i dati vengono analizzati per determinare la natura dei *log* evidenziando potenziali minacce grazie a tecniche di correlazione e analisi comportamentale al fine di individuare uno schema d'attacco e una valutazione della gravità di rischio correlato. Questa fase può includere la classificazione delle minacce in base al tipo (e.g. malware, phishing, attacco DdoS) e la relativa rilevanza.

- (iii) Risposta: in base ai risultati dell'analisi, il sistema individua automaticamente (e, quindi, permettendo un efficientamento del processo di gestione, individuazione, valorizzazione e analisi del rischio a vantaggio del mantenimento del livello di sicurezza e continuità del *business*) misure per mitigare la minaccia; ciò può includere l'isolamento del sistema compromesso, la rimozione del *malware*, la sospensione dell'account utente compromesso e la notifica alle autorità competenti.

RTA mira ad incrementare la visibilità in tempo reale su una data infrastruttura critica, riconoscendo comportamenti riconducibili a sequenze di attacco tipiche seguite da un *threat actor*, inteso come una persona o un gruppo di persone che prendono parte a un attacco informatico. Questo avviene grazie alla capacità di confrontare eventi attuali con serie storiche della rete in questione e con le tattiche e procedure di attacco note, mediante l'analisi degli indici di compromissione. Il sistema è potenziato da un processo di gestione della violazione di dati (*data breach*) e/o di un attacco informatico fortemente automatizzato che permette quindi una gestione efficace e ad elevata tempestività nella fase di predisposizione delle contromisure da adottare attraverso l'attivazione di procedure di contenimento e validazione coordinate e organizzate seguendo l'evoluzione di eventuali catene di attacco.

Le principali caratteristiche di RTA sono le seguenti:

- tecnologia integralmente orientata all'analisi dei c.d. "Big Data", grazie ad un'architettura costruita su un approccio basato sui *Big Data*;
- contestualizzazione e arricchimento in tempo reale delle attività monitorate per i *log* acquisiti;
- indicizzazione di tutti i dati contestualizzati all'interno di una "time-machine", che permette un'analisi comportamentale a ritroso dell'evento oggetto di indagine al fine di consentire l'esame dello storico degli eventi di un dato sistema tramite regole di correlazione e, quindi, evidenziare e approfondire potenziali minacce difficili da individuare dalla sola analisi del *log* in quanto non immediatamente riconducibili all'evento in sé considerato;
- 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 stesso;
- 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; ciò fa sì che venga fornita una risposta uniforme indipendentemente dalle diverse tecnologie di protezione che possono essere presenti all'interno del dominio.

## RTA FATO

RTA FATO (*Fraud & Account TakeOver*) nasce come modulo integrativo RTA per rispondere all'esigenza di minimizzare l'esposizione al rischio dovuto a potenziali transazioni non autorizzate e intrusioni ovvero furto delle credenziali d'accesso all'account (c.d. "account takeover"), con *focus* specifico in materia anti-frode. Tale soluzione è caratterizzata dai seguenti elementi differenzianti:

- (i) Vertical analysis: un sistema di avvertimento automatizzato basato su criteri che assumono come *input* l'analisi dei comportamenti anomali degli utenti rispetto a regole comportamentali predefinite e/o standardizzate.
- (ii) Horizontal analysis: un sistema di avvertimento automatizzato basato su criteri che assumono come *input* l'analisi degli eventi/*log* rispetto a regole comportamentali tipiche dello specifico utente, in relazione al suo storico e relative azioni pregresse.

## Diateam Cyber Digital Twin

Cyber Digital Twin è una piattaforma per lo svolgimento di tutte le attività c.d. di *simulation*, *training*, *exercise* ed *education* nel dominio *cyber*, i cui clienti *target* sono costituiti principalmente da enti pubblici/istituzionali e grandi aziende operanti nei settori della difesa, sanità e pubblica utilità, la cui struttura è generalmente caratterizzata dalla presenza di infrastrutture critiche.

Si basa sulla rappresentazione virtuale di un'architettura di informatica e tecnologia operativa (IT/OT) e dei relativi processi, sia di attacco che di difesa e può quindi essere utilizzata: (i) per comprendere e migliorare la resilienza della struttura, agendo sull'architettura e sulle tecnologie, e dei relativi processi di gestione; nonché (ii) al fine di validare, in ambiente controllato, le soluzioni relative alle tecnologie dell'informazione e della comunicazione (ICT) prima della messa in produzione. In particolare, tale soluzione ha come principali componenti:

- (i) la piattaforma Hybrid Digital Twin: un simulatore/emulatore di infrastrutture in grado di replicare in maniera realistica la rete IT del cliente, abbinato a un generatore di scenari, che si basa su un software proprietario e su un'architettura hardware progettata in-house ottimizzata per l'esecuzione veloce degli scenari di attacco cibernetico e disegnata per rendere semplice ed efficace l'integrazione con *hardware* specialistico;
- (ii) Scada Lab: una soluzione *hardware/software* finalizzata alla verifica e validazione dei livelli di sicurezza cibernetica dedicata al settore industriale, che implementa la capacità di verificare la robustezza dei sistemi OT delle aziende.

### **ISOC-CSIRT**

CY4 mette inoltre a disposizione dei propri clienti un servizio altamente specializzato di consulenza volto a costruire un centro di competenza SOC (*Security Operation Center*), ovvero un'unità operativa per il monitoraggio continuo ICT, proprio o di terze parti, con capacità di risposta agli incidenti informatici.

Ruolo della Società, in quanto operatore fortemente specializzato in materia, è quello di punto di riferimento per il cliente finale per la definizione della strategia, dell'analisi del contesto di riferimento, della definizione dei requisiti di processo e di tecnologia, a supporto dell'analisi di dimensionamento delle risorse e alla relativa formazione al fine di dotarle delle competenze necessarie in materia. L'attività dell'Emittente in tal senso è infatti volta a creare un centro di competenza SOC per il proprio cliente che sia in grado di fornire (a) un servizio di monitoraggio della sicurezza; e (b) supporto nella gestione di eventuali incidenti che possa verificarsi. Ciò attraverso un'entità organizzativa altamente specializzata e caratterizzata principalmente da capacità difensive rispetto alle attività non autorizzate condotte a danno delle risorse del cliente stesso.

### **Pronto Cyber**

ProntoCyber è la piattaforma e-commerce di "pronto intervento digitale" per gli incidenti informatici, i cui servizi – pensati per società di grandi dimensioni, PMI (sempre più esposte ed oggetto di attacchi informatici con un *trend* in crescita sia per numero di eventi che per rilevanza ed impatto sul *business*) e altri operatori – sono offerti tramite abbonamento. Tale abbonamento garantisce un supporto, sia dal punto di vista informatico che legale, fornito tramite modalità *e-commerce* e ad un prezzo largamente inferiore rispetto a quello di mercato, in linea con quanto accade con un modello di tipo assicurativo che prevede il pagamento per la copertura di un rischio ad un costo certamente inferiore rispetto a quello che si dovrebbe sostenere nel caso si verificasse in futuro l'evento associato a quel rischio.

### **Fusion Service**

Fusion Service è una piattaforma di *intelligence* sulle minacce informatiche – indirizzata ad aziende con forti necessità di protezione da attacchi informatici per la criticità dei dati trattati o per l'entità di potenziali impatti, operanti in larga parte nei settori finanza, sicurezza e IT nonché alle Pubbliche Amministrazioni – che permette di rendere disponibili ai clienti elevate quantità di dati da diverse fonti (commerciali e *open source*) per prevenire attacchi informatici grazie ad una visione "verticale" (es. per dati settori). Tale soluzione è vendibile *stand-alone* o ad integrazione di una piattaforma SIEM funzionale a limitare o anticipare potenziali attacchi, diminuendo la vulnerabilità dei sistemi.

#### 5.1.3.2 Servizi per la cyber security

Oltre alle menzionate attività, CY4 utilizza il proprio *know-how* anche per fornire servizi incentrati sull'insegnamento e la crescita di professionisti operanti nell'ambito della *cyber security*.

### **Servizi di 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 Test* e *Vulnerability Assessment*.

In particolare, tali servizi consentono 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. Grazie alla disponibilità di laboratori specializzati è possibile, infatti, analizzare anche componenti non noti utilizzando tecniche di "*reverse engineering*" (che consentono la ridefinizione di un processo, della sua struttura, delle sue funzioni e delle sue operazioni), 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.

In tale contesto, la Società è in grado di gestire una vera "simulazione di incidente" in cui vengono messe in evidenza le vulnerabilità a cui è esposto l'*asset* di riferimento, consentendo di contestualizzare in maniera dettagliata gli impatti effettivi (e.g. entità del disservizio e costi associati) che l'incidente può avere 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 a utilizzare le più moderne tecniche e metodologie in tema di *intelligence* e *cyber security*, preparandole altresì a fronteggiare le eventuali situazioni di emergenza che potrebbero generarsi in tali contesti. I percorsi formativi offerti consentono di formare i professionisti in maniera incrementale 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 considerarsi 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 governativa ed è volta a 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.

### **5.1.4 Profili normativi e ESG**

Alla luce del settore di operatività del Gruppo, lo stesso è soggetto alla normativa delineata dal D.L. 15 marzo 2012, n. 21 – convertito con modificazioni dalla Legge 11 maggio 2012, n. 56, come successivamente aggiornato e modificato – volta a disciplinare taluni poteri speciali dello Stato nei confronti di imprese che operano nei settori di rilevanza strategica per l'interesse nazionale (la c.d. normativa "*golden power*"). Tali poteri si sostanziano principalmente nel diritto di:

- a) esprimere il veto nei confronti di delibere, atti e operazioni che – avendo per effetto modifiche della titolarità, del controllo o della disponibilità degli attivi di titolarità delle imprese strategiche o il cambiamento della loro destinazione – danno luogo a una situazione eccezionale, non disciplinata dalla normativa nazionale ed europea di settore, di minaccia di grave pregiudizio per gli interessi pubblici relativi alla sicurezza e al funzionamento delle reti e degli impianti e alla continuità degli approvvigionamenti;
- b) condizionare l'efficacia dell'acquisto a qualsiasi titolo, da parte di un soggetto esterno all'Unione Europea di partecipazioni di rilevanza tale da determinare l'insediamento stabile

dell'acquirente in ragione dell'assunzione del controllo della società la cui partecipazione è oggetto dell'acquisto, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e del TUF, se tale acquisto comporta una minaccia di grave pregiudizio per gli interessi pubblici relativi alla sicurezza e al funzionamento delle reti e degli impianti e alla continuità degli approvvigionamenti, all'assunzione da parte dell'acquirente di impegni diretti a garantire la tutela di tali interessi;

- c) opporsi all'acquisto indicato alla lettera b) che precede, se tale acquisto comporta eccezionali rischi per la tutela degli interessi pubblici relativi alla sicurezza e al funzionamento delle reti e degli impianti e alla continuità degli approvvigionamenti, non eliminabili attraverso l'assunzione da parte dell'acquirente di impegni diretti a garantire la tutela di tali interessi.

Per completezza, si segnala che l'attività svolta dall'Emittente e dal Gruppo non è sottoposta a vigilanza da parte di specifiche autorità di settore.

Infine, si rappresenta che, alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente non ha pubblicato una Dichiarazione Non Finanziaria ai sensi del D. Lgs. 254/2016 e del Regolamento Consob 20267/2018.

Al riguardo, si precisa tuttavia che CY4 ha redatto, in via volontaria, una rendicontazione in conformità agli Standard GRI (*Global Reporting Initiative*) per l'esercizio 2022 (c.d. bilancio di sostenibilità), che contiene dati e informazioni ritenuti rilevanti per comprendere l'attività di *business* del Gruppo, le sue prestazioni, i risultati e il relativo impatto attraverso la copertura delle tematiche ambientali e sociali.

In particolare, le aree di interesse del Gruppo con riferimento agli obiettivi sui temi ESG riguardano: (i) *governance*; (ii) innovazione; (iii) persone; (iv) clienti; (v) catena di fornitura; e (vi) pianeta. All'interno del documento sono illustrati altresì gli impegni del Gruppo per il triennio 2023-2025 con riferimento alle predette aree di interesse.

#### **5.1.5 Cambiamenti significativi che hanno avuto ripercussioni sulle operazioni e sulle principali attività del Gruppo dalla fine del periodo coperto dall'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato**

Alla Data del Prospetto Informativo, si sono verificati i seguenti eventi, che avranno significativi impatti in termini di sviluppo riguardo i settori delle principali attività del Gruppo.

##### Acquisizione Diateam

In data 30 gennaio 2023 si è perfezionata l'acquisizione da parte dell'Emittente di una partecipazione pari al 55,33% del capitale sociale di Diateam, società francese fondata nel 2002 e specializzata nel design, sviluppo e realizzazione di sistemi avanzati per il *testing*, validazione e *training* nel dominio della *cyber security*, per clienti governativi e *corporate*. Per maggiori informazioni al riguardo si rimanda a quanto descritto nei successivi Capitolo VI, Paragrafo 6.2 e Capitolo XIV, Paragrafo 14.4 del Prospetto Informativo.

In particolare, si segnala che Diateam, in qualità di società operante in un settore di rilevanza strategica, è sottoposta alla disciplina degli articoli L. 151-1 e R. 151-1 e seguenti del Codice Monetario e Finanziario francese (c.d. *golden power* secondo la legge francese), e, pertanto, l'Emittente potrà venire a detenere il 100% delle azioni di Diateam solo previa autorizzazione da parte del Ministero dell'Economia francese; autorizzazione già ottenuta da CY4 per l'acquisizione del 55,33% del capitale sociale di Diateam.

A seguito della summenzionata acquisizione, l'offerta del Gruppo si è ampliata con l'introduzione della piattaforma "Diateam Cyber Digital Twin", più dettagliatamente illustrata nel Paragrafo 5.1.3 che precede, che ha, tra l'altro, consentito al Gruppo di consolidare il proprio catalogo di servizi in relazione all'offerta di formazione specialistica dell'Academy, fornita anche attraverso la predetta piattaforma.

Fermo quanto precede, dalla fine del periodo coperto dall'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato non sono stati introdotti o sviluppati nuovi servizi e prodotti significativi e non si sono registrati cambiamenti sostanziali del contesto normativo in cui l'Emittente e il Gruppo operano.

## 5.2 Investimenti

### 5.2.1 Principali investimenti effettuati dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato fino alla Data del Prospetto Informativo

Dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato (i.e. 31 dicembre 2022) e fino alla Data del Prospetto Informativo il principale investimento del Gruppo è relativo all'operazione di acquisizione da parte dell'Emittente del 55,33% del capitale sociale di Diateam perfezionatasi in data 30 gennaio 2023.

L'acquisizione di Diateam è stata finanziata mediante l'utilizzo per cassa della linea Acquisition/Capex del Contratto di Finanziamento sottoscritto dall'Emittente con Credit Agricole Italia S.p.A., capofila di un *pool* di istituti di credito, in data 29 marzo 2022.

Il corrispettivo pagato per l'acquisizione di Diateam è pari a complessivi circa Euro 5,3 milioni.

Tale importo, già liquidato alla Data del Prospetto Informativo, si compone come segue:

- prezzo per l'acquisizione del 55,33% - comprensivo degli impegni di non concorrenza assunti in capo ai Soci Fondatori come definiti al successivo Paragrafo 14.4 - pari a circa Euro 3 milioni (al netto di Euro 0,3 milioni trattenuti a titolo di garanzia);
- circa Euro 2,2 milioni a titolo di supplemento di prezzo al raggiungimento di determinati obiettivi di *performance* in capo Diateam. Per maggiori informazioni circa tali obiettivi si rimanda al Capitolo XIV, Paragrafo 14.4.

A seguito dell'acquisizione di Diateam, è stato iscritto un avviamento pari ad Euro 3,3 milioni in considerazione di un patrimonio netto dell'acquisita Diateam pari a Euro 2,2 milioni al 31 dicembre 2022.

Diateam al 31 dicembre 2022 ha consuntivato ricavi per Euro 2,3 milioni con un EBITDA pari a Euro 0,6milioni (corrispondente al 25% di marginalità). La posizione finanziaria netta di Diateam al 31 dicembre 2022 era positiva per Euro 0,9 milioni.

Per completezza, si segnala che l'operazione di acquisizione del 55,33% del capitale sociale di Diateam, sopra descritta, non costituisce un'operazione con parti correlate. Per ulteriori informazioni in merito alle condizioni e ai termini dell'Accordo di Compravendita Diateam e del Contratto di Finanziamento si rinvia alla Parte B, Sezione Prima, Capitolo XIV, Paragrafi 14.4 e 14.3 del Prospetto Informativo.

Si segnala inoltre che il Gruppo ha finalizzato nel primo trimestre 2023 l'acquisto:

- di una licenza esclusiva cedibile, *sub* licenziabile e valida per tutto il Mondo che include i diritti di sfruttamento economico, commercializzazione e distribuzione derivante dall'applicazione degli algoritmi di *image recognition*. Salvo diverso accordo tra le parti il diritto di esclusiva non prevede la cessione dei diritti di proprietà intellettuale e industriale e la disponibilità del codice sorgente o i diritti connessi alla modifica dei *software*. Il corrispettivo complessivo per la concessione del diritto di licenza esclusiva è pari a Euro 360.000 iva esclusa. L'acquisizione della predetta licenza è stata finanziata mediante fondi propri;
- di licenze *software* propedeutiche al miglioramento della *forensic intelligence & data analysis* per complessivi Euro 1.489.061. Tale acquisizione è stata finanziata mediante fondi propri.

### 5.2.2 Principali investimenti in corso di realizzazione alla Data del Prospetto Informativo

Alla Data del Prospetto Informativo sono in corso di realizzazione da parte del Gruppo i seguenti investimenti:

- **Piattaforma di *cyber threat intelligence***: piattaforma per lo sviluppo e la commercializzazione di una linea di prodotti e relativi servizi al fine di raccogliere ed analizzare informazioni su minacce (esistenti o emergenti) di *cyber security* che risultano fondamentali per l'identificazione, il monitoraggio e il successivo *blocking* delle minacce.
- **Ricerca di vulnerabilità su terminali mobili ("*electronics devices*")**: acquisto di una licenza in esclusiva, cedibile, *sub* licenziabile, valida per tutto il Mondo, che include tutti i diritti

di sfruttamento economico, commercializzazione e distribuzione finalizzata alla distribuzione di prodotti limitatamente al mercato *business to government* (c.d. B2G).

- **Piattaforma “Pronto Cyber”**: investimento nell’attività di analisi, progettazione e realizzazione, del nuovo sito web e *e-commerce* B2B del brand “ProntoCyber” di proprietà di CY4.

Il costo totale per gli impegni di cui sopra è pari a Euro 3,042 milioni che sarà finanziato mediante fondi propri.

### **5.2.3 Principali investimenti futuri che siano stati già oggetto di un impegno definitivo alla Data del Prospetto Informativo**

Alla Data del Prospetto Informativo, il Gruppo non ha assunto impegni vincolanti per investimenti futuri.

Per completezza si segnala che l’Accordo di Compravendita Diateam prevede la facoltà di acquisto e vendita da parte – rispettivamente - di CY4 e dei Soci Venditori, delle rimanenti azioni di Diateam detenute dagli stessi Soci Venditori; per maggiori informazioni al riguardo si rimanda a quanto più dettagliatamente descritto nel successivo Capitolo XIV, Paragrafo 14.4, del Prospetto Informativo.

## CAPITOLO VI – INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

### 6.1 Tendenze più significative manifestatesi recentemente nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita dalla chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Prospetto Informativo

A giudizio dell'Emittente, dalla chiusura dell'esercizio 2022 alla Data del Prospetto Informativo non si sono manifestate tendenze particolarmente significative nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte, nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita nonché nell'andamento dei mercati in cui il Gruppo CY4 è attivo, in grado di condizionare – in positivo o in negativo – l'attività dell'Emittente e/o di generare significativi cambiamenti dei risultati finanziari del Gruppo CY4.

Il Gruppo, come noto, opera prevalentemente nel settore della *cyber intelligence* rivolgendosi ad una clientela nazionale ed estera di natura governativa, oltre che nel mercato delle forze dell'ordine e delle istituzioni preposte alla sicurezza nazionale in Italia; le vendite in ambito civile rappresentano ancora una quota minore. Il mercato delle forze dell'ordine in Italia, che interessa altresì le attività svolte nei confronti delle Procure, è un mercato stabile che genera ricavi continuativi ed equamente distribuiti nel tempo mentre il settore della difesa che si rivolge alla clientela governativa è caratterizzato da una rilevante curva di stagionalità.

Tipicamente la clientela governativa definisce nei primi mesi dell'anno i programmi verso cui allocare le proprie risorse. I programmi vengono convertiti in progetti e procedure di gara verso il secondo e terzo trimestre con conclusione concentrata prevalentemente nell'ultimo trimestre dell'anno, periodo in cui vengono a concludersi i processi di vendita e vengono contestualmente consegnate licenze e progetti, salvo che non siano necessarie ulteriori autorizzazioni, nei casi di prodotti soggetti ad autorizzazione all'*export* da parte dell'ufficio UAMA (Unità per le Autorizzazioni dei Materiali di Armamento) del Ministero degli Affari Esteri e della Cooperazione Internazionale.

Tenuto conto di tale aspetto l'incidenza dei costi del personale, tuttavia, non può che essere lineare con pendenza leggermente inclinata sulla base delle prospettive di crescita, ciò al fine di sostenere l'innovazione di prodotto e di avere le risorse necessarie per consegnare i progetti nei tempi contrattualmente previsti. Nonostante i lunghi processi decisionali dei clienti la tempistica prevista per la consegna è in questo mercato particolarmente serrata.

Inoltre, a seguito dell'acquisizione del gruppo alla Data del Prospetto Informativo facente capo a RCS, avvenuta il 29 marzo 2022, il livello di marginalità di CY4 è stato profondamente diluito in ragione dei maggiori volumi del Gruppo acquisito caratterizzati da un livello inferiore di marginalità, senza che sia riflesso il beneficio delle sinergie operative che potranno essere realizzate pienamente nei prossimi esercizi. In particolare, per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2022 l'*EBITDA adjusted* pro-forma è stato pari ad Euro 19.146, mentre l'*EBITDA adjusted margin* pro-forma è stato pari al 28% a fronte del 30% registrato dal Gruppo per il medesimo periodo. Quanto precede è riconducibile alla differente marginalità del gruppo Aurora, che ha consuntivato nel 2021 una marginalità pari al 23% a fronte del dato *stand alone* dell'Emittente per il medesimo periodo pari al 46%.

Si illustrano pertanto di seguito i ricavi del Gruppo per il primo trimestre dell'esercizio 2023, approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 18 maggio 2023, i quali devono essere letti in ragione delle suddette considerazioni.

I ricavi del Gruppo al 31 marzo 2023 ammontano a Euro 14.119 migliaia (evidenziando una crescita di circa il 13% rispetto ai ricavi aggregati del perimetro di consolidamento del Gruppo alla Data del Prospetto Informativo riferiti al primo trimestre 2022, pari a Euro 12.522 migliaia)<sup>1</sup>. Tale risultato rispecchia l'elevata stagionalità che caratterizza il mercato in cui opera il Gruppo. I costi operativi evidenziano un significativo incremento e risultano distribuiti linearmente nell'esercizio, in relazione agli obiettivi di vendita e ai maggiori costi di *governance* societari.

Inoltre, si segnala che alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente e il Gruppo intrattengono, anche attraverso primari operatori sul mercato, rapporti commerciali con governi esteri, anche al di fuori dell'Unione Europea, i cui ricavi derivanti da contratti stipulati con controparti UE sono pari

---

<sup>1</sup> Dati di natura gestionale non sottoposti a revisione contabile.

a circa il 13% (16% su base pro-forma) e al 22% (19% su base pro-forma) con controparti extra UE del totale dei ricavi consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2022.

Sulla base dei dati gestionali del Gruppo al 31 marzo 2023, non sottoposti a revisione contabile, l'EBITDA *adjusted* risulta negativo per Euro 301 migliaia, in controtendenza rispetto al dato positivo dell'esercizio precedente, pari a Euro 1.542 migliaia; tale dato sconta l'effetto combinato della stagionalità dei ricavi e della crescita progressiva dei costi legati all'approvvigionamento di risorse funzionali a supportare la crescita attesa. Nello specifico, si segnala che nel corso del primo trimestre del 2023 la marginalità è risultata negativa in conseguenza dell'aumento dei costi, equidistribuiti e in progressiva crescita al crescere dei volumi, che sono divenuti superiori rispetto ai ricavi ricorrenti, a fronte di una crescita dei ricavi complessivi significativamente concentrata nell'ultimo trimestre dell'anno.

L'andamento della marginalità del Gruppo è atteso normalizzarsi entro il termine dell'esercizio beneficiando dei predetti effetti della stagionalità sull'ultimo trimestre dell'anno; alla luce di quanto precede, al 31 marzo 2023 i costi e i ricavi del Gruppo risultano sostanzialmente in linea con il *budget* previsto.

Si precisa altresì che i risultati finanziari del Gruppo dalla chiusura dell'esercizio 2022 e fino alla Data del Prospetto Informativo non risultano influenzati positivamente dal PNRR ("Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza") in conseguenza dei noti ritardi nel raggiungimento degli obiettivi previsti; alla data del Prospetto Informativo tale circostanza non ha sortito in ogni caso discostamenti dal budget.

In aggiunta a quanto precede, si rappresenta che nel trimestre al 31 marzo 2023 (segnatamente, in data 30 gennaio 2023) l'Emittente ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione pari al 55,33% di Diateam, inclusa a decorrere dal 1 gennaio 2023 nei risultati del Gruppo.

L'Emittente ritiene che i rischi macroeconomici, su tutti un'eventuale *escalation* della crisi Ucraina-Russia ovvero un'eventuale recrudescenza della pandemia da Covid-19 possano impattare solo marginalmente i mercati in cui il Gruppo CY4 opera. In particolare, si segnala che il Gruppo CY4 non ha in essere contratti di vendita, approvvigionamenti o altri rapporti commerciali significativi con entità residenti in Russia, Bielorussia o Ucraina, né detiene *asset*, liquidità, titoli di capitale o di debito in tali Paesi. Per tali ragioni, non si prevedono significativi impatti sulle attività commerciali e sulle catene di approvvigionamento. A tal proposito si precisa che non sono stati generati ricavi in Russia, Bielorussia e Ucraina da parte del Gruppo al 31 dicembre 2022 e fino alla Data del Prospetto Informativo.

Infine, si segnala che i risultati di periodo non risultano influenzati da significativi scostamenti relativi ai prezzi applicati alla clientela finale, ovvero da variazioni nei costi sostenuti dall'Emittente per l'offerta di prodotti e/o servizi sui mercati serviti. Alla Data del Prospetto Informativo non risultano criticità nell'approvvigionamento di materiali necessari ad alimentare il flusso di vendite.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2023 - in controtendenza rispetto al 31 dicembre 2022 (positiva per Euro 3.062.011) - è negativa per Euro 6.468 migliaia, con un peggioramento complessivo di Euro 9.530.003. Ciò è principalmente imputabile (i) all'aumento dell'indebitamento finanziario a seguito dell'operazione di acquisizione di Diateam; e (ii) all'allocazione delle risorse finalizzate a sopportare le passività finanziarie connesse ai supplementi di prezzo connessi a detta acquisizione, considerato l'avvenuto raggiungimento degli obiettivi di vendita e marginalità della target; e (iii) alla rilevante stagionalità dei ricavi che caratterizza il mercato in cui opera il Gruppo con conseguente assorbimento del *working capital* nel primo trimestre dell'anno in conseguenza della struttura lineare dei costi.

Per maggiori informazioni in merito all'indebitamento del Gruppo al 31 marzo 2023, si rinvia a quanto indicato nella Parte B, Sezione II, Capitolo III, Paragrafo 3.4 del Prospetto Informativo.

## **6.2 Eventuali cambiamenti significativi dei risultati finanziari del Gruppo dalla fine dell'ultimo esercizio per il quale le informazioni finanziarie sono state pubblicate fino alla Data del Prospetto Informativo**

In data 30 gennaio 2023 si è perfezionata l'acquisizione da parte dell'Emittente di una partecipazione pari al 55,33% del capitale sociale di Diateam, società francese fondata nel 2002 e specializzata nel design, sviluppo e realizzazione di sistemi avanzati per il *testing*, validazione e *training* nel dominio della *cyber security*, per clienti governativi e *corporate*.

Per completezza si segnala che Diateam al 31 dicembre 2022 ha consuntivato ricavi per Euro 2.373 migliaia (in aumento rispetto all'esercizio precedente di circa il 16%) principalmente connessi alla vendita di *cyber range*, ai corsi avanzati di formazione ed ai servizi di manutenzione. Anche la marginalità nel 2022 è migliorata rispetto all'esercizio precedente con un EBITDA pari ad Euro 588 migliaia (EBITDA Margin pari al 25%) grazie perlopiù alle vendite relative ai predetti prodotti.

Inoltre, sul piano finanziario Diateam presenta una struttura solida con una posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2022 *cash positive* per Euro 854 migliaia, costituita da disponibilità liquide per Euro 1.328 migliaia e da indebitamento per Euro 476 migliaia. Sulla base delle risultanze fino alla Data del Prospetto Informativo, l'andamento economico e finanziario di Diateam nel primo trimestre dell'esercizio 2023 si presenta sostanzialmente in linea con i dati al 31 marzo 2022. In aggiunta, per completezza di rappresentazione si segnala che il conflitto russo-ucraino non ha determinato impatti negativi sul *business* di Diateam.

Per maggiori informazioni circa l'acquisizione dei Diateam, si rimanda al successivo Capitolo XIV, Paragrafo 14.4 del Prospetto Informativo.

## **6.3 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso**

Sulla base delle informazioni disponibili alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente, almeno per l'esercizio in corso.

## **CAPITOLO VII - PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI**

Non applicabile.

## CAPITOLO VIII – ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI

### 8.1 Organi sociali e alti dirigenti

#### 8.1.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 25 dello Statuto sociale vigente alla Data del Prospetto Informativo, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero dispari di membri compreso tra un minimo di 7 e un massimo di 9 membri.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Prospetto Informativo è composto da 9 membri ed è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 27 aprile 2023, per un periodo di tre esercizi e, pertanto, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025. In particolare si segnala che i Consiglieri Domitilla Benigni, Emanuele Galtieri, Enrico Peruzzi, Alberto Luigi Sangiovanni Vincentelli, Paolo Izzo, Alessandra Bucci e Cinzia Parolini sono stati eletti dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista Elettronica; mentre gli amministratori Roberto Ferraresi e Maria Giovanna Calloni, sono stati eletti dalla lista di minoranza presentata dall'azionista TEC Cyber.

In data 27 aprile 2023, l'Assemblea straordinaria dell'Emittente, al fine di conformare le disposizioni statutarie alle disposizioni di legge e regolamentari previste per le società con azioni quotate su Euronext Milan, ha deliberato l'adozione del Nuovo Statuto che entrerà in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Ai sensi dell'art. 18 del Nuovo Statuto, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero dispari di membri compreso tra un minimo di 7 e un massimo di 9.

La tabella che segue riporta la composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alla Data del Prospetto Informativo.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Data di prima nomina
Domitilla Benigni	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Roma (RM), 4 aprile 1969	15 maggio 2020
Emanuele Galtieri	Amministratore Delegato(*)	Locri (RC), 23 ottobre 1974	31 marzo 2021
Roberto Ferraresi	Amministratore	Novara (NO), 3 luglio 1975	7 febbraio 2022
Enrico Peruzzi	Amministratore	Roma (RM), 29 aprile 1967	15 maggio 2020
Alberto Luigi Sangiovanni Vincentelli	Amministratore	Milano (MI), 23 giugno 1947	22 giugno 2020
Paolo Izzo	Amministratore	Como (CO), 15 giugno 1973	4 novembre 2022
Alessandra Bucci	Amministratore Indipendente(**)	Roma (RM), 30 luglio 1966	27 aprile 2023
Cinzia Parolini	Amministratore Indipendente(**)	Monza (MI), 27 gennaio 1959	4 agosto 2021
Maria Giovanna Calloni	Amministratore Indipendente(**)	Dairago (MI), 26 dicembre 1964	27 aprile 2023

(\*) Amministratore con deleghe operative.

(\*\*) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF, e dell'art. 2 del Codice di Corporate Governance predisposto dal Comitato per la *Corporate Governance* promosso da Borsa Italiana.

I componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Prospetto Informativo sono domiciliati per la carica presso la Società.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 2 maggio 2023 ha valutato l'indipendenza dei propri Amministratori ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 148, comma 3, del TUF (come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF) e dell'art. 2 del Codice di Corporate Governance, verificando la presenza di un numero adeguato di Amministratori non esecutivi e indipendenti al fine di conformarsi alle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance e dell'art. IA.2.10.6 delle

Istruzioni al Regolamento di Borsa. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che siano in possesso dei suddetti requisiti di indipendenza gli Amministratori Alessandra Bucci, Cinzia Parolini e Maria Giovanna Calloni.

Per quanto a conoscenza di CY4 nessuno degli Amministratori Indipendenti ha intrattenuto nel passato, né intrattiene alla Data del Prospetto Informativo, rapporti di natura patrimoniale o professionale, direttamente o indirettamente, per il tramite di società terze o studi professionali, con l'Emittente, società controllate o soggette a comune controllo, società collegate, nonché con gli azionisti che esercitano anche congiuntamente e/o indirettamente il controllo o l'influenza notevole sull'Emittente o su soggetti ad essi correlati.

Si segnala che le norme che prevedono che il riparto dei membri del Consiglio di Amministrazione da eleggere sia effettuato in base a un criterio che assicuri l'equilibrio tra generi, ai sensi di quanto previsto all'articolo 147-ter, comma 1-ter, del TUF, sono state recepite nel Nuovo Statuto che entrerà in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni. Nonostante l'articolo 147-ter, comma 1-ter, del TUF, come modificato dalla Legge del 27 dicembre 2019, n. 160, statuisca che le disposizioni in materia di equilibrio tra i generi trovino applicazione a partire dal primo rinnovo del Consiglio di Amministrazione successivo alla quotazione, prevedendo che il genere meno rappresentato ottenga almeno un quinto degli amministratori eletti in occasione del primo rinnovo e almeno due quinti degli amministratori eletti in occasione dei successivi cinque mandati consecutivi (comunque arrotondati all'eccesso), la composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in via volontaria, è già conforme ai requisiti previsti per i rinnovi successivi al primo.

Alla Data del Prospetto Informativo l'Emittente ha aderito al Codice di Corporate Governance e conseguentemente sono state adottate, le delibere prodromiche a far sì che alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il sistema di governo societario dell'Emittente sia conforme sia alle disposizioni contenute nel TUF sia al Codice di Corporate Governance e, più in generale, alla normativa di legge e regolamentare applicabile alle società quotate in Italia. A tal fine, in particolare, in data 18 maggio 2023, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di istituire i seguenti comitati endoconsiliari, con efficacia subordinata e a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni:

- (i) il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, composto dai seguenti Amministratori: Cinzia Parolini (presidente), Alessandra Bucci e Roberto Ferraresi;
- (ii) il Comitato Nomine e Remunerazione, composto dai seguenti Amministratori: Alessandra Bucci (presidente), Maria Giovanna Calloni e Paolo Izzo;
- (iii) il Comitato per le operazioni con parti correlate composto dai seguenti Amministratori: Maria Giovanna Calloni (presidente), Cinzia Parolini e Alessandra Bucci.

Si evidenzia che ai sensi dell'art. 21 del Nuovo Statuto il Consiglio di Amministrazione uscente ha la possibilità di presentare una lista per il rinnovo dell'organo amministrativo. In particolare, secondo quanto previsto dal Nuovo Statuto, hanno diritto di presentare una lista per il rinnovo del Consiglio di Amministrazione, il Consiglio di Amministrazione uscente e gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, al momento della presentazione della lista siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno la quota minima del capitale sociale con diritto di voto nell'Assemblea stabilita da Consob. A tal proposito, si segnala che in caso di presentazione di una lista da parte del Consiglio di Amministrazione, tenendo conto degli attuali assetti proprietari e di controllo dell'Emittente, in caso di presentazione di una lista anche da parte del socio di controllo tali liste risulterebbero collegate ai sensi dell'art. 147-ter del TUF.

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* di ciascuno degli Amministratori dell'Emittente in carica alla Data del Prospetto Informativo.

#### *Domitilla Benigni*

È Presidente del Consiglio di Amministrazione di CY4 dal 2020, direttore generale e amministratore delegato di Elettronica. Ha iniziato la sua carriera in Elettronica nel 1996, dopo essersi laureata in ingegneria elettronica. Ha maturato una vasta esperienza in settori quali pianificazione strategica, sviluppo aziendale e ingegneria. Da giugno 2022 è membro del Comitato Tecnico Scientifico dell'Agenzia per la Cybersicurezza Nazionale.

### Emanuele Galtieri

È Amministratore Delegato di CY4Gate, dove ha ricoperto in precedenza il ruolo di “*deputy CEO*” e *general manager*. Ha lavorato in Elettronica dal 2008 al 2020 dove ha rivestito diversi ruoli a crescente responsabilità in ambito *business* sui mercati esteri, è stato direttore HR *corporate* nonché direttore della comunicazione e per la *digital transformation* aziendale. Già Ufficiale dei Carabinieri in diversificati incarichi operativi, ha frequentato la Scuola Militare Nunziatella e l'Accademia Militare di Modena, conseguendo la laurea in Giurisprudenza presso l'Università di Roma, la laurea in Scienze Politiche all'Università degli Studi di Trieste e un MBA presso la Luiss Business School di Roma.

### Roberto Ferraresi

Laureato in economia presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano, ha iniziato la propria carriera in UBS a Londra nel 1998. Dal 2004 al 2018 ha fatto un lungo percorso in PAI Partners dove ha completato importanti operazioni di *leverage buy out*. Dal 2018 è fondatore e Amministratore Delegato di The Equity Club S.r.l. iniziativa di *club deal* promossa insieme a Mediobanca che ha coinvolto più di 90 famiglie di imprenditori in Italia e ha ad oggi completato 6 significative operazioni di investimento.

### Paolo Izzo

Vanta una solida formazione accademica, con una laurea magistrale in Scienze Politiche conseguita presso l'Università di Torino, una laurea magistrale in Economia Aziendale conseguita presso l'Università di Modena e Reggio Emilia e un Master in Business Administration (MBA) presso la Graduate School of Business dell'Università di Strathclyde, a Glasgow, nel Regno Unito. È entrato a far parte di Elettronica nel 2007, portando con sé una notevole esperienza militare e manageriale. In precedenza, infatti, ha prestato servizio come Ufficiale Militare ricoprendo incarichi di comando. Nel corso della sua carriera si è distinto per la sua abilità nel creare e gestire relazioni commerciali di successo a livello globale e nello sviluppo di strategie aziendali efficaci. Alla Data del Prospetto Informativo è procuratore speciale di Elettronica.

### Enrico Peruzzi

Laureato in Economia e Commercio presso l'Università La Sapienza di Roma, successivamente, dal 1996 al 2005, ha svolto attività di consulenza aziendale presso la società Arthur Andersen MBA. Dal 2005 al 2018 ha lavorato presso la società Telespazio S.p.A. prima collaborando all'interno dello *staff* del direttore generale, quindi come responsabile della pianificazione e controllo e, infine, ha rivestito la carica di *Chief Financial Officer*. Dal 2018 al 2020 è stato responsabile dell'amministrazione e del settore fiscale di Leonardo S.p.A e dal 2021 ad oggi è responsabile *new business development & integration* di Leonardo S.p.A.

### Alberto Luigi Sangiovanni Vincentelli

Laureato in ingegneria elettronica presso il Politecnico di Milano, è stato professore, dal 1974 al 1977, per il dipartimento di elettronica presso il Politecnico di Milano mentre dal 1976 sino alla Data del Prospetto Informativo è professore presso l'Università di Berkeley in California. È stato cofondatore delle società Cadence Design Systems e Synopsys entrambe quotate sul NASDAQ. Dal 1982 al 1991 è stato consulente di IBM mentre, dal 1978 al 2010, è stato consulente del CEO di ST Microelectronics. Autore di numerose pubblicazioni, è stato *advisor* e membro del consiglio di amministrazione di diverse società.

### Cinzia Parolini

Laureata in Economia Aziendale presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano, dall'inizio della propria carriera universitaria è docente e responsabile dell'insegnamento di Economia Aziendale, prima presso l'Università Bocconi e successivamente presso la Facoltà di Economia dell'Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia. Dall'inizio degli anni novanta è docente di Strategia e Business Planning. Dal 2020 è membro della commissione didattica a distanza del Dipartimento di Economia Unimore. È inoltre membro del comitato di progettazione del corso di Laurea Magistrale “Analisi dei Dati per l'Economia e il Management” per il Dipartimento di Economia Unimore. Vanta numerose pubblicazioni.

### Alessandra Bucci

Senior manager con oltre 25 anni di esperienza direzionale nel *marketing*, vendite e *operations*, iniziata nel largo consumo (Unilever), poi nel settore farmaceutico (Bristol Myers Squibb) e sviluppata soprattutto nei servizi, nelle telecomunicazioni (TIM) e nei trasporti (Trenitalia). Dopo aver approfondito tematiche di *marketing* e *trade marketing*, la dott.ssa Bucci ha sviluppato una lunga esperienza nelle telecomunicazioni, dove gestisce tutte le leve del *marketing*, della *customer relation* e delle politiche di vendita, del *planning* e della *customer experience*. Ha inoltre maturato una significativa esperienza quale direttore commerciale di Trenitalia. Alla Data del Prospetto Informativo svolge il ruolo di consulente strategico per grandi e medie imprese di servizi ed è membro di consigli di amministrazione di grandi realtà quotate o partecipate dal MEF. Supporta la fondazione scientifica EBRI nelle attività di *marketing* e *fundraising*. È docente a contratto di Marketing Internazionale presso l'Università la Sapienza di Roma.

### Maria Giovanna Calloni

Laureata nel 1987 in Economia Aziendale *summa cum laude* presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano. Dal 1987 al 1990 ha lavorato come analista presso la Memorex Telex con incarichi a Milano, Londra e New York. Nel 1992 ha conseguito un Master in Business Administration con *honors* presso la New York University ed è stata assunta come *associate* presso la banca di investimento Merrill Lynch, nella sede di New York. Seguono incarichi di crescente responsabilità all'interno del team di *investment banking* e successivamente in qualità di *director* in *equity capital markets*. Dal suo rientro in Italia, svolge attività di investimento con partecipazioni in aziende non quotate con *focus* nei settori delle energie rinnovabili, *fintech* e tecnologia. Svolge anche attività di consulenza aziendale relativamente al mercato dei capitali e ai processi di M&A per le aziende in portafoglio. Alla Data del Prospetto Informativo è membro di diversi consigli di amministrazione di società quotate.

### Rapporti di parentela

Fatto salvo per il Presidente del Consiglio di Amministrazione, coniugato con l'Amministratore Enrico Peruzzi, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha rapporti di parentela con gli altri componenti del Consiglio di Amministrazione, con i componenti del Collegio Sindacale né con gli alti dirigenti della Società.

### Altre cariche in organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza di società di capitali o di persone e indicazione delle partecipazioni detenute nelle stesse

La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone, diverse dall'Emittente, in cui i membri del Consiglio di Amministrazione siano stati membri degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza, ovvero soci, negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo stato della carica e/o della partecipazione detenuta alla Data del Prospetto Informativo.

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Stato della carica / partecipazione alla Data del Prospetto Informativo
Domitilla Benigni	Elettronica S.p.A.	Amministratore Delegato	In carica
	Benigni S.r.l.	Socio (0,2% e 49,8% nuda proprietà)	In essere
Emanuele Galtieri	RCS ETM Sicurezza S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	In carica
	Aurora S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
Paolo Izzo	-	-	-
Enrico Peruzzi	PSN S.p.A.	Consigliere	In carica
	E-Geos S.p.A.	Consigliere	Cessata
Alberto Luigi Sangiovanni Vincentelli	Cadence Design Systems	Consigliere	In carica
	eGap S.r.l.	Consigliere	In carica
	Phononic Vibes S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica

	Innatera	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Quantum Motion	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	KPIT	Consigliere	In carica
	Phoelex	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Exein S.p.A.	Consigliere	In carica
	Expert.ai S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Iseo Serrature S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Cogisen S.r.l.	Consigliere	Cessata
	TechGate S.r.l.	Socio (50%)	In essere
	RENIENCE di Privequit Capital Management S.r.l. SAPA	Socio (8,17%)	In essere
Alessandra Bucci	Phononic Vibes S.r.l.	Socio (0,55%)	In essere
	Unieuro S.p.A.	Consigliere	In carica
	Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A.	Consigliere	In carica
	Unidata S.p.A.	Consigliere	In carica
	Join Group S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Join Group S.r.l.	Socio (30,5%)	In essere
Cinzia Parolini	Synapticom S.r.l.	Socio (10%)	In essere
	Triboo S.p.A.	Consigliere indipendente	Cessata
Roberto Ferraresi	Effepi Ricambi S.r.l.	Socio (25%)	In essere
	The Equity Club S.r.l.	Amministratore Delegato	In carica
	TEC Cyber S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	In carica
	La Bottega S.p.A.	Consigliere	In carica
	ART Group S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Philogen S.p.A.	Consigliere	In carica
	Lincotek S.p.A.	Consigliere	In carica
	360 Beauty S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	In carica
	AMI S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Bagheera II S.p.A.	Amministratore Delegato	In carica
	H.S.A. Hair Styling Applications S.p.A.	Consigliere	In carica
	AMI BIDCO S.p.A.	Amministratore Unico	In carica
	L-TEK S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	MK-UP S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Motortec S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	In carica
	Shiny S.r.l.	Consigliere	In carica
	Rainbow S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	T2 Investimenti S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	TEC Beauty S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	In carica
	TEC Racing S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	THC S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	VFM S.r.l.	Amministratore Unico	In carica

	Bagheera S.p.A. in liquidazione	Liquidatore	In carica
	360 Beauty II S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	Cessata
	BIDCO Mowgli S.p.A. Società Benefit	Consigliere	Cessata
	Palio Ordinarie S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Immobiliare Golf Castel Conturbia S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Jakala S.p.A.	Consigliere	Cessata
	VFM S.r.l.	Socio (100%)	In essere
	The Equity Club S.r.l.	Socio (0,98%)	In essere
Maria Giovanna Calloni	Industrie DeNora S.p.A.	Amministratore Indipendente	In carica
	Euro Group Laminations S.p.A.	Amministratore Indipendente	In carica
	Philogen S.p.A.	Consigliere non esecutivo	In carica
	Credito Valtellinese S.p.A.	Amministratore Indipendente	Cessata
	CAD IT S.p.A.	Amministratore Indipendente	Cessata
	Deus Technology S.r.l.	Consigliere esecutivo	Cessata
	Pininfarina S.p.A.	Amministratore Indipendente	Cessata
	Tuctos S.r.l.	Socio (81%)	In essere
	Sacop S.r.l.	Socio (10%)	In essere
	Reevo S.r.l.	Socio (1,16%)	In essere
	Workinvoice S.r.l.	Socio (2,10%)	In essere
	Bridge Insurance S.r.l.	Socio (2,86%)	In essere
	Mindwork S.r.l.	Socio (1,01%)	In essere
	Dbridge S.r.l.	Socio (4,94%)	In essere
	SkinLabo S.r.l.	Socio (1%)	Cessata
	Deus Technology S.r.l.	Socio (10%)	Cessata
Ninja 2 S.r.l.	Socio (12%)	Cessata	

#### Ulteriori informazioni

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione nei 5 anni precedenti la Data del Prospetto Informativo:

- (a) ha riportato condanne in relazione a reati di frode;
- (b) è stato associato a bancarotte, amministrazioni controllate, liquidazioni o società poste in liquidazione giudiziaria nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi;
- (c) è stato soggetto a incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né a interdizione da parte di un organo giurisdizionale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

#### Poteri conferiti all'Amministratore Delegato

All'Amministratore Delegato Emanuele Galtieri sono conferiti i seguenti poteri, da esercitarsi in nome, vece ed interesse della Società.

A. Rappresentanza generica della Società

Intendendosi questa comprensiva di ogni potere necessario per, tra l'altro, (i) firmare la corrispondenza della Società; (ii) effettuare gli adempimenti societari previsti dalla legge, rapporti con ogni autorità amministrativa, tribunale o ufficio (incluso il Registro delle Imprese e Uffici Finanziari), rapporti con i soci della Società, i consulenti, le Società di certificazione e revisione (ove nominate); (iii) rappresentare la Società in ogni operazione od atto di normale amministrazione, con poteri di firma; (iv) depositare e rinnovare marchi, depositare brevetti, registrare, rinnovare o cancellare domini internet nonché concedere e prendere in uso in qualsiasi forma diritti di privativa industriale; (v) rappresentare la Società nelle Assemblee dei Soci delle Società controllate e/o partecipate.

B. Rapporti con Enti ed Amministrazioni

Intendendosi questa comprensiva di ogni potere necessario per, tra l'altro, (i) rappresentare la Società nei confronti di qualsiasi autorità amministrativa indipendente (ivi espressamente incluse la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, l'Autorità Garante per la protezione dei dati personali), effettuando, sottoscrivendo ed inoltrando, in nome e per conto della Società stessa, tutte le comunicazioni, dichiarazioni, chiarimenti e istanze che, per legge o volontariamente, dovessero essere fatte o avanzate all'autorità stessa; (ii) rappresentare la Società avanti a qualunque ente pubblico o privato, ovvero qualunque autorità amministrativa o finanziaria, presso la Banca d'Italia, gli istituti di credito fondiario, le dogane, le imprese ferroviarie, tranviarie, di navigazione, di spedizione e di trasporto, gli uffici postali e telegrafici, in tutte le operazioni con detti enti, autorità, uffici ed imprese, presentando istanze, atti, dichiarazioni e documenti, incassando e pagando somme, ottenendo e rilasciando valide quietanze e scarichi; (iii) autorizzare il pagamento di multe, oblazioni, oneri concessori, imposte, tasse ed altre spese dovute alle Pubbliche Autorità;

C. Rappresentanza in Giudizio

Intendendosi questa comprensiva di ogni potere necessario per, tra l'altro, (i) rappresentare la Società verso i terzi ed in giudizio, sia come attrice che come convenuta, avanti qualsiasi autorità giudiziaria, arbitrale o amministrativa, in ogni sede e grado di giurisdizione - dichiarativa, esecutiva, cautelare o di volontaria giurisdizione - anche per giudizi avanti la Cassazione e il Consiglio di Stato, nominando avvocati e procuratori generali o speciali con tutti gli occorrenti poteri, con facoltà di farsi sostituire, nonché per eleggere domicili; (ii) rappresentare la Società avanti gli uffici fiscali, le commissioni delle imposte in ogni grado e avanti qualsiasi autorità amministrativa, sindacale, ecc.; presentare istanze, reclami, ricorsi e controricorsi; firmare concordati, fare domande per licenze, permessi, autorizzazioni e concessioni amministrative di ogni specie; nominare e revocare avvocati nonché altri professionisti abilitati per gli atti ed i procedimenti tutti di cui sopra, con facoltà di farsi sostituire, nonché eleggere domicili; (iii) costituirsi parte civile nei processi penali, nel nome e nell'interesse della Società; proporre e rimettere denunce e querele.

D. Amministrazione della Società

Intendendosi questa comprensiva di ogni potere necessario per, tra l'altro, (i) gestire la Società in conformità alle indicazioni e deliberazioni del Consiglio di Amministrazione; dare esecuzione a dette indicazioni e deliberazioni; (ii) mettere in pratica le politiche commerciali, di marketing e di comunicazione nonché supportare le strategie di sviluppo stabilite dal Consiglio di Amministrazione; (iii) fatto salvo per quanto riservato ai sensi di legge al Consiglio di Amministrazione ovvero all'Assemblea degli azionisti, porre in essere qualsiasi atto di ordinaria e straordinaria amministrazione concernente l'attività della Società che comporti, anche in aggregato, una spesa o comunque un impegno non superiore ad Euro 3.000.000,00 per ogni singola operazione. Il superamento di tale limite renderà necessaria una delibera del Consiglio di Amministrazione ovvero, ove richiesta, una deliberazione assembleare.

### Poteri conferiti al Presidente del Consiglio di Amministrazione

Al Presidente del Consiglio di Amministratori Domitilla Benigni sono conferiti i seguenti poteri, da esercitarsi in nome, vece ed interesse della Società, con firma disgiunta.

#### A. Rappresentanza generica della Società

Intendendosi questa comprensiva di ogni potere necessario per, tra l'altro, (i) firmare la corrispondenza della società; (ii) effettuare gli adempimenti societari previsti dalla legge, rapporti con ogni autorità amministrativa, Tribunale o ufficio (incluso il Registro delle Imprese), rapporti con i soci della Società, i consulenti, le società di certificazione e revisione (ove nominate); (iii) rappresentare la Società in ogni operazione od atto di normale amministrazione, con poteri di firma; (iv) depositare e rinnovare marchi, depositare brevetti, registrare, rinnovare o cancellare domini internet nonché concedere e prendere in uso in qualsiasi forma diritti di privativa industriale.

#### B. Rapporti con enti ed amministrazioni

Intendendosi questa comprensiva di ogni potere necessario per, tra l'altro, (i) rappresentare la Società nei confronti di qualsiasi autorità amministrativa indipendente (ivi espressamente incluse la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, l'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali), effettuando, sottoscrivendo ed inoltrando, in nome e per conto della società stessa, tutte le comunicazioni, dichiarazioni, chiarimenti e istanze che, per legge o volontariamente, dovessero essere fatte o avanzate all'autorità stessa; (ii) rappresentare la Società avanti a qualunque ente pubblico o privato, ovvero qualunque autorità amministrativa o finanziaria, presso la Banca d'Italia, gli istituti di credito fondiario, le dogane, le imprese ferroviarie, tranviarie, di navigazione, di spedizione e di trasporto, gli uffici postali e telegrafici, In tutte le operazioni con detti enti, autorità, uffici ed imprese, presentando istanze, atti, dichiarazioni e documenti, incassando e pagando somme, ottenendo e rilasciando valide quietanze e scarichi; (iii) autorizzare il pagamento di multe, oblazioni, oneri concessori, imposte, tasse ed altre spese dovute alle pubbliche autorità;

#### C. Rappresentanza in giudizio

Intendendosi questa comprensiva di ogni potere necessario per, tra l'altro, (i) rappresentare la società verso i terzi ed in giudizio, sia come attrice che come convenuta, avanti qualsiasi autorità giudiziaria, arbitrale o amministrativa, in ogni sede e grado di giurisdizione - dichiarativa, esecutiva, cautelare o di volontaria giurisdizione - anche per giudizi avanti la cassazione e il Consiglio di Stato, nominando avvocati e procuratori generali o speciali con tutti gli occorrenti poteri, con facoltà di farsi sostituire, nonché per eleggere domicili; (ii) rappresentare la società avanti gli uffici fiscali, le commissioni delle imposte in ogni grado e avanti qualsiasi autorità amministrativa, sindacale, ecc.; presentare istanze, reclami, ricorsi e controricorsi; firmare concordati, fare domande per licenze, permessi, autorizzazioni e concessioni amministrative di ogni specie; nominare e revocare avvocati nonché altri professionisti abilitati per gli atti ed i procedimenti tutti di cui sopra, con facoltà di farsi sostituire, nonché eleggere domicili; (iii) costituirsi parte civile nei processi penali, nel nome e nell'interesse della società; proporre e rimettere denunce e querele.

#### D. Amministrazione della Società

Intendendosi questa comprensiva di ogni potere necessario per, (i) verificare e monitorare l'attuazione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione; (ii) supportare l'amministratore delegato nell'elaborazione delle politiche commerciali, di *marketing* e di comunicazione della Società, che rimarranno comunque di esclusiva competenza dell'amministratore delegato; (iii) supportare l'amministratore delegato nella elaborazione delle strategie aziendali da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

### **8.1.2 Collegio Sindacale**

Ai sensi dell'art. 34 dello Statuto sociale, il Collegio Sindacale è costituito da un minimo di 3 ad un massimo di 5 sindaci effettivi e 2 supplenti che durano in carica per tre esercizi e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Prospetto Informativo è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 27 aprile 2023.

Il Sindaco Supplente Sebastiano Bonanno, in data 18 maggio 2023, ha rassegnato le proprie dimissioni, con effetto immediato, per motivi personali. L'integrazione del Collegio Sindacale, con la nomina di un Sindaco Supplente in sostituzione del Dott. Bonanno, avverrà, ai sensi di legge, in occasione della prossima Assemblea degli Azionisti.

Si riporta di seguito la composizione del Collegio Sindacale.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Data di prima nomina
Stefano Fiorini	Presidente del Collegio Sindacale	Genova (GE), 15 luglio 1969	15 maggio 2020
Paolo Grecco	Sindaco effettivo	Marino (RM), 10 maggio 1958	15 maggio 2020
Daniela Delfrate	Sindaco effettivo	Busto Arsizio (VA), 12 agosto 1965	4 agosto 2021
Allegra Piccini	Sindaco supplente	Roma (RM), 12 aprile 1975	27 aprile 2023

I componenti del Collegio Sindacale in carica alla Data del Prospetto Informativo sono domiciliati per la carica presso la Società.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, TUF e dell'art. 2 del Codice di Corporate Governance. La dichiarazione dei componenti del Collegio Sindacale relativamente al possesso dei requisiti di indipendenza è stata verificata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 18 maggio 2023.

Inoltre, tutti i Sindaci sono in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità richiesti dall'articolo 148 del TUF e dal Regolamento adottato con decreto del Ministero di Grazia e Giustizia n. 162/2000. Tali requisiti sono stati verificati dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 18 maggio 2023.

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, i componenti del Collegio Sindacale non hanno intrattenuto rapporti di natura patrimoniale o professionale, direttamente o indirettamente, per il tramite di società terze o studi professionali con l'Emittente o società che la controllano o sono soggette a comune controllo, nel corso degli ultimi tre esercizi e fino alla Data del Prospetto Informativo.

Alla Data del Prospetto Informativo, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale eccede i limiti al cumulo di incarichi di cui all'art. 144-terdecies del Regolamento Emittenti.

Le norme di legge e regolamentari che prevedono che il riparto dei componenti del Collegio Sindacale da eleggere sia effettuato in base a un criterio che assicuri l'equilibrio tra generi sono state recepite nello Statuto che entrerà in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni. Nonostante l'articolo 148, comma 1-bis del TUF, come modificato dalla Legge del 27 dicembre 2019, n. 160, statuisca che le disposizioni in materia di equilibrio tra i generi trovino applicazione a partire dal primo rinnovo del Collegio Sindacale successivo alla quotazione, prevedendo che il genere meno rappresentato ottenga almeno un quinto dei sindaci eletti in occasione del primo rinnovo e almeno due quinti dei sindaci eletti in occasione dei successivi cinque mandati consecutivi (comunque arrotondati all'eccesso, ad eccezione degli organi sociali formati da tre componenti per i quali l'arrotondamento avviene per difetto all'unità inferiore), la composizione del Collegio Sindacale dell'Emittente, in via volontaria è già conforme ai requisiti previsti per i rinnovi successivi al primo.

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* di ciascuno dei membri dell'organo di controllo dell'Emittente in carica alla Data del Prospetto Informativo.

#### Stefano Fiorini

Laureato in Economia e Commercio, è revisore legale e iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale Civile di Roma, all'Albo degli Esperti del Tribunale Penale di Roma e all'Albo degli Amministratori Giudiziari, sezione ordinaria. Ha maturato una significativa esperienza nei principali

settori dell'attività industriale e dei servizi. Ha lavorato nella revisione contabile, in KPMG S.p.A. (fino all'anno 1997) e in Arthur Andersen S.p.A. (nel corso dell'anno 1998), e nella ristrutturazione del debito per la Gallo & C. S.p.A.. Ha ricoperto la carica di direttore degli investimenti di PM & Partners e di ABN Amro Capital Investments NV. Svolge attività di consulenza in relazione ad operazioni di finanza straordinaria e in procedimenti civili e penali aventi ad oggetto controversie in materie economico-aziendali e finanziarie. Riveste, ed ha rivestito, ruoli nella *corporate governance* di società, anche quotate. È associato di NedCommunity, l'associazione italiana degli amministratori non esecutivi e indipendenti. Alla Data del Prospetto Informativo il dott. Fiorini svolge attività di Dottore Commercialista e Revisore Legale presso lo Studio Fiorini.

Paolo Grecco

Laureato in Economia e Commercio presso l'Università LUISS di Roma, dal 1984 al 1996 è stato consulente fiscale presso lo Studio Pirola e dal 1996 al 2004 è stato consulente fiscale presso Deloitte & Touché S.p.A. Attualmente svolge attività professionale in forma autonoma. Alla Data del Prospetto Informativo il dott. Grecco non è membro o socio di uno studio professionale associato.

Daniela Delfrate

Laureata in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano e iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti di Milano nonché nel registro dei revisori contabili, la dott.ssa Delfrate vanta una significativa esperienza presso studi di consulenza professionale e quale sindaco di diverse società. Alla Data del Prospetto Informativo la dott.ssa Delfrate è socio dello studio AndPartners Tax and Law Firm.

Allegra Piccini

Laureata in Economia e Commercio presso l'Università LUISS di Roma e abilitata alla professione di Dottore Commercialista, dal 2003 e fino alla Data del Prospetto Informativo svolge l'attività di Commercialista presso lo Studio Piccini & Associati ed è specializzata in diritto societario, diritto tributario, consulenza aziendale e fiscalità.

Rapporti di parentela

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun membro del Collegio Sindacale ha rapporti di parentela con gli altri membri del Collegio Sindacale, con i membri del Consiglio di Amministrazione o con gli alti dirigenti della Società.

Altre cariche in organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza di società di capitali o di persone e indicazione delle partecipazioni detenute nelle stesse

La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone, diverse dall'Emittente, in cui i membri del Collegio Sindacale siano stati membri degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza, ovvero soci, negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo stato della carica e/o della partecipazione detenuta alla Data del Prospetto Informativo.

<b>Nome e cognome</b>	<b>Società</b>	<b>Carica nella società o partecipazione detenuta</b>	<b>Stato della carica / partecipazione alla Data del Prospetto Informativo</b>
Stefano Fiorini	ITE S.p.A.	Consigliere	In carica
	Europrogetti & Finanza s.r.l. in liq.	Liquidatore	In carica
	Mercedes Benz Bank Service Center GmbH – filiale italiana	Preposto	In carica
	Comunità Energetiche S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	IGI SGR 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

	RCS ETM Sicurezza S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Azimet Holding S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	Baglioni S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	Elemaster 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
	Capri Footwear Industries S.r.l.	Sindaco unico	In carica
	Effemeridi S.r.l.	Sindaco unico	In carica
	Prosilas	Sindaco unico	In carica
	Tredici S.r.l.	Sindaco unico	In carica
	Laguna Azzurra S.r.l.	Revisore legale	In carica
	Apex Alliance Venice 1 S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Manifattura Riese S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Galaxy S.a r.l. SICAR	Liquidatore	Cessata
	ADVAM Partners SGR S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Aurora S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Notomia Ventures SGR S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Nuovoplast S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Taplast S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Vimec S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Assing S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	CM2 S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	E-Way Finance S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Fixing S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Iacobucci IHF S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	ITS Group S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Clio S.r.l.	Sindaco unico	Cessata
	Lempa75 S.r.l.	Sindaco unico	Cessata
	ITE S.p.A.	Socio (0,001%)	In essere
	Emme & PS S.r.l.	Socio (5%)	In essere
	Marco Simone Golf & Country Club S.p.A.	Socio (0,04%)	In essere
Paolo Grecco	Leonardo CAE	Sindaco unico	In carica
	Civita Mostre e Musei	Sindaco	In carica
	Consorzio Leonardo Skills and Training	Sindaco	In carica
	Civita Holding	Sindaco	In carica
	Monteoro S.p.A.	Sindaco	In carica
	SNEM S.p.A.	Sindaco	In carica
	Blasetti S.p.a.	Sindaco	In carica
Daniela Delfrate	SOGEFI S.p.A	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	CDP Real Asset SGR S.p.A	Sindaco effettivo	In carica
	DP GROUP S.p.A	Sindaco effettivo	In carica
	Actelios Solar S.p.A	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Italian SubHoldco S.p.A	Sindaco effettivo	In carica
	Synchron Nuovo San Gerardo S.P.A	Sindaco effettivo	In carica
	San Lorenzo S.p.A	Sindaco effettivo	In carica
Centro Combustione Ambiente S.p.A	Sindaco effettivo	In carica	

	Fico S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	DP Dent S.r.l.	Sindaco effettivo	In carica
	Sesto Siderservizi S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In carica
	CCFS SOC. COOP	Sindaco effettivo	Cessata
	H2H Facility Solutions S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Consorzio I.Denticons Scarl	Sindaco effettivo	Cessata
	ICAR S.p.a.	Sindaco effettivo	Cessata
	Ortea S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Dufrital S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Immobiliare Molgora S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Sicura S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Doctor Dentist S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Covedi Compagnia Veneziana D'Illuminazione SCARL	Sindaco effettivo	Cessata
	Elof Italy Management SICAF S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	AEW ECR Italy SICAF S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	I.DENTICOOP S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	AB Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Alef 4 S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	DNHO Italy S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	DP MIDCO S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	G.B.H. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Sicura S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Eurofly Service S.r.l. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Aliserio S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Gioda S.r.l.	Socio (50%)	In essere
Allegra Piccini	Unionegea S.r.l.	Revisore	In carica
	Turais S.r.l.	Revisore	In carica
	Speed Transfert Italia S.r.l.	Sindaco	Cessata
	GARO Italia S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Metro Remittance Italia S.p.A.	Sindaco	Cessata
	ECOJUR S.r.l.	Socio (10% proprietà intera; 16,66% dell'87% indiviso)	In essere
	Piccini & C. Immobiliare S.r.l.	Socio (16,66% del 50% indiviso)	In essere

### Ulteriori informazioni

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale nei 5 anni precedenti la Data del Prospetto Informativo:

- (a) ha riportato condanne in relazione a reati di frode;
- (b) è stato associato a bancarotte, amministrazioni controllate, liquidazioni o società poste in liquidazione giudiziaria nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi;
- (c) è stato soggetto a incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né a interdizione da

parte di un organo giurisdizionale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

### 8.1.3 Altri dirigenti

La tabella che segue riporta l'elenco degli alti dirigenti dell'Emittente, con indicazione della carica dagli stessi ricoperta alla Data del Prospetto Informativo.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Marco Latini	Chief Financial Officer (*)	Colleferro (RM), 23 settembre 1976
Enrico Fazio	Chief Customer Manager & Marketing Officer	Roma (RM), 12 aprile 1972
Massimiliano Romeo	Chief Business Development & International Sales Officer	Genova (GE), 12 dicembre 1958
Graziano Lubello Lincenti	Direttore ricerca e innovazione	Taranto (TA), 22 maggio 1965
Daniele Narduzzi	Chief Human Resources, Legal Officer	Viterbo (VT), 27 settembre 1981

(\*) A partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni il dott. Marco Latini ricoprirà altresì il ruolo di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Gli alti dirigenti dell'Emittente in carica alla Data del Prospetto Informativo sono domiciliati per la carica presso la Società.

#### Rapporti di parentela

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno degli alti dirigenti sopra menzionati ha rapporti di parentela con gli altri alti dirigenti dell'Emittente, con i membri del Consiglio di Amministrazione.

#### Altre cariche in organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza di società di capitali o di persone e indicazione delle partecipazioni detenute nelle stesse

La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone, diverse dall'Emittente, in cui gli alti dirigenti dell'Emittente siano stati membri degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza, ovvero soci, negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo stato della carica e/o della partecipazione detenuta alla Data del Prospetto Informativo.

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Stato della carica / partecipazione alla Data del Prospetto Informativo
Marco Latini	SYAM S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Tykelab S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	RCS S.p.A.	Consigliere Delegato	In carica
	Diateam s.a.s.	Consigliere	In carica
	All S.r.l.	Consigliere	In carica
	STIL S.r.l.	Consigliere	In carica
	GSA Firesafe S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Consigliere Delegato	Cessata
	GSA Errevi S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Aurora S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali	Responsabile contabilità e bilancio	Cessata
	SYAM S.r.l.	Socio (90%)	In essere
Be Honest SB S.r.l.	Socio (5%)	In essere	
Enrico Fazio	Diateam S.A.S.	Consigliere	In carica
Massimiliano Romeo	Diateam S.A.S.	Consigliere	In carica
Graziano Lubello Lincenti	-	-	-
Daniele Narduzzi	Be Honest SB S.r.l.	Consigliere	In carica
	Be Honest SB S.r.l.	Socio (37,8%)	In essere

### Ulteriori informazioni

Per quanto a conoscenza dell'Emittente nessuno degli alti dirigenti nei 5 anni precedenti la Data del Prospetto Informativo:

- (a) ha riportato condanne in relazione a reati di frode;
- (b) è stato associato a bancarotte, amministrazioni controllate, liquidazioni o società poste in liquidazione giudiziaria nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi;
- (c) è stato soggetto a incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né a interdizione da parte di un organo giurisdizionale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

## **8.2 Altre informazioni concernenti gli organi di amministrazione, di direzione e di sorveglianza e gli alti dirigenti**

### **8.2.1 Potenziali conflitti di interesse**

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e nessuno degli alti dirigenti della Società è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica ricoperta in CY4Gate.

Per completezza si segnala che alla Data del Prospetto Informativo (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione ricopre il ruolo di amministratore delegato e *chief operating officer* di Elettronica, principale azionista dell'Emittente, e detiene una percentuale pari al 50% (di cui il 49,8% nuda proprietà) della società Benigni S.r.l. la quale, a sua volta, detiene il 35,33% del capitale sociale di Elettronica. L'Ing. Benigni è, inoltre, coniugata con l'Amministratore Enrico Peruzzi; e (ii) l'Amministratore non esecutivo Roberto Ferraresi è Amministratore Delegato di TEC Cyber e detiene una partecipazione pari allo 0,98% del capitale sociale di The Equity Club S.r.l., socio unico di TEC Cyber.

### **8.2.2 Eventuali accordi o intese con i principali azionisti, clienti e fornitori dell'Emittente o altri accordi in base ai quali sono stati scelti i membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti**

Alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente non è a conoscenza di eventuali accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o di altri accordi a seguito dei quali i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti siano stati nominati nelle rispettive cariche.

### **8.2.3 Eventuali restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dagli alti dirigenti per quanto riguarda la cessione entro un certo periodo di tempo dei titoli dell'Emittente dagli stessi detenuti in portafoglio**

Alla Data del Prospetto Informativo, la Società non è a conoscenza di restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e dagli alti dirigenti per quanto riguarda la cessione entro un certo periodo di tempo dei titoli dell'Emittente dagli stessi eventualmente detenuti in portafoglio.

## CAPITOLO IX – PRINCIPALI AZIONISTI

### 9.1 Principali azionisti

Alla Data del Prospetto Informativo, il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari ad Euro 1.441.499,94 ed è rappresentato da n. 23.571.428 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Alla Data del Prospetto Informativo, sulla base delle informazioni ricevute ai sensi della normativa applicabile, nonché dalle risultanze del libro soci, gli azionisti che detengono una percentuale del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Emittente soggetta a notificazione ai sensi della normativa vigente sono indicati nella seguente tabella:

Dichiarante	Azionista diretto	N. di Azioni	% su capitale sociale e capitale votante
Elettronica S.p.A.(*)	Elettronica S.p.A.	9.045.912	38,38%
The Equity Club S.r.l.(**)	TEC Cyber S.p.A.	3.809.524	16,16%
Mercato	-	10.715.992	45,46%

(\*) Alla Data del Prospetto Informativo, il capitale sociale di Elettronica è detenuto per ca. il 35,3% da Benigni S.r.l., per ca. il 33,3% da Thales S.A. e per ca. il 31,3% da Leonardo S.p.A.. Per quanto a conoscenza dell'Emittente nessuno dei soci di Elettronica è in grado di esercitare autonomamente il controllo di fatto o di diritto sulla stessa ai sensi dell'art. 93 del TUF.

(\*\*) Alla Data del Prospetto Informativo il capitale sociale di TEC Cyber è interamente detenuto da The Equity Club S.r.l. che costituisce un'iniziativa di *club deal*. Per quanto a conoscenza dell'Emittente nessuno dei soci di The Equity Club S.r.l. è in grado di esercitare autonomamente il controllo di fatto o di diritto sulla stessa ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Alla Data del Prospetto Informativo l'Emittente non detiene azioni proprie.

### 9.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti

Alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente ha emesso esclusivamente azioni ordinarie e non sono state emesse azioni, ovvero altri strumenti finanziari, portatori di diritti di voto o di altra natura diversi dalle azioni ordinarie.

### 9.3 Indicazione dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del TUF

Alla Data del Prospetto Informativo la Società è controllata, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF, da Elettronica, in quanto la stessa dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante nell'Assemblea ordinaria di CY4. L'Emittente non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Elettronica ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile. CY4 ritiene, infatti, che non sussista alcuna delle attività tipicamente comprovanti la direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile, in quanto, a titolo esemplificativo e non esaustivo:

- CY4 e i suoi Amministratori mantengono completa autonomia operativa e rimangono separati ed autonomi centri di responsabilità;
- Elettronica non accentra a sé alcuna funzione, quale ad esempio la tesoreria o l'amministrazione;
- CY4 è dotata di autonoma capacità negoziale nei rapporti con i clienti e i fornitori;
- CY4 opera in condizione di autonomia societaria e imprenditoriale rispetto a Elettronica; e
- CY4 dispone di autonomia nella definizione delle proprie linee strategiche e di sviluppo.

#### **9.4 Eventuali accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente**

Alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente non è a conoscenza di accordi dalla cui attuazione possa scaturire, ad una data successiva, una variazione dell'assetto di controllo della Società.

## CAPITOLO X - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 10.1 Premessa

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e fino alla Data del Prospetto Informativo, la Società ha intrattenuto rapporti di varia natura con soggetti che, alla Data del Prospetto Informativo, risultano essere Parti Correlate, come definite dal Principio Contabile Internazionale IAS 24.

Alla Data del Prospetto Informativo, per le operazioni con Parti Correlate concluse dal Gruppo CY4, la Società applica la "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate", adottata in data 27 maggio 2020 e da ultimo aggiornata in data 27 giugno 2022, in considerazione della quotazione della Società su Euronext Growth Milan (la "Procedura OPC EGM"). La Procedura OPC EGM prevede tutti i presidi procedurali e di trasparenza per la gestione delle operazioni con Parti Correlate applicabili alle società con le azioni negoziate su EGM.

In ottemperanza a quanto disposto dal Regolamento OPC, in data 18 maggio 2023 il Consiglio di Amministrazione di CY4 ha approvato la Procedura Parti Correlate con efficacia subordinata alla Data di Inizio delle Negoziazioni, previo parere favorevole degli amministratori indipendenti in carica alla Data del Prospetto Informativo, in conformità con quanto previsto dall'art. 4, comma 3, del Regolamento OPC.

Il testo della Procedura Parti Correlate è pubblicato sul sito internet della Società ([www.cy4gate.com](http://www.cy4gate.com)).

Si segnala che per l'esercizio concluso al 31 dicembre 2022 e sino alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente non ha posto in essere operazioni con Parti Correlate inusuali per caratteristiche, ovvero significative per ammontare, diverse da quelle rappresentate nel presente Capitolo.

### 10.2 Descrizione delle operazioni con parti correlate

Nel corso dell'esercizio 2022 la Società ha posto in essere operazioni con parti correlate esclusivamente con la società Elettronica. Tali rapporti, che non costituiscono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato e seguono un fisiologico sviluppo con il rispetto degli impegni contrattuali e delle condizioni di pagamento.

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

(in Euro)	Esercizio chiuso al	
Categoria	31/12/2022	31/12/2021
Attività finanziarie non correnti	6.000	6.000
<i>Percentuale di incidenza delle operazioni sul totale delle attività finanziarie non correnti</i>	1%	100%
Attività derivanti da contratto	1.295.339	599.102
<i>Percentuale di incidenza delle operazioni sul totale delle attività derivanti da contratto</i>	36%	39%
Crediti Commerciali	5.524.590	4.464.820
<i>Percentuale di incidenza delle operazioni sul totale dei crediti commerciali</i>	9%	19%
<b>Totale</b>	<b>6.825.928</b>	<b>5.069.922</b>
<b>Percentuale di incidenza delle operazioni sul totale attivo</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>
(in Euro)	Esercizio chiuso al	
Categoria	31/12/2022	31/12/2021
Debiti Commerciali	694.810	262.428
<i>Percentuale di incidenza delle operazioni sul totale dei debiti commerciali</i>	7%	6%

Passività derivanti da contratto	165.279	10.000
<i>Percentuale di incidenza delle operazioni sul totale delle passività derivanti da contratto</i>	4%	15%
Passività finanziarie correnti derivanti da <i>lease</i>	233.171	296.614
<i>Percentuale di incidenza delle operazioni sul totale delle passività finanziarie correnti derivanti da lease</i>	20%	67%
Passività finanziarie non correnti derivanti da <i>lease</i>	964.971	1.509.436
<i>Percentuale di incidenza delle operazioni sul totale delle passività finanziarie non correnti derivanti da lease</i>	47%	97%
<b>Totale</b>	<b>2.058.231</b>	<b>2.078.478</b>
<b>Percentuale di incidenza delle operazioni sul totale passivo</b>	<b>1%</b>	<b>5%</b>

<b>(in Euro)</b>	<b>Esercizio chiuso al</b>	
	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Categoria</b>		
Ricavi Operativi	3.368.827	4.263.880
Percentuale di incidenza delle operazioni sui ricavi	6%	24%
Costi per acquisti e personale	(661.844)	(531.820)
Percentuale di incidenza delle operazioni sul costo della produzione	2%	6%
<b>Totale</b>	<b>2.706.983</b>	<b>3.732.060</b>

Nello specifico le attività finanziarie correnti (Euro 6.000) si riferiscono a depositi cauzionali relativi al contratto di locazione dell'immobile uso uffici della capogruppo CY4Gate. Le attività derivanti da contratto (Euro 1.295.339) e i crediti commerciali (Euro 5.524.590) si riferiscono alle attività strettamente legate alle vendite che CY4Gate effettua verso Elettronica, non ancora incassate al 31 dicembre 2022.

Con specifico riferimento alle vendite effettuate verso Elettronica si segnala che le stesse vengono generalmente realizzate sulla base di specifiche commesse.

Le passività finanziarie derivanti da *lease*, correnti (Euro 233.171) e non correnti (Euro 964.971), si riferiscono ai contratti di *leasing* degli immobili locati da Elettronica e utilizzati come uffici del Gruppo. Il contratto sottoscritto in data 1 ottobre 2021 ha come scadenza il 30 settembre 2027; il relativo canone viene rivalutato annualmente in percentuale rispetto all'aumento del canone Istat.

Le passività derivanti da contratto (Euro 165.279) si riferiscono ai saldi netti per i quali i pagamenti ricevuti da parte di Elettronica sono superiori alle prestazioni erogate da CY4Gate e che vengono esposti tra le passività in coerenza a quanto richiesto dai principi contabili internazionali.

I debiti commerciali (Euro 694.810) si riferiscono a passività principalmente connesse al ribaltamento dei costi per servizi prestati da Elettronica non ancora pagati al 31 dicembre 2022.

I saldi di conto economico registrati nel periodo rappresentano la contropartita reddituale di quanto in precedenza commentato.

Con riferimento alle operazioni con Parti Correlate sopra descritte, si evidenzia che non vi è garanzia che, ove le stesse fossero state concluse fra, o con, parti terze, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti ovvero eseguito le operazioni alle stesse condizioni e con le stesse modalità.

Si precisa, infine, che (i) eventuali rinnovi o modifiche delle condizioni contrattuali relative ai contratti con Parti Correlate in essere dovranno essere sottoposti alla Procedura OPC in vigore successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni; e (ii) non vi è certezza che, una volta giunti a scadenza, tali contratti verranno rinnovati o che verranno rinnovati a condizioni simili a quelle in vigore alla Data del Prospetto Informativo.

Si riportano di seguito i compensi che la Società ha corrisposto agli amministratori e ai sindaci, rispettivamente nel corso dell'esercizio 2022 e nel corso dell'esercizio 2021.

<b>(migliaia/Euro)</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Emolumenti Sindaci	52.000	50.450
Emolumenti Amministratori	262.410	205.388
<b>Totale</b>	<b>314.410</b>	<b>255.838</b>

Inoltre, si segnala che la Società ha corrisposto complessivamente ai dirigenti con responsabilità strategiche Euro 1.134 migliaia nel corso del 2022.

## CAPITOLO XI – INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE

### 11.1 Informazioni finanziarie

#### 11.1.1 Informazioni finanziarie relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022

L'Emittente si avvale del regime di inclusione mediante riferimento del bilancio consolidato di CY4 al 31 dicembre 2022, ai sensi dell'art. 19 del Regolamento 2017/1129.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 è a disposizione del pubblico sul sito internet (<https://www.cy4gate.com/assets/Uploads/Bilancio-CY4Gate-32.12.2022.pdf>) nonché presso la sede sociale della Società. Tale documento, con la relativa relazione della Società di Revisione, deve intendersi qui incluso mediante riferimento ai sensi dell'art. 19 del Regolamento n. 2017/1129 ed è a disposizione del pubblico nei luoghi indicati nella Sezione Prima, Sezione 15, del Prospetto Informativo.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 23 marzo 2023 e assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione che ha emesso la relativa relazione senza rilievi in data 12 aprile 2023.

Per agevolare l'individuazione dell'informativa nella documentazione contabile, si indicano di seguito le pagine delle principali sezioni del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2022. Ai sensi dell'art. 19, paragrafo 1, del Regolamento n. 2017/1129, le parti non richiamate nella tabella che segue non sono incluse mediante riferimento nel Prospetto Informativo. Si precisa che il bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2022 non è da considerarsi incluso mediante riferimento.

Sezione	Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022
Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato	25 – 26 – 27
Conto economico consolidato	29
Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata	30 – 31
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	32
Rendiconto finanziario consolidato	33 – 34
Note esplicative al bilancio consolidato	35 – 84

L'Emittente ha ritenuto di omettere dal presente Capitolo i dati finanziari riferiti ai bilanci individuali di CY4 ritenendo che gli stessi non forniscano significative informazioni aggiuntive rispetto a quelle redatte su base consolidata.

Si riportano di seguito gli schemi del prospetto di conto economico consolidato, della situazione patrimoniale-finanziaria, e il rendiconto finanziario tratti dal bilancio consolidato 2022 e le relative note di commento.

#### Conto Economico Consolidato

(in Euro)	Note		
Categoria		31/12/2022	31/12/2021
Ricavi Operativi	(1)	54.062.437	17.038.384
<i>di cui verso parti correlate</i>		3.368.827	4.263.880
Altri Ricavi operativi	(2)	2.582.873	878.558
<b>Ricavi</b>		<b>56.645.309</b>	<b>17.916.942</b>
Costi per acquisti, servizi e personale	(3)	(42.939.963)	(9.553.720)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(661.844)	(531.820)

Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	(4)	(12.948.485)	(3.622.584)
Altri costi operativi	(5)	(548.543)	(129.510)
<b>Costi</b>		<b>(56.436.992)</b>	<b>(13.305.814)</b>
<b>Risultato Operativo</b>		<b>208.317</b>	<b>4.611.128</b>
Proventi (Oneri) Finanziari netti	(6)	(890.595)	(72.461)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(682.278)</b>	<b>4.538.667</b>
Imposte	(7)	3.156.115	647.161
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>		<b>2.473.837</b>	<b>5.185.828</b>
Utile (Perdita) del Gruppo		2.209.462	
Utile (Perdita) di terzi		264.375	
<b>Utile (perdita) per azione</b>	<b>(8)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,35</b>

#### Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<b>Attività (in Euro)</b>	<b>Note</b>		
<b>Categoria</b>		<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Attività Immateriali e Avviamenti	(9)	61.632.292	7.524.937
Immobili, impianti e macchinari	(10)	4.732.835	709.242
Diritti d'uso	(11)	3.192.760	2.032.516
Attività finanziarie non correnti	(12)	475.024	6.000
<i>di cui verso parti correlate</i>		6.000	6.000
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(13)	566.451	-
Crediti tributari non correnti	(14)	1.806.275	621.199
Attività per imposte differite	(7)	2.833.917	716.696
<b>Attività Non Correnti</b>		<b>75.239.554</b>	<b>11.610.589</b>
Rimanenze	(15)	777.399	66.500
Attività derivanti da contratto	(16)	3.625.192	1.542.489
<i>di cui verso parti correlate</i>		1.295.339	599.102
Crediti Commerciali	(17)	64.488.220	23.585.605
<i>di cui verso parti correlate</i>		5.524.590	4.464.820

Crediti tributari	(18)	4.160.573	929.351
Altre Attività correnti	(19)	2.740.548	1.243.057
Attività finanziarie correnti	(12)	1.332.312	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(20)	19.885.505	2.297.858
<b>Attività Correnti</b>		<b>97.009.749</b>	<b>29.664.860</b>
<b>Totale attività</b>		<b>172.249.303</b>	<b>41.275.450</b>

<b>Passività e Patrimonio Netto (in Euro)</b>			
<b>Categoria</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
		Capitale sociale	
Riserva sovrapprezzo azioni		108.539.944	19.499.944
Altre Riserve		8.926.237	5.087.568
Utile (perdita) del periodo		2.209.462	5.185.828
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>121.117.142</b>	<b>30.254.839</b>
Capitale e riserve di terzi		1.158.273	-
Risultato del periodo di terzi		264.375	-
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>(21)</b>	<b>122.539.790</b>	<b>30.254.839</b>
Fondi per benefici ai dipendenti – non correnti	<b>(22)</b>	2.894.479	326.481
Fondi per accantonamenti non correnti	<b>(23)</b>	-	32.952
Altre passività non correnti		242.665	-
Passività finanziarie non correnti	<b>(24)</b>	11.744.570	-
Passività finanziarie non correnti derivanti da lease	<b>(25)</b>	2.059.798	1.563.517
di cui verso parti correlate		964.971	1.509.436
Passività per imposte differite	<b>(7)</b>	2.937.336	-
<b>Passività Non Correnti</b>		<b>19.878.848</b>	<b>1.922.950</b>
Fondi per benefici ai dipendenti – correnti	<b>(22)</b>	-	271.875
Fondi per accantonamenti correnti	<b>(23)</b>	122.111	267.793
Debiti Commerciali	<b>(26)</b>	10.571.285	4.330.658
di cui verso parti correlate		694.810	262.428
Passività finanziarie correnti	<b>(24)</b>	3.635.117	2.005.878

Passività finanziarie correnti derivanti da lease	<b>(25)</b>	1.191.346	443.078
<i>di cui verso parti correlate</i>		233.171	296.614
Passività derivanti da contratto	<b>(16)</b>	4.582.279	65.252
<i>di cui verso parti correlate</i>		165.279	10.000
Debiti tributari	<b>(27)</b>	1.451.024	580.261
Altre passività correnti	<b>(28)</b>	8.277.502	1.132.867
<b>Passività Correnti</b>		<b>29.830.665</b>	<b>9.097.661</b>
<b>Totale passività</b>		<b>172.249.303</b>	<b>41.275.450</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
A) Flussi di cassa netti generati (assorbiti) dall'attività operativa	8.384.899	(311.320)
B) Flussi di cassa generati (assorbiti) dall'attività d'investimento	(84.516.244)	(7.944.703)
C) Flussi di cassa generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	93.718.993	571.604
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) NETTO DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A+B+C)</b>	<b>17.587.648</b>	<b>(7.684.420)</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE al 1 gennaio 2022	2.297.858	9.982.277
DISPONIBILITÀ LIQUIDE al 31 dicembre 2022	19.885.505	2.297.858

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2022 sono pari ad Euro 19.885.505 evidenziando nell'esercizio un incremento pari ad Euro 17.587.647.

In particolare, l'attività operativa ha generato un flusso di cassa netto per Euro 8.384.899 principalmente connesso al risultato di periodo considerato al lordo delle variazioni non monetarie ed in parte compensato da una variazione negativa del capitale circolante netto.

Il flusso dell'attività di investimento assorbe cassa per Euro 84.516.244 prevalentemente per il cash out connesso all'operazione di Acquisizione (Euro 70.971.144 al netto delle disponibilità del gruppo facente capo ad Aurora S.p.A. alla data di Acquisizione) e degli investimenti in attività immateriali.

L'attività finanziaria ha generato cassa per complessivi Euro 93.718.993 prevalentemente per l'aumento di capitale realizzato per l'Acquisizione (Euro 88.612.500) nonché per l'impatto del financing al netto dei rimborsi effettuati dal Gruppo nell'esercizio.

Per i commenti relativi alle principali variazioni delle voci del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, si rimanda a quanto illustrato di seguito.

### **Informazioni aggiuntive**

#### **Indebitamento finanziario netto**

Si riporta di seguito il prospetto di dettaglio della composizione della posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2022, determinato in base alle indicazioni dell'ESMA contenute nel paragrafo 175 degli "orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento sul prospetto (04/03/2021 | ESMA32-382-1138)" e nel rispetto delle modalità di calcolo definite nei paragrafi 166-189 dei medesimi orientamenti.

In Euro (*)	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni 2022 vs 2021	Var %
A. Disponibilità liquide	19.885.505	2.297.858	17.587.647	765%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	1.028.328	-	1.028.328	n.a.
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>20.913.833</b>	<b>2.297.858</b>	<b>18.615.975</b>	<b>810%</b>
E. Debito finanziario corrente (**)	(1.323.625)	(2.005.878)	682.253	34%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(3.198.853)	(443.078)	(2.755.775)	(622%)
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>(4.522.478)</b>	<b>(2.448.956)</b>	<b>(2.073.522)</b>	<b>(85%)</b>
- di cui garantito	(1.062.260)	-	(1.062.260)	n.a.
- di cui coperto da garanzia reale	(1.176.185)	-	(1.176.185)	n.a.
- di cui non garantito	(2.284.033)	(2.448.956)	164.923	(7%)
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G+D)</b>	<b>16.391.355</b>	<b>(151.098)</b>	<b>16.542.453</b>	<b>10.948%</b>
I. Debito finanziario non corrente (***)	(13.374.094)	(1.563.517)	(11.810.577)	(755%)
J. Strumenti di debito	-	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>(13.374.094)</b>	<b>(1.563.517)</b>	<b>(11.810.577)</b>	<b>(755%)</b>
- di cui garantito	(561.167)	-	(561.167)	n.a.
- di cui coperto da garanzia reale	(10.104.841)	-	(10.104.841)	n.a.
- di cui non garantito	(2.708.086)	(1.563.517)	(1.144.569)	73%
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>3.017.261</b>	<b>(1.714.615)</b>	<b>4.731.876</b>	<b>276%</b>
N. Attività finanziarie non correnti	44.750	6.000	38.750	645%
<b>Posizione Finanziaria Netta (M+N)</b>	<b>3.062.011</b>	<b>(1.708.615)</b>	<b>4.770.626</b>	<b>279,2%</b>

(\*) Il dato, quando espresso con segno positivo, evidenzia un'eccedenza di cassa.

(\*\*) Garantito per complessivi Euro 686.249 di cui 399.690 assistito dalla Garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI per una percentuale pari all'80% per la quota parte relativa al finanziamento in essere con Unicredit e al 50% per la quota parte relativa al finanziamento in essere con Intesa Sanpaolo. La riconciliazione con la quota garantita dell'indebitamento finanziario corrente di cui alla lettera G, pari a Euro 1.062.260, è data dalla quota parte di garantito del debito finanziario non corrente di cui alla lettera F. ("Parte corrente del debito non corrente").

(\*\*\*) Garantito per complessivi Euro 10.666.008 di cui (i) 561.167 assistito dalla Garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI per una percentuale pari al 50% del finanziamento in essere con Intesa Sanpaolo; e (ii) Euro 10.104.841 da pegno sul 100% del capitale sociale di RCS, come previsto ai sensi del Contratto di Finanziamento sottoscritto con Crédit Agricole, capofila di un pool di istituti di credito (per maggiori dettagli si rimanda al successivo Capitolo XIV, Paragrafo 14.3 del Prospetto Informativo).

La voce "C. Altre attività finanziarie correnti" include la voce del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 relativa alle Attività finanziarie correnti (Euro 1.332.313) con esclusione degli strumenti finanziari derivati attivi classificati in tale voce (Euro 303.985).

La voce "E. Debito finanziario corrente" include la quota corrente delle voci del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 relative ai Debiti verso altri finanziatori (Euro 58.594), Debiti verso banche (Euro 192.300) e Debiti verso banche per finanziamenti (Euro 1.072.731).

La voce "F. Parte corrente del debito finanziario non corrente" include la quota non corrente della voce del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 relativa ai Debiti verso banche per finanziamenti (Euro 2.311.492), la voce del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 relativa alle Passività finanziarie correnti derivanti da lease (Euro 1.191.346) e la quota corrente degli strumenti finanziari derivati attivi (Euro 303.985).

La voce "I. Debito finanziario non corrente" include le voci del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 relative alle Passività finanziarie non correnti (Euro 11.744.570) e alle Passività finanziarie

non correnti derivanti da *lease* (Euro 2.059.798), nonché la quota non corrente degli strumenti finanziari derivati attivi (Euro 430.274).

La voce "N. Attività finanziarie non correnti" corrisponde alla voce del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 relativa alle Attività finanziarie non correnti (Euro 475.024) con esclusione degli strumenti finanziari derivati attivi classificati in tale voce (Euro 430.274).

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo risulta essere positiva (eccedenza di cassa) per Euro 3.062.011 al 31 dicembre 2022, e negativa per Euro 1.708.615 al 31 dicembre 2021, registrando un miglioramento pari a Euro 4.770.626.

Tale variazione è principalmente imputabile all'effetto combinato di:

- incremento delle disponibilità liquide per Euro 17.587.647, imputabile principalmente alla variazione di perimetro a seguito dell'Acquisizione nonché ad una più efficace gestione corrente delle risorse finanziarie anche in relazione alle disponibilità liquide residue dall'aumento di capitale effettuato a supporto dell'Acquisizione;
- incremento dell'indebitamento finanziario per Euro 13.884.099 principalmente per effetto della variazione di perimetro a seguito dell'Acquisizione, nonché per effetto del contratto di finanziamento sottoscritto dall'Emittente nell'esercizio 2022.

Si specifica, altresì, come indicato dal punto 180 degli Orientamenti ESMA 32-382-1138, che il debito finanziario comprende passività per *leasing* contabilizzate conformemente a quanto previsto dal principio contabile IFRS16, per Euro 3.251.144.

Si evidenzia, inoltre, che l'Emittente non rileva indebitamento finanziario indiretto e soggetto a condizioni.

Per maggiori informazioni circa le ulteriori clausole significative presenti nei contratti di finanziamento del Gruppo, si rimanda a quanto descritto nel successivo Capitolo XIV, Paragrafo 14.3 del Prospetto Informativo.

## Disponibilità liquide

Al 31 dicembre 2022 e alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente e le altre società del Gruppo non hanno limitazioni e/o vincoli relativi all'uso delle risorse finanziarie. Alla Data del Prospetto Informativo non è presente alcuna attività di *cash pooling* con la società controllante Elettronica.

Le Disponibilità liquide sono detenute in Italia e Spagna e la valuta in cui sono detenute è l'Euro.

## Contratti di finanziamento

Nella tabella seguente si riporta il riepilogo dei finanziamenti bancari contratti dalle società del Gruppo, suddiviso tra parte corrente e non corrente in essere al 31 dicembre 2022.

Finanziamenti bancari	Controparte	Tasso	Data scadenza	Valore nominale iniziale	Valore nominale residuo	Valore contabile	Quota non corrente	Quota corrente
Importi in Euro								
Finanziamento "pool bancario" Linea A <sup>1</sup>	Crédit Agricole (*)	Euribor 6m + 225 b.p.	29/03/2028	12.500.000	12.500.000	11.281.026	10.104.841	1.176.185
Finanziamento Intesa San Paolo <sup>2</sup>	Intesa San Paolo	Euribor 3m + 90 b.p.	25/06/2025	3.000.000	1.880.015	1.873.031	1.121.008	752.022
Finanziamento Unicredit <sup>2</sup>	Unicredit	Euribor 3m + 50 b.p.	31/12/2023	1.500.000	500.000	499.612	-	499.612
Finanziamento Intesa San Paolo <sup>2</sup>	Intesa San Paolo	Euribor 6m + 132 b.p.	15/12/2023	2.300.000	575.000	573.119	-	573.119
Finanziamento Banca Popolare di Sondrio	Banca Popolare di Sondrio	1,04%	01/01/2024	1.500.000	625.000	671.220	287.935	383.285
<b>Totale Finanziamenti bancari</b>				<b>20.800.000</b>	<b>16.080.015</b>	<b>14.898.009</b>	<b>11.513.784</b>	<b>3.384.224</b>

<sup>1</sup> Spread soggetto a variazione sul parametro PFN/EBITDA definito contrattualmente

(\*) Crédit Agricole è capofila di un *pool* di istituti finanziari tra i quali Creval S.p.A., ICCREA Banca S.p.A. e Banca di Credito Cooperativo di Milano.

Si riporta di seguito il dettaglio delle linee di credito e affidamenti - debiti finanziari *uncommitted* del Gruppo:

Istituto di credito	tipo di finanziamento	Importo affidamento(*)	scadenza	tasso	debito 31.12.22	debito 31.3.2023	Utilizzato
Amex	n/a	250	n/a	n/a	-	27,93	27,93
Credit Agricole Nexi	n/a	75	n/a	n/a	8,36	4,91	4,91
Credit Agricole	fido scoperto c/c	100	a revoca	2,75	-	-	-
Credit Agricole	fido anticipo fatture it estero	2.000	a revoca	n/a	-	-	-
Credit Agricole	Fido promiscuo per firma	500	a revoca	n/a	-	-	-
Credit Agricole	Promiscuo per forme tecniche estero Italia	1.500	a revoca	10,50	-	-	-
Intesa San Paolo Amex	n/a	Illimitato	n/a	n/a	49,32	157,16	157,16
Intesa San Paolo Visa	n/a	184	n/a	n/a	18,39	30,32	30,32
Intesa San Paolo Mastercard	n/a	25	n/a	n/a	1,91	4,12	4,12
Popolare di Sondrio Nexi	n/a	28	n/a	n/a	1,40	3,87	3,87
Banca Popolare di Sondrio	Fido anticipo fatture	800	a revoca	2,50	-	-	-
Intesa San Paolo	Fido anticipo fatture	1.400	a revoca	0,00	-	-	-
Intesa San Paolo	Fido di c/c	200	a revoca	5,74	-	-	-
Monte dei Paschi di Siena	Fido di c/c	30	a revoca	2,50	-	-	-
Monte di Paschi di Siena	Fido anticipo fatture	300	a revoca	1,40	-	-	-
Unicredit	Fido di c/c	30	a revoca	11,48	-	-	-

(\*) importi in Euro migliaia.

Altri finanziatori	Importi in Euro	Nozionale contrattuale	Data scadenza	Tasso	Debito residuo al 31 dicembre 2022	Quota non corrente	Quota corrente
<b>Altri debiti finanziari</b>							
Passività finanziarie derivanti da <i>lease</i>		n/a	n/a	Fisso	3.251.144	2.059.798	1.191.346
<b>Totale Altri debiti finanziari</b>					<b>3.251.144</b>	<b>2.059.798</b>	<b>1.191.346</b>

Di seguito sono riportate, inoltre, le principali caratteristiche dei finanziamenti bancari contratti dalle società del Gruppo al 31 dicembre 2022:

Istituti di Credito	Importi in Euro	Valore nominale iniziale	Valore nominale residuo	Data accensione	Data scadenza	Tasso	Condizioni	Derivati	Garanzie	Covenant
Crédit Agricole (*)	12.500.000	12.500.000	12.500.000	29/03/2022	29/03/2028	variabile	Euribor 6m + 225 b.p.	SI	SI	SI

Intesa San Paolo	3.000.000	1.880.015	25/06/2021	25/06/2025	variabile	Euribor 3m + 90 b.p.	SI	SI	NO
Unicredit	1.500.000	500.000	01/01/2021	31/12/2023	variabile	Euribor 3m + 50 b.p.	SI	SI	NO
Intesa San Paolo	2.300.000	575.000	15/06/2020	15/12/2023	variabile	Euribor 6m + 132 b.p.	SI	SI	NO
Banca Popolare di Sondrio	1.500.000	625.000	18/09/2019	01/01/2024	fisso	1,04%	NO	NO	NO

(\*) Crédit Agricole è capofila di un *pool* di istituti finanziari tra i quali Creval S.p.A., ICCREA Banca S.p.A. e Banca di Credito Cooperativo di Milano.

Per quanto riguarda le caratteristiche dei contratti di finanziamento non rientranti nel normale svolgimento dell'attività si rimanda al successivo Capitolo XIV, Paragrafo 14.3 del Prospetto Informativo.

### Covenant finanziari

Avendo riguardo ai parametri finanziari (*covenants*) contrattualmente previsti nei contratti di finanziamento in essere, si riporta nel seguito una tabella di confronto tra il parametro contrattualmente previsto e quello registrato nell'ultima misurazione (31 dicembre 2022):

Debitore	Istituti di Credito	Valore nominale	Data di scadenza	Tasso	Debito residuo al 31 dicembre 2022	Covenants finanziari	Misurazione e al 31 dicembre 2022	Periodicità di misurazione
CY4Gat e S.p.A.	Crédit Agricole(*)	12.500.000	29/03/2028	variabile	11.281.026	PFN/EBITDA	(0,23)**	Semestrale

(\*) Crédit Agricole è capofila di un *pool* di istituti finanziari tra i quali Creval S.p.A., ICCREA Banca S.p.A. e Banca di Credito Cooperativo di Milano.

(\*\*) Il valore tra parentesi indica che il saldo di cassa è positivo.

Alla data del 31 dicembre 2022 e fino alla Data del Prospetto Informativo i parametri finanziari (*covenant*) previsti nel contratto di finanziamento sopra indicato risultano rispettati. Il contratto prevede che il rapporto tra PFN/EBITDA non debba essere superiore a 2x (il valore di PFN positivo rappresenta un saldo negativo).

Con riferimento a quanto sopra si segnala che non vi sono *covenant* finanziari esterni al Gruppo.

Si segnala, inoltre, che alla Data del Prospetto Informativo non sono stati richiesti dall'Emittente *wavier* alle banche finanziatrici in merito ai *covenant* finanziari previsti dai contratti di finanziamento.

Le società del Gruppo hanno in essere contratti di finanziamento a tasso variabile. Il debito per finanziamenti bancari caratterizzato da tassi di interesse variabili al 31 dicembre 2022 è pari a Euro 15.455.015. Si precisa che il Gruppo ha attivato contratti di copertura sui tassi di interesse per un nozionale pari ad Euro 15.455.015 al 31 dicembre 2022 (pari al 100% del nozionale contrattuale di tali finanziamenti).

### Cross default

Alla Data del Prospetto Informativo, i contratti di finanziamento di cui l'Emittente e le società del Gruppo sono parte, fatto salvo quanto riportato nel successivo Capitolo XIV, Paragrafo 14.3 del Prospetto Informativo, al quale si rinvia per maggiori informazioni, non prevedono il diritto di risolvere o di recedere dal contratto di finanziamento o di dichiarare la decadenza del termine per effetto dell'inadempimento di obbligazioni di qualunque natura (creditizia, finanziaria, garanzia) da parte di soggetti diversi dall'Emittente e/o da società del Gruppo (c.d. *cross-default* esterno).

### Rating

Alla Data del Prospetto l'Emittente non ha commissionato attività per la classificazione del proprio rating.

### **Indicatori Alternativi di Performance**

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, che viene calcolato rettificando il risultato dell'esercizio per escludere l'effetto delle imposte, dei proventi (oneri) finanziari netti e degli ammortamenti;
- l'EBITDA *adjusted*, che 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;
- 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 dell'Acquisizione e dell'ammortamento derivante dal *purchase price allocation* (PPA) conseguente all'allocazione di parte del prezzo dell'Acquisizione in immobilizzazioni immateriali;
- l'EBITDA *adjusted margin*, che viene calcolato rapportando l'EBITDA *adjusted* al totale ricavi;
- l'EBIT *margin*, che viene calcolato rapportando l'EBIT al totale ricavi;
- la posizione finanziaria netta, 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.

### **Impairment test**

#### **Avviamento**

L'avviamento iscritto dal Gruppo CY4 al 31 dicembre 2022 ammonta a complessivi Euro 35.798.628.

La voce avviamento è attribuibile alla *business combination* conseguente all'Acquisizione per Euro 35.307.265 e all'avviamento incluso nella attività nette acquisite da tale *business combination* e riferibile alla controllata Tykelab S.r.l. per Euro 491.363.

Tali avviamenti sono il risultato del processo di allocazione del prezzo pagato eseguito ai fini della predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 del Gruppo CY4Gate, i cui dettagli sono di seguito riportati.

#### Acquisizione del gruppo aurora (ora Gruppo RCS a seguito della fusione inversa della *holding* Aurora S.p.A. nella sua controllata RCS)

La rilevazione al *fair value* delle attività e delle passività acquisite del Gruppo RCS ha comportato la contabilizzazione di un'attività immateriale relativa ai *software* per un importo di Euro 12.272 migliaia al lordo delle imposte, che si ritiene possano esaurire la loro utilità futura in un periodo di 3 anni a partire dalla data dell'Acquisizione.

L'avviamento derivante dall'acquisizione è stato rilevato come illustrato nella tabella seguente:

<b>Importi in Euro migliaia</b>	
Totale corrispettivo trasferito (A)	74.642
Partecipazioni di minoranza (B)	1.189
Attività Nette Acquisite (C)	40.524
<b>Avviamento (A+B-C)</b>	<b>35.307</b>

Acquisizione 2021 del controllo della società Tykelab S.r.l. da parte di RCS.

L'avviamento derivante dall'acquisizione è stato rilevato come illustrato nella tabella seguente:

<b>Importi in Euro migliaia</b>	
Totale corrispettivo trasferito (A)	589
Partecipazioni di minoranza (B)	11
Attività Nette Acquisite (C)	109
<b>Avviamento (A+B-C)</b>	<b>491</b>

Alla Data del Prospetto Informativo non sussistono indicatori di perdita durevole di valore che possano mettere in discussione le assunzioni e gli esiti dell'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2022, tali da rendere necessario il riesame dello stesso ovvero svalutazioni dell'avviamento.

### **Attività immateriali**

Le attività immateriali iscritte al 31 dicembre 2022 ammontano ad Euro 25.833.664 ed evidenziano un incremento netto rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 18.308.726 principalmente riconducibile a:

- investimenti del periodo per complessivi Euro 26.016.458 imputabili principalmente alla variazione di perimetro a seguito dell'Acquisizione per Euro 1.648.914, alla rilevazione del plusvalore dei software emerso in sede di allocazione del prezzo pagato per l'Acquisizione per Euro 12.272.566, alle capitalizzazioni dell'esercizio principalmente connesse a diritti di brevetto industriale (Euro 4.896.283 ) per l'acquisizione di licenze, ai costi di sviluppo (Euro 3.715.427) ed altre immobilizzazioni immateriali (Euro 2.500.000) a seguito dell'iscrizione del valore del patto di non concorrenza versato nell'ambito dell'Acquisizione a favore dei venditori della durata di 3 anni dalla data di acquisizione del controllo;
- ammortamenti dell'esercizio per Euro 9.361.928.

### **Gestione dei rischi**

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

- (i) rischi di tasso di interesse relativi all'esposizione finanziaria;
- (ii) rischi di cambio relativi all'operatività in valute diverse da quella di presentazione;
- (iii) rischi di liquidità relativi alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;
- (iv) rischi di credito derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento.

Il Gruppo segue attentamente in maniera specifica ciascuno dei predetti rischi finanziari, intervenendo con l'obiettivo di minimizzarli tempestivamente e adottando, ove necessario, strumenti di copertura.

### Rischio di cambio

Il Gruppo svolge la propria attività anche in Paesi diversi dalla c.d. Eurozona risultando pertanto esposta al rischio che possano verificarsi oscillazioni significative dei tassi di cambio, ovvero sia il rischio che ricavi e costi denominati in valute diverse dall'Euro assumano valori differenti rispetto al momento in cui sono state definite le condizioni di prezzo. Alla data di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, il Gruppo CY4 non ha adottato strumenti di copertura delle oscillazioni dei tassi di cambio, avendo un'esposizione ancora limitata nei confronti di Paesi diversi dalla c.d. Eurozona e non presentando passività finanziarie in divise diverse dall'Euro.

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è legato alla possibilità che il Gruppo CY4 non riesca a far fronte alle obbligazioni finanziarie che derivano da impegni contrattuali e, più in generale, dai propri impegni finanziari a breve termine determinando così come estrema conseguenza, una situazione di insolvibilità che pone a forte rischio l'attività aziendale. I principali fattori che contribuiscono al rischio di liquidità sono, da un lato, la generazione/assorbimento di risorse finanziarie da parte delle attività operative e di investimento, dall'altro, le scadenze dei debiti finanziari e degli impieghi di liquidità nonché le condizioni contingenti dei mercati finanziari. CY4 persegue l'obiettivo di mantenere un margine di tesoreria sufficiente a consentire la copertura del fabbisogno finanziario. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità sono monitorati costantemente e gestiti con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie. Si specifica che i debiti finanziari, diversi dalle passività per contratti di *leasing* rilevati in applicazione dell'IFRS 16, alla data del 31 dicembre 2022 sono pari a complessivi Euro 15.379.687, composti da passività finanziarie non correnti per Euro 11.744.570 e da passività finanziarie correnti per Euro 3.635.117. L'ammontare delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2022 ammonta a Euro 19.885.505.

### Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali rischi di *default* di una controparte. Il Gruppo è esposto al rischio che i propri clienti possano ritardare o non adempiere ai propri obblighi di pagamento nei termini e nelle modalità convenute e che le procedure interne adottate in relazione alla valutazione del merito di credito e della solvibilità della clientela non siano sufficienti a garantire il buon fine degli incassi. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo CY4. La Società è esposta ancora prevalentemente verso controparti pubbliche, tuttavia, per mitigare tale rischio la Società controlla la qualità creditizia della controparte sulla base di *rating* interni o esterni e fissa dei limiti di credito sottoposti a un monitoraggio regolare. Si specifica, infine, che il rischio di credito è ulteriormente limitato in considerazione anche delle caratteristiche dei clienti della Società che annoverano oltre alla controllante Elettronica anche entità del settore pubblico.

### Rischio tasso di interesse

Ai sensi dell'art. 2428 del codice civile, punto 6-*bis*), si attesta che nella scelta delle operazioni di finanziamento e di investimento il Gruppo ha adottato criteri di prudenza e di rischio limitato e che non sono state poste in essere operazioni di tipo speculativo. A tal riguardo si segnala che il Gruppo ha inteso coprirsi del rischio finanziario, ed in particolare dal rischio di rialzo dei tassi di interesse, stipulando dei contratti di "*Interest Rate Swap*". La sottoscrizione di tali contratti è avvenuta a copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse applicato sui contratti di finanziamento sottoscritti a tasso variabile.

## Crediti commerciali

La tabella che segue riporta lo spaccato dei crediti commerciali del Gruppo al 31 dicembre 2022.

Crediti commerciali  (in Euro)	Data di riferimento		
	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Verso clienti	60.237.826	19.428.119	40.809.707
Verso imprese controllanti	5.524.590	4.464.820	1.059.770
Verso imprese controllate	8.017	-	8.017
Fondo svalutazione	(1.282.214)	(307.333)	(974.880)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>64.488.220</b>	<b>23.585.605</b>	<b>40.902.615</b>

I crediti commerciali, complessivamente pari a Euro 64.488.220 (dei quali Euro 26.677.967 relativi a fatture da emettere), sono vantati per Euro 60.237.826 nei confronti di clienti e per Euro 5.524.590 verso l'azionista Elettronica. La voce accoglie inoltre un fondo svalutazione crediti per Euro 1.282.214, determinato in applicazione del principio contabile internazionale IFRS 9.

L'incremento dei crediti commerciali è imputabile principalmente per Euro 35.245.191 alla variazione di perimetro a seguito dell'Acquisizione, il cui portafoglio crediti è composto per la quasi totalità da poste relative a forniture di prodotti e servizi caratteristici principalmente nei confronti della Pubblica Amministrazione, nonché per la crescita dei ricavi di CY4Gate.

Con riferimento all'*ageing* dei crediti commerciali verso terzi pari a Euro 60,2 milioni (al lordo del fondo svalutazione pari a Euro 1,3 milioni) si segnala che il Gruppo al 31 dicembre 2022 presentava un saldo complessivo di crediti non scaduti per fatture emesse pari a complessivi Euro 13,3 milioni e fatture da emettere, le quali vengono contabilizzate al fine di rilevare i ricavi secondo la competenza economica dei prodotti e servizi forniti dal Gruppo, pari a Euro 26,7 milioni. L'ammontare del credito scaduto del Gruppo al 31 dicembre 2022 è pari complessivamente a circa Euro 20,2 milioni, pari al 34% dei crediti in essere. Tale scaduto è calcolato a partire dal momento di esigibilità del credito e, pertanto, conseguentemente alla fatturazione degli importi dovuti al Gruppo. Si riportano di seguito le principali fasce: (i) entro 90 giorni pari a Euro 15,0 milioni; (ii) oltre 90 giorni ed entro 180 giorni pari a Euro 2,4 milioni; (iii) oltre 180 giorni ed entro 1 anno pari a Euro 1,0 milioni; (iv) oltre 1 anno ed entro 2 anni pari a Euro 1,0 milioni; e (v) oltre 2 anni pari a Euro 0,8 milioni.

A tal riguardo si precisa che la data di esigibilità dei crediti del Gruppo nei confronti delle Procure – riconducibili all'utilizzo dei prodotti che vengono forniti alle stesse sulla base di un noleggio giornaliero per una durata variabile alla luce esigenze specifiche delle Procure – non è determinabile a priori in quanto la stessa dipende integralmente dalla durata dell'utilizzo dei prodotti del Gruppo da parte delle Procure, a sua volta non determinabile al momento dell'avvio della fornitura. Inoltre, i committenti, per prassi di mercato, consentono la fatturazione degli importi dovuti soltanto al termine delle attività a seguito di una verifica preliminare, con una conseguente ulteriore dilazione dell'esigibilità dei crediti. Tale fenomeno determina la strutturale presenza di fatture da emettere in misura rilevante. Inoltre, nel settore della difesa, il saldo delle fatture che rientrano all'interno di più ampi programmi commerciali viene tipicamente effettuato al termine delle *milestone* previste dal contratto principale al *prime contractor* e da questi corrisposti ai *partner* con conseguente prolungamento dei tempi di incasso. La crescita verso il mercato *corporate* può costituire un elemento di mitigazione di suddetto fenomeno e miglioramento dei tempi di incasso, ancorché possa influenzare il rischio di controparte ad oggi quasi assente.

I ricavi complessivi del Gruppo al 31 dicembre 2022 derivano in misura prevalente da contratti stipulati con enti statali. In particolare, i ricavi consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2022 sono generati per una percentuale pari all'89% da clienti governativi.

Pur presentando tali clienti un elevato grado di solvibilità, il lasso di tempo intercorrente tra il soddisfacimento da parte del Gruppo della domanda della controparte e l'incasso del corrispettivo potrebbe comportare la necessità del Gruppo di ricorrere a forme di indebitamento al fine di soddisfare esigenze di liquidità eventualmente derivanti dalla conduzione del proprio *business*.

Con particolare riferimento alla clientela estera del Gruppo, nei confronti della quale sono stati realizzati ricavi consolidati al 31 dicembre 2022 per circa il 13% verso controparti UE e per circa il 22% verso controparti extra UE, si segnala che sussiste un ulteriore profilo di rischio legato alla maggiore difficoltà nel recupero degli eventuali crediti vantati, in considerazione del diverso contesto geografico e normativo. In caso di insolvenza da parte dei propri clienti esteri, il Gruppo potrebbe quindi essere tenuto a sostenere oneri significativi per ottenere il pagamento dei corrispettivi dovuti.

Si riportano di seguito l'indice di rotazione dei crediti commerciali, i giorni medi di incasso dei crediti commerciali al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

<b>in migliaia di Euro e rapporti</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Crediti Commerciali (A)	64.488	23.586
Ricavi Operativi (B)	54.062	17.038
<b>Giorni medi di incasso dei crediti commerciali (A)/(B)*365</b>	<b>435</b>	<b>505</b>
<b>Indice di rotazione dei crediti commerciali (B)/(A)</b>	<b>0,84</b>	<b>0,72</b>

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa del peso percentuale dei primi dieci clienti sui ricavi conseguiti al 31 dicembre 2022.

<b>Peso percentuale %</b>	<b>31 dicembre 2022</b>
Ricavi(*)	100%
Primo cliente	13%
Primi tre clienti	30%
Primi cinque clienti	43%
Primi dieci clienti	67%

(\*) Ricavi consolidati al 31 dicembre 2022 pari a euro 54,1 milioni.

Per completezza si segnala che il Gruppo non fa ricorso a sconto fatture.

### **Debiti commerciali**

I debiti commerciali sono iscritti per complessivi Euro 10.571.285.

Il Gruppo non presenta al 31 dicembre 2022 debiti scaduti rilevanti verso fornitori. In particolare il saldo dei debiti commerciali non scaduti alla data è pari a Euro 8,7 milioni.

In particolare, si segnala che il Gruppo mediamente ha ottenuto dai fornitori buone condizioni di pagamento per lo più pari a 90 giorni dalla data di emissione della fattura.

Con riferimento allo scaduto, si riportano di seguito principali fasce: (i) scaduto entro 30 giorni pari a Euro 1,1 milioni; (ii) scaduto superiore a 30 giorni ed entro 180 giorni pari a Euro 0,6 milioni; (iii) scaduto superiore a 180 giorni ed entro l'anno pari a Euro 0,2 milioni.

Il Gruppo non ha evidenza di significativi debiti commerciali in contenzioso o iniziative eventualmente messe in atto dai creditori (ingiunzioni, sospensioni nella fornitura, ecc.).

Segue una tabella riepilogativa del peso percentuale dei primi dieci fornitori sui costi di acquisto per beni e servizi al 31 dicembre 2022.

<b>Peso percentuale %(*)</b>	<b>31 dicembre 2022</b>
Primo fornitore	14%
Primi tre fornitori	30%
Primi cinque fornitori	43%
Primi dieci fornitori	68%

(\*) I costi includono i costi per acquisti e costi per servizi il cui totale è pari a complessivi Euro 21,9 milioni.

Si riportano di seguito l'indice di rotazione dei debiti commerciali, i giorni medi di pagamento dei debiti commerciali al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

<b>in migliaia di Euro e rapporti</b>	<b>31 dicembre 2022(*)</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Debiti verso fornitori (A)	10.571	4.331
Costi per acquisti e servizi (B)	21.856	5.819
<b>Giorni medi di pagamento dei debiti commerciali (A)/(B)*365</b>	<b>177</b>	<b>272</b>
<b>Indice di rotazione dei debiti commerciali (B)/(A)</b>	<b>2,07</b>	<b>1,34</b>

(\*) I valori rappresentati nella tabella fanno riferimento al bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2022 e, pertanto, non considerano gli effetti reddituali del gruppo facente capo a RCS fino alla data del perfezionamento dell'Acquisizione (i.e. 29 marzo 2022). Tale circostanza comporta un aumento nel calcolo del numero dei giorni medi di pagamento.

Si evidenzia che il decremento dei giorni medi di pagamento nell'esercizio 2022 è sostanzialmente connesso all'ottimizzazione dei processi organizzativi.

## **11.2 Revisione contabile delle informazioni finanziarie**

### **11.2.1 Relazione di revisione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2022**

Si riporta di seguito la relazione di revisione al bilancio consolidato IFRS chiuso al 31 dicembre 2022 sottoposto a revisione contabile completa. La relazione, emessa in data 12 aprile 2023, riporta un giudizio senza rilievi.



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

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

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

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo CY4Gate (nel seguito anche il "Gruppo"), costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2022, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo CY4Gate al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla CY4Gate S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della CY4Gate S.p.A. per il bilancio consolidato**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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.

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

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



**Gruppo CY4Gate**  
*Relazione della società di revisione*  
31 dicembre 2022

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo CY4Gate S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;



**Gruppo CY4Gate**  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2022

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### ***Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10***

Gli Amministratori della CY4Gate S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo CY4Gate al 31 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo CY4Gate al 31 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo CY4Gate al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 12 aprile 2023

KPMG S.p.A.

Marco Mele  
Socio

### **11.2.2 Altre informazioni contenute nel Prospetto Informativo controllate dalla Società di Revisione**

Il Prospetto Informativo non contiene altre informazioni che siano state assoggettate a revisione contabile, completa o limitata, da parte della Società di Revisione oltre alle informazioni tratte dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2022 e le informazioni finanziarie pro-forma al 31 dicembre 2022 incluse nel successivo paragrafo 11.5.

### **11.2.3 Informazioni finanziarie contenute nel Prospetto Informativo non estratte dai bilanci assoggettati a revisione contabile dalla Società di Revisione**

Fatto salvo per le informazioni finanziarie pro-forma incluse nel successivo paragrafo 11.5, per talune informazioni finanziarie al 31 dicembre 2022 relative a Diateam contenute nel Capitolo VI, Paragrafo 6.2 e per quanto di seguito riportato, il Prospetto Informativo non contiene informazioni finanziarie che non siano state estratte dai bilanci assoggettati a revisione contabile da parte della Società di Revisione.

Si precisa che le informazioni finanziarie selezionate del Gruppo al 31 marzo 2023 contenute nel Capitolo VI, Paragrafo 6.1 non sono state sottoposta ad attività di revisione contabile.

## **11.3 Procedimenti giudiziari e arbitrali**

Alla Data del Prospetto Informativo e con riferimento al periodo di 12 mesi precedente tale data, la Società non è parte di procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrali significativi, che possano avere o abbiano avuto nel recente passato rilevanti ripercussioni sulla situazione finanziaria o la redditività dell'Emittente e/o del Gruppo.

Per completezza, si segnala che nel corso del primo semestre del 2021 le Procure della Repubblica di Napoli e di Firenze hanno aperto, rispettivamente, delle inchieste nei confronti dell'allora responsabile tecnico di RCS, nonché di alcuni membri del Consiglio di Amministrazione di RCS al tempo dei fatti contestati. Tali indagini, che risultano pendenti alla Data del Prospetto 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 contestate alla Data del Prospetto Informativo 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 a RCS un ricorso per accertamento tecnico preventivo ex art. 696 c.p.c. (R.G. 27658/2021) da parte di taluni magistrati a fronte della quale RCS ha resistito in giudizio contestandone, tra l'altro, la fondatezza in fatto e in diritto.

Alla Data del Prospetto Informativo le indagini sono ancora in corso e nessuna delle società del Gruppo CY4 è stata raggiunta dall'informazione di garanzia ai sensi dell'art. 57 del Decreto Legislativo 231. Si rileva tuttavia che è ancora in corso la sospensione disposta in via cautelativa dalla Procura della Repubblica di Napoli circa l'affidamento a RCS, di nuovi incarichi di fornitura di prestazioni funzionali per lo svolgimento di attività di intercettazione telematica passiva ed attiva; rimangono in essere, invece, le altre linee di *business* contrattualizzate dalla stessa società con la Procura della Repubblica di Napoli. Al riguardo, si precisa che il peso medio percentuale degli incarichi relativi all'attività di intercettazione telematica – calcolato con riferimento all'esercizio 2020 – della Procura della Repubblica di Napoli prima della sospensione degli incarichi disposta nei confronti di RCS era pari al 2% del totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni complessivi della stessa RCS.

Gli amministratori dell'Emittente e di RCS, anche sulla base delle valutazioni ricevute dai legali esterni che seguono la controversia, hanno valutato come remoto il rischio che da tali procedimenti possano derivare passività potenziali a carico di RCS e/o del Gruppo. Tuttavia, ove tale circostanza dovesse verificarsi, da ciò potrebbero discendere sanzioni pecuniarie e/o interdittive nonché

possibili danni reputazionali in capo al Gruppo. Conseguentemente, ne deriverebbero effetti negativi sull'attività e sulle prospettive nonché sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

Per completezza, si segnala che nel contesto dell'Accordo di Compravendita Aurora sono stati previsti specifici obblighi di indennizzo in favore di CY4 nella misura massima di Euro 14.700.000,00, attivabili nell'ipotesi in cui dovessero verificarsi le fattispecie anzi descritte. Tale importo alla Data del Prospetto Informativo è depositato presso un conto corrente vincolato e intestato ai Venditori. Per maggiori informazioni al riguardo si rimanda a quanto dettagliatamente descritto nel successivo Capitolo XIV, Paragrafo 14.1, del Prospetto Informativo.

#### **11.4 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente e del Gruppo**

Fatto salvo quanto indicato nella Parte B, Sezione Prima, Capitolo VI del Prospetto Informativo, nel periodo compreso tra il 31 dicembre 2022 e la Data del Prospetto Informativo, non sono intervenuti cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente e del Gruppo.

#### **11.5 Informazioni finanziarie pro-forma consolidate al 31 dicembre 2022**

##### **Premessa**

Le informazioni finanziarie pro-forma consolidate al 31 dicembre 2022 rappresentate nel seguito e composte 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 sul conto economico consolidato del Gruppo CY4Gate gli effetti contabili dell'acquisizione da parte di CY4Gate del 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A., perfezionata in data 29 marzo 2022 (nel seguito anche l'"**Acquisizione**" o l'"**Operazione**") nonché di alcune operazioni ad essa collegate, così come nel seguito dettagliate.

La Società non ha proceduto ad includere nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate, riportate nel presente Capitolo XI del Prospetto Informativo, gli effetti dell'acquisizione del 55,33% del capitale sociale di Diateam, in quanto gli indicatori di rilevanza ai fini dei pro-forma risultano significativamente inferiori alla soglia prevista dalla normativa applicabile (*i.e.* 25%). Si rileva inoltre che le informazioni finanziarie di Diateam non sono state oggetto di revisione contabile né completa né limitata e, inoltre, sono state predisposte in conformità con i principi contabili nazionali francesi e, pertanto, l'inserimento su base volontaria delle stesse nei pro-forma avrebbe richiesto una complessa attività di conversione e riconciliazione con i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

##### **11.5.1 Contenuto delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate**

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate sono assoggettate a esame da parte della Società di Revisione. Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate sono state predisposte sulla base di criteri di predisposizione coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate sono state predisposte a partire dai seguenti dati storici:

- Gruppo CY4Gate: bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, redatto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards* IAS – e *International Financial Reporting Standards* – IFRS) emanati dall'*International Accounting Standard Board*, e alle interpretazioni emesse dall'*International Financial Reporting Committee* (IFRIC) e dallo *Standing Interpretations Committee* (SIC), riconosciuti dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla chiusura dell'esercizio, assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi in data 12 aprile 2023;
- Gruppo Aurora: prospetto del conto economico consolidato al 31 marzo 2022 (il "**Prospetto**"), redatto, ai soli fini della predisposizione delle presenti Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate, in conformità ai criteri illustrati nelle note esplicative dello stesso Prospetto che

sono conformi per quanto applicabili, ai principi contabili internazionali (International Accounting Standards IAS – e International Financial Reporting Standards – IFRS) emanati dall'*International Accounting Standard Board*, e alle interpretazioni emesse dall'*International Financial Reporting Committee* (IFRIC) e dallo *Standing Interpretations Committee* (SIC), riconosciuti dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla data del Prospetto. Tale Prospetto 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 11 aprile 2023.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate sono state predisposte sulla base di quanto previsto dal Regolamento Delegato (EU) 2019/980 e agli *orientamenti ESMA "in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto"* (32-382-1138 del 4 marzo 2021), al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Acquisizione sul conto economico consolidato del Gruppo CY4Gate come se l'Acquisizione fosse virtualmente avvenuta al 1° gennaio 2022.

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;
- le Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate di seguito riportate non intendono in alcun modo rappresentare una previsione relativamente all'andamento futuro della situazione economica dell'Emittente e non devono, pertanto, essere utilizzate in tal senso;
- 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 consolidato 2022 dell'Emittente, a cui si rimanda.

Si segnala, infine, che in data 24 novembre 2022, successivamente all'Acquisizione, è stata iscritta nel Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza e Lodi la fusione inversa per incorporazione della società Aurora S.p.A. (controllante) nella società RCS (controllata al 100% della Aurora S.p.A.). Tale operazione di fusione inversa non è stata oggetto di rappresentazione separata nell'ambito delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma, in quanto gli effetti contabili della stessa, laddove posta 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 CY4Gate alla data dell'Acquisizione rappresentati nella colonna "*Acquisizione Gruppo Aurora*" del Conto Economico Consolidato Pro-forma.

## 11.5.2 Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2022

### **Descrizione dell'Acquisizione**

#### L'aumento di capitale sociale

In data 16 dicembre 2021 CY4 ha sottoscritto un contratto preliminare di compravendita (nel seguito anche l'“**Accordo di Compravendita**”) per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A. (di seguito anche la “**Target**”).

Il Gruppo Aurora – era costituito dalla capogruppo Aurora S.p.A. e 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..

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.

Come anche richiamato precedentemente, la società Aurora S.p.A. si è successivamente fusa per incorporazione nella sua controllata diretta al 100% RCS.

Al fine di acquisire le risorse finanziarie necessarie al compimento della predetta Acquisizione l'Emittente ha previsto (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 l'“**Aumento di Capitale**”) e (ii) il ricorso all'assunzione di indebitamento bancario.

Il Consiglio di Amministrazione di CY4, in data 16 dicembre 2021, ha pertanto convocato l'Assemblea straordinaria affinché la stessa potesse 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 riservati a Elettronica S.p.A.; (ii) una *tranche* di importo pari a massimi Euro 40 milioni riservati 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.

In data 14 marzo, facendo seguito a quanto comunicato in data 16 dicembre 2021 ed a quanto deliberato nella Assemblea Ordinaria e Straordinaria del 7 febbraio 2022 Cy4Gate ha avviato le attività di collocamento delle azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale a pagamento in via scindibile per un importo massimo complessivo di Euro 90 milioni, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile.

L'Aumento di Capitale si è concluso con successo con la sottoscrizione di Euro 90 milioni e con l'emissione a servizio dell'Aumento di Capitale di 8.571.428, azioni con un prezzo per azione di Euro 10,5 a seguito del quale la compagine azionaria risulta essere così composta:

- Elettronica 38,38%
- Tec Cyber 16,16%
- Mercato (flottante) 45,46%

#### **Closing dell'operazione di Acquisizione del Gruppo Aurora**

In data 29 marzo 2022 è stato effettuato il *closing* dell'operazione relativa all'Acquisizione del Gruppo Aurora nel rispetto degli accordi in precedenza stipulati.

Le condizioni di acquisto della società Target erano state definite dal contratto preliminare di compravendita stipulato tra CY4Gate 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. era pari ad un massimo di Euro 90.500 migliaia di cui:

- Euro 75.500 migliaia costituisce la componente fissa del corrispettivo corrisposta ai Venditori in data 29 marzo 2022;
- Euro 15.000 migliaia costituisce la componente variabile del corrispettivo da corrispondersi entro il 30 giugno 2023 laddove soddisfatte determinate condizioni previste dal contratto con riferimento al raggiungimento di determinati livelli di EBITDA del Gruppo Aurora nell’esercizio 2022 (c.d. *earn out*). A tal riguardo si rileva che le condizioni per l’*earn out*, sulla base dei risultati prodotti nell’esercizio 2022, non sono state soddisfatte. Per tale motivo la componente variabile del corrispettivo in parola non è dovuta dall’Emittente.

Si evidenzia, inoltre, che sulla base dell’Accordo di Compravendita la componente fissa del corrispettivo avrebbe potuto essere assoggettata ad aggiustamento prezzo al fine di riflettere l’effettivo valore della posizione finanziaria netta e del *trade working capital* alla data di calcolo così come condiviso dalle parti.

Alla Data del Prospetto Informativo l’aggiustamento prezzo in analisi è stato determinato dall’Emittente, anche sulla base del parere di un esperto indipendente, pari a positivi Euro 857 migliaia.

Pertanto, il corrispettivo complessivo trasferito è pari a Euro 74.643 migliaia corrispondente alla componente fissa del corrispettivo, pari a Euro 75.500 migliaia, diminuita del suddetto aggiustamento prezzo.

All’esito del processo di allocazione (*Purchase Price Allocation*) ai sensi dell’IFRS 3 “*Business Combination*” eseguita dall’Emittente anche con l’ausilio di un esperto indipendente è emersa la necessità di procedere alle seguenti rilevazioni contabili nel bilancio consolidato del Gruppo CY4Gate alla data di acquisizione del controllo (i.e. 31 marzo 2022):

- Euro 12.273 migliaia quale maggiore valore delle attività immateriali (software) posseduti dal Gruppo Aurora alla data di acquisizione;
- Euro 3.537 migliaia relativamente alle passività per imposte differite conseguenti alla rilevazione di cui al punto precedente;
- Euro 35.307 migliaia quale valore residuo da imputare ad avviamento.

Si rileva, infine, che tramite il descritto Accordo di Compravendita l’Emittente si è impegnato a corrispondere contestualmente al *closing* ai Venditori un importo pari a complessivi Euro 2.500 migliaia a fronte del loro impegno a non agire in concorrenza con il gruppo CY4Gate per i successivi 3/4 anni (a seconda del Venditore) dalla data di stipula del *closing* dell’Acquisizione (c.d. Patto di non concorrenza).

### **Il contratto di finanziamento**

In data 29 marzo 2022, l’Emittente, in qualità di beneficiario iniziale (il “**Beneficiario Iniziale**”), da una parte, e Crédit Agricole Italia S.p.A., in qualità di banca finanziatrice e banca agente (“**CAI**” o la “**Banca Agente**”), Creval S.p.A., ICCREA Banca S.p.A. e Banca di Credito Cooperativo di Milano – Società Cooperativa, in qualità, *inter alia*, di banche finanziatrici (unitamente a CAI, le “**Banche Finanziatrici**”), dall’altro lato, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento a medio lungo termine (il “**Contratto di Finanziamento**”), per un importo complessivo di Euro 45.000 migliaia (il “**Finanziamento**”), di cui Euro 12.500 migliaia (la “**Linea A**”) concessi al fine di finanziare il pagamento del prezzo di acquisto di Aurora S.p.A. e dei connessi costi di transazione dell’Acquisizione.

Al Finanziamento è applicabile un tasso di interesse annuo pari alla somma algebrica tra l’Euribor a 6 mesi e un margine pari a 225 *basis points* per anno. È altresì prevista una clausola di *zero floor* in caso di Euribor negativo, fermo restando che, con riguardo alla Linea A, il tasso di interesse

potrà essere inferiore al margine (ma comunque non inferiore a 0) qualora si verificano talune condizioni, tra cui la sottoscrizione con le Banche Finanziatrici di contratti di *hedging* per un ammontare nozionale pari all'80% della Linea A.

In relazione alla previsione di sottoscrizione di contratti di *hedging*, si rileva che, in data 24 maggio 2022, l'Emittente ha sottoscritto con CAI e ICCREA Banca S.p.A. due contratti di *hedging* (*interest rate swap – IRS*) per un ammontare nozionale pari al 100% della Linea A.

### **11.5.3 Base di preparazione e principi contabili utilizzati**

Ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2022 sono stati adottati i medesimi principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato di CY4Gate.

Le Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate sono state predisposte assumendo gli effetti economici derivanti dalle operazioni connesse all'Acquisizione, sopra descritte, come se tale Acquisizione fosse avvenuta il a far data dal 1° gennaio 2022. Con riferimento agli effetti patrimoniali delle operazioni connesse all'Acquisizione, essendo già inclusi nei dati storici del Gruppo CY4Gate al 31 dicembre 2022 non sono oggetto di rappresentazione separata nelle presenti Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate. Gli effetti fiscali delle rettifiche pro-forma sono stati determinati sulla base delle aliquote IRES e IRAP in vigore al 31 dicembre 2022.

I dati sono esposti, ove non diversamente indicato, in Euro migliaia.

Il Conto Economico consolidato pro-forma relativo all'esercizio 2022 evidenzia ricavi complessivamente pari ad Euro 67.987 migliaia, un risultato operativo pari ad Euro 369 migliaia e un utile netto di pertinenza del Gruppo pari ad Euro 1.632 migliaia, a fronte di imposte positive per Euro 3.216 migliaia.

I ricavi pro-forma, inclusi nella Colonna D, registrano una variazione in aumento pari ad Euro 11.341 migliaia rispetto ai ricavi del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022, inclusi nella Colonna A, interamente riconducibile ai ricavi consuntivati dal Gruppo Aurora nel primo trimestre dell'esercizio 2022, inclusi nella Colonna B.

Il risultato operativo pro-forma, incluso nella Colonna D, registra una variazione in aumento pari ad Euro 161 migliaia rispetto al risultato operativo del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022, incluso nella colonna A, imputabile:

- al risultato operativo positivo relativo al primo trimestre dell'esercizio 2022 del Gruppo Aurora, pari ad Euro 1.379 migliaia, incluso nella Colonna B; agli ammortamenti relativi al primo trimestre dell'esercizio 2022, pari ad Euro 1.023 migliaia, riferiti al maggior valore allocato alle attività immateriali (software) in sede di *Purchase Price Allocation*, inclusi nella Colonna C;
- agli ammortamenti relativi al primo trimestre dell'esercizio 2022, pari ad Euro 194 migliaia del valore del Patto di non concorrenza, inclusi nella Colonna C.

L'utile consolidato pro-forma relativo all'esercizio 2022, incluso nella Colonna D, registra una variazione in aumento pari ad Euro 57mila, rispetto all'utile del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022, incluso nella Colonna A, per effetto:

- dell'utile netto relativo al primo trimestre dell'esercizio 2022 del Gruppo Aurora, pari ad Euro 1.021 migliaia, incluso nella Colonna B;
- delle variazioni del risultato operativo sopra commentate pari ad Euro 1.217 migliaia, incluse nella Colonna C, e dei correlati effetti fiscali pari a complessivi Euro 382 migliaia;
- degli oneri finanziari conseguenti all'attivazione dell'*Acquisition Financing* e dei contratti derivati stipulati a copertura del tasso di interesse variabile, pari ad Euro 129 migliaia dei correlati effetti fiscali, inclusi nella Colonna C.

Di seguito, inoltre, si riportano gli indicatori alternativi di performance (IAP) determinati sulla base dei dati pro-forma al 31 dicembre 2022:

<b>Importi in Euro migliaia</b>	<b>31.12.2022 Pro- Forma</b>
EBITDA Adjusted pro- forma	19.146
<i>EBITDA Adjusted margin pro-forma</i>	28%

L'EBITDA *adjusted pro-forma* è 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 dall'Emittente non ricorrenti e straordinari connessi ai costi di transazione dell'Acquisizione pari a Euro 3,7 milioni iscritti nella voce "Costi per acquisti e per il personale".

L'EBITDA *adjusted margin pro-forma*, invece, è calcolato rapportando l'EBITDA *adjusted pro-forma* al Totale Ricavi.

#### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2022

<b>Importi in Euro migliaia</b>	<b>Colonna A Gruppo CY4Gate 31.12.2022</b>	<b>Colonna B Gruppo Aurora 31.03.2022</b>	<b>Colonna C Acquisizione Gruppo Aurora</b>	<b>Colonna D Conto economico consolidato Pro- forma al 31.12.2022</b>
<b>PROSPETTO DELL'UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>				
<b>RICAVI</b>				
Ricavi operativi	54.062	11.305		65.368
<i>di cui verso parti correlate</i>	3.369			3.369
Altri ricavi operativi	2.583	36		2.619
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>56.645</b>	<b>11.341</b>		<b>67.987</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>				
Costi per acquisti e per il personale	(42.940)	(8.943)		(51.883)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(662)			
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	(12.949)	(942)	(1.217)	(15.108)
Altri costi operativi	(549)	(78)		(626)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>(56.438)</b>	<b>(9.963)</b>	<b>(1.217)</b>	<b>(67.617)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>208</b>	<b>1.379</b>	<b>(1.217)</b>	<b>369</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
Proventi (Oneri) Finanziari netti	(891)	(36)	(129)	(1.055)
<i>di cui verso parti correlate</i>				

<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(891)</b>	<b>(36)</b>	<b>(129)</b>	<b>(1.055)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(683)</b>	<b>1.343</b>	<b>(1.346)</b>	<b>(685)</b>
Imposte	3.156	<b>(322)</b>	382	3.216
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.473</b>	<b>1.021</b>	<b>(964)</b>	<b>2.530</b>
<i>di cui Utile (perdita) del Gruppo</i>	<b>2.209</b>	<b>387</b>	<b>(964)</b>	<b>1.632</b>
<i>di cui Utile (perdita) di terzi</i>	<b>264</b>	<b>634</b>		<b>898</b>
<i>Utile (perdita) per azione e diluito per azione</i>	<b>0,11</b>			<b>0,12</b>

#### 11.5.4 Note esplicative alle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2022

Di seguito sono riportate le note esplicative alle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2022. I commenti che seguono, dunque, si riferiscono ai dati esposti in colonna nelle Informazioni Finanziarie Pro-forma Consolidate al 31 dicembre 2022.

##### Colonna A – Dati storici del Gruppo CY4Gate al 31 dicembre 2022

La Colonna include i dati del Bilancio Consolidato del Gruppo CY4Gate al 31 dicembre 2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 23 marzo 2023.

##### Colonna B – Dati storici del Gruppo Aurora al 31 marzo 2022

La colonna B include i dati del prospetto del conto economico consolidato del Gruppo Aurora al 31 marzo 2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione di RCS (quale società incorporante di Aurora S.p.A.) in data 21 marzo 2023. Tale Prospetto è stato redatto, ai soli fini della predisposizione delle presenti Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate, in conformità ai criteri illustrati nelle note esplicative dello stesso Prospetto che sono conformi, per quanto applicabile, agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea. La sigla IFRS include anche gli *International Accounting Standards* (IAS) ancora in vigore e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) precedentemente denominato *Standards Interpretations Committee* (SIC), e in vigore alla data del suddetto Prospetto.

Il Prospetto del Gruppo Aurora comprende il conto economico di Aurora S.p.A. e quelli delle società controllate dalla stessa alla data del 31 marzo 2022. Si specifica sono escluse dall'area di consolidamento le società controllate al 100% Aurora France S.A.S. e RCS LAB GmbH, in quanto la loro inclusione sarebbe stata irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta del risultato economico del complesso delle imprese costituito dalla controllante e dalle sue controllate.

L'elenco delle società del Gruppo Aurora al 31 marzo 2022 incluse nel perimetro di consolidamento è di seguito riportato:

<b>Ragione Sociale</b>	<b>Indirizzo o Stato Estero della Sede Legale</b>	<b>Capitale sociale al 31 marzo 2022</b>	<b>Quota diretta del gruppo al 31 marzo 2022</b>	<b>Metodo di consolidamento</b>
Aurora S.p.A. (Capogruppo)	Milano – Via Caldera 21	5.334.060	100%	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
Foretec SAS	Andrèzieux – Bouthèon – Francia	500.000	25%	Metodo del patrimonio netto

Di seguito, invece, si riporta l'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%
RCS LAB GMBH	Lebach – Germania	25.000	70%

#### Colonna C – Acquisizione del Gruppo Aurora

La colonna C include le scritture di rettifica pro-forma del conto economico consolidato del Gruppo CY4Gate come se l'Acquisizione e le operazioni di *financing* (inclusi i contratti derivati di copertura dal rischio tasso di interesse) ad essa collegati fossero avvenuti alla data del 1° gennaio 2022.

La colonna, pertanto, include le seguenti rettifiche pro-forma:

- maggiori ammortamenti pari a Euro 1.217 migliaia che includono i maggiori ammortamenti relativi al primo trimestre dell'esercizio 2022 calcolati sul maggior valore allocato in sede di *Purchase Price Allocation* alle attività immateriali (software), per Euro 1.023 migliaia, e i maggiori ammortamenti relativi al primo trimestre dell'esercizio 2022 calcolati sul valore del c.d. Patto di non concorrenza sottoscritto con i Venditori, per Euro 194 migliaia;
- maggiori oneri finanziari, pari a Euro 129 migliaia, conseguenti all'attivazione dell'*Acquisition Financing*, inclusivi della quota di ammortamento degli oneri accessori del finanziamento in analisi, relativi al primo trimestre 2022, per Euro 169 migliaia, al netto delle competenze maturate sui contratti derivati stipulati su tale finanziamento a copertura del tasso di interesse variabile, pari a Euro 40 migliaia;
- i relativi effetti fiscali sulle rettifiche pro-forma sopra riportate che determinano un beneficio fiscale pari a Euro 382 migliaia.

Per quanto attiene gli effetti riportati nella colonna in commento 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 agli strumenti finanziari derivati *IRS* connessi al finanziamento in oggetto. Con

riferimento, invece alla rettifica pro-forma relativa agli ammortamenti del maggior valore dei software emerso in sede di *Purchase Price Allocation* si rileva che la stima della vita utile di tali software è stata determinata dall'emittente in un periodo non superiore a tre anni. Con riferimento, infine, alla rilevazione degli ammortamenti connessi al patto di non concorrenza sottoscritto con i Venditori nell'ambito dell'Operazione, la durata di tale patto di non concorrenza è pari a 3/4 anni (a seconda del singolo Venditore).

Per una maggiore chiarezza espositiva si espongono nella tabella di seguito le scritture pro-forma su commentate:

<b>Importi in Euro migliaia</b>	<b>Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>Proventi (Oneri) Finanziari netti</b>	<b>Imposte</b>
Rilevazione ammortamenti su attività immateriali - <i>software</i>	1.023		
Rilevazione ammortamenti su attività immateriali - patto di non concorrenza	194		
Rilevazione interessi finanziari su Acquisition Financing		(129)	
Effetti fiscali			382
<b>Totale Colonna C</b>	<b>1.217</b>	<b>(129)</b>	<b>382</b>

#### Colonna D – Dati consolidati pro-forma

La Colonna D include la somma degli effetti indicati nelle colonne precedenti.

## 11.5.5 Relazione della Società di Revisione sulle Informazioni Finanziarie Pro-Forma Consolidate al 31 dicembre 2022



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

### Relazione della società di revisione indipendente sull'esame delle informazioni finanziarie pro-forma di CY4Gate S.p.A.

Al Consiglio di Amministrazione della  
CY4Gate S.p.A.

#### Relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un prospetto informativo

Abbiamo completato l'incarico di *assurance* finalizzato a emettere una relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma consolidate di CY4Gate S.p.A. da parte degli Amministratori di CY4Gate S.p.A. (nel seguito anche la "Società"). Le informazioni finanziarie pro-forma consolidate sono costituite dal prospetto del conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 corredato delle note esplicative del Gruppo CY4Gate (le "Informazioni Finanziarie Pro-Forma") incluse nel paragrafo 11.5 del prospetto informativo (il "Prospetto Informativo") della Società redatto nell'ambito della quotazione delle proprie azioni sul mercato regolamentato Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Gli Amministratori di CY4Gate S.p.A. hanno predisposto le Informazioni Finanziarie Pro-Forma secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980 sulla base dei criteri applicabili indicati nelle note esplicative (i "Criteri di Predisposizione").

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte dagli Amministratori della Società per riflettere retroattivamente gli effetti contabili dell'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A. da parte di CY4Gate S.p.A. (l'"Operazione") sul risultato economico consolidato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022 del Gruppo CY4Gate come se l'Operazione fosse avvenuta al 1° gennaio 2022.

Nell'ambito di tale processo, le informazioni finanziarie storiche relative al conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 sono state estratte da:

- bilancio consolidato del Gruppo CY4Gate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 12 aprile 2023;
- prospetto del conto economico consolidato del Gruppo Aurora per il periodo chiuso al 31 marzo 2022, da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 11 aprile 2023.

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.

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

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.500,00 i.v.  
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
e Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512857  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



CY4Gate S.p.A.

Relazione della società di revisione sulle informazioni finanziarie pro-forma

31 dicembre 2022

### **Responsabilità degli Amministratori per le Informazioni Finanziarie Pro-Forma**

Gli Amministratori di CY4Gate S.p.A. sono responsabili per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione indicati nelle note esplicative alle stesse e della coerenza dei Criteri di Predisposizione con i criteri contabili adottati dal Gruppo CY4Gate.

### **Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità**

Abbiamo rispettato i principi sull'indipendenza e gli altri principi etici dell'*International Code of Ethics for Professional Accountants* (inclusi gli *International Independence Standards*) (*IESBA Code*) emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato sui principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica l'*International Standard on Quality Control 1* e, di conseguenza, mantiene un sistema complessivo di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

### **Responsabilità della società di revisione**

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio, secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (EU) 2019/980, se le Informazioni Finanziarie Pro-Forma siano state predisposte dagli Amministratori della Società, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei Criteri di Predisposizione e se i Criteri di Predisposizione siano coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo CY4Gate.

Abbiamo svolto l'incarico in conformità al principio *International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3420, Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus* emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board*. Tale principio richiede che siano pianificate e svolte procedure al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che gli Amministratori della Società abbiano predisposto, in tutti gli aspetti significativi, le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione.

Ai fini del presente incarico, non è nostra responsabilità l'aggiornamento o la riemissione delle relazioni o dei giudizi su qualunque informazione finanziaria storica utilizzata per predisporre le Informazioni Finanziarie Pro-Forma; per i medesimi fini, non abbiamo inoltre svolto, nel corso dell'incarico, una revisione contabile completa o limitata delle informazioni finanziarie utilizzate per predisporre le Informazioni Finanziarie Pro-Forma.

La finalità delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un prospetto informativo è unicamente quella di illustrare l'impatto di un evento significativo o di un'operazione significativa sulle informazioni finanziarie storiche del Gruppo CY4Gate come se l'evento si fosse verificato o se l'operazione si fosse realizzata a una data precedente scelta a fini illustrativi. Di conseguenza, non forniamo alcuna *assurance* sul fatto che gli effetti dell'Operazione sulle informazioni finanziarie storiche sarebbero stati quelli presentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma.

Un incarico volto a ottenere una ragionevole sicurezza al fine di emettere una relazione in merito al fatto se le informazioni finanziarie pro-forma siano state predisposte, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei criteri applicabili e se i criteri applicabili siano coerenti con i criteri contabili adottati dal Gruppo CY4Gate, comporta lo svolgimento di procedure per valutare se i criteri applicabili utilizzati dagli Amministratori della società nella predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma forniscano una base ragionevole per la presentazione degli effetti significativi direttamente attribuibili all'evento o all'operazione che hanno richiesto la predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma, e l'acquisizione di evidenze sufficienti e appropriate in merito al fatto se:



**CY4Gate S.p.A.**

Relazione della società di revisione sulle informazioni finanziarie pro-forma  
31 dicembre 2022

- le relative rettifiche pro-forma rappresentino in modo appropriato gli effetti dell'applicazione di tali criteri;
- le informazioni finanziarie pro-forma riflettano la corretta applicazione di tali rettifiche alle informazioni finanziarie storiche.

Le procedure scelte dipendono dal nostro giudizio professionale, tenendo conto della nostra comprensione della natura della Società e del gruppo cui appartiene, dell'evento o dell'operazione rispetto ai quali le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte e delle altre circostanze dell'incarico.

L'incarico comporta, inoltre, la valutazione della presentazione complessiva delle informazioni finanziarie pro-forma.

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

### **Giudizio**

A nostro giudizio, le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte correttamente sulla base dei Criteri di Predisposizione e i Criteri di Predisposizione sono coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo CYGate.

Roma, 13 giugno 2023

KPMG S.p.A.

Marco Mele  
Socio

## 11.6 Politica dei dividendi

### 11.6.1 Descrizione della politica dell'Emittente in materia di distribuzione dei dividendi e delle eventuali restrizioni in materia

L'Emittente, alla Data del Prospetto Informativo, non ha adottato alcuna politica in merito alla distribuzione dei dividendi futuri. L'Emittente non ha assunto alcun impegno e non ha adottato alcun programma in merito alla distribuzione di dividendi in esercizi futuri, la quale, pertanto, sarà demandata di volta in volta alle decisioni dell'Assemblea degli azionisti. Salvo per quanto di seguito rappresentato, non sono inoltre presenti disposizioni statutarie o altri accordi che prevedono restrizioni sui dividendi.

Si segnala che il Contratto di Finanziamento più dettagliatamente descritto nel seguente Capitolo XIV, Paragrafo 14.3 del Prospetto Informativo, prevede talune limitazioni alle distribuzioni di utili e/o dividendi in capo all'Emittente, in particolare, l'Emittente non potrà procedere alla distribuzione di utili e/o dividendi, né a pagamenti di alcun importo a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma ai propri soci, fatta eccezione per i pagamenti ai sensi di contratti di natura commerciale e/o rapporti di lavoro subordinato (incluso, a titolo esemplificativo, quale pagamento di capitale, interessi o altre utilità su prestiti soci anche sotto forma obbligazionaria, oppure quale corrispettivo per servizi resi e/o *management fees*) (ciascuna operazione, una "**Distribuzione**"), se non subordinatamente al verificarsi di tutte le seguenti condizioni:

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

### 11.6.2 Ammontare del dividendo per azione relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022

L'Assemblea degli azionisti di CY4, tenutasi in data 27 aprile 2023, ha deliberato di non procedere alla distribuzione di dividendi e di destinare l'utile di esercizio per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2022 (pari ad Euro 4.463.577) per Euro, da destinarsi integralmente a nuovo essendo stati raggiunti i limiti previsti per la riserva legale.

## **CAPITOLO XII - INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

### **12.1 Capitale azionario**

Alla Data del Prospetto Informativo, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 1.441.499,94 ed è rappresentato da n. 23.571.428 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

#### **12.1.1 Importo dei titoli convertibili, scambiabili o con *warrant*, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione**

Alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente non ha emesso titoli convertibili, scambiabili o con *warrant*.

#### **12.1.2 Informazioni su eventuali diritti e/o obbligazioni di acquisto su capitale autorizzato ma non emesso o di impegni all'aumento del capitale e relative condizioni**

Alla Data del Prospetto Informativo non sussistono diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato ma non emesso, né impegni ad aumenti di capitale.

## CAPITOLO XIII – DISPOSIZIONI IN MATERIA DI INFORMATIVA

Si riporta di seguito una sintesi delle informazioni comunicate nel corso degli ultimi 12 mesi ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014 (c.d. Regolamento MAR) che sono pertinenti alla Data del Prospetto Informativo.

Le informazioni possono essere rinvenute sul sito internet dell'Emittente, sezione “*Investor Relations*”, sottosezione “*Comunicati finanziari*” ([www.cy4gate.com](http://www.cy4gate.com)), presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info-Sdir all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it), nonché sul sito internet di Borsa Italiana ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).

### Eventi societari e operazioni straordinarie

- **20 ottobre 2022** - CY4 comunica la sottoscrizione di un accordo preliminare avente ad oggetto l'acquisizione di circa il 55% di Diateam - società francese attiva nella *cyber security* - con un valore complessivo dell'operazione pari a circa Euro 10 milioni.
- **4 novembre 2022** – CY4 comunica che il Consiglio di Amministrazione ha nominato per cooptazione il dott. Paolo Izzo a seguito delle dimissioni del consigliere Eugenio Santagata.
- **15 novembre 2022** – CY4 comunica la stipula dell'atto di fusione per incorporazione di Aurora S.p.A. in RCS ETM Sicurezza S.p.A..
- **30 gennaio 2023** – CY4 comunica che, a seguito dell'avveramento di determinate condizioni sospensive – tra cui la positiva conclusione della procedura di autorizzazione da parte delle competenti autorità francesi (essendo l'azienda sottoposta a controllo assimilabile al c.d. Golden Power), ha sottoscritto il *closing* per l'acquisto del 55,33% di Diateam, società francese specializzata nel *design*, sviluppo e realizzazione di sistemi avanzati per il *testing*, validazione e *training* nel dominio della *cyber security*, per clienti governativi e *corporate*.
- **30 gennaio 2023** – CY4 comunica la pubblicazione del calendario finanziario.
- **12 aprile 2023** – CY4 comunica la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti.
- **17 aprile 2023** – CY4 comunica la presentazione della domanda di ammissione a quotazione su Euronext Milan – Segmento STAR.
- **21 aprile 2023** – CY4 comunica l'avvenuto deposito delle liste di candidati per la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.
- **27 aprile 2023** – CY4 comunica che l'assemblea ordinaria ha preso atto del bilancio consolidato di gruppo al 31 dicembre 2022 e del bilancio di sostenibilità 2022 e che l'assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti ha approvato (i) il bilancio di esercizio 2022; (ii) la destinazione del risultato di esercizio 2022; (iii) la nomina del consiglio di amministrazione; (iv) la nomina del collegio sindacale; (v) il progetto di ammissione a quotazione su Euronext Milan – Segmento STAR; (vi) il conferimento dell'incarico novennale di revisione legale dei conti con efficacia subordinata all'inizio delle negoziazioni su Euronext Milan – Segmento STAR; (vii) l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie; (viii) l'adozione di un nuovo statuto sociale con efficacia subordinata all'inizio delle negoziazioni su Euronext Milan – Segmento STAR.
- **18 maggio 2023** – CY4 comunica che il Consiglio di Amministrazione ha nominato i propri comitati interni, con efficacia subordinata e a decorrere dalla data di avvio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società su Euronext Milan. CY4 ha inoltre comunicato le dimissioni pervenute da un Sindaco Supplente.

### Comunicati stampa finanziari

- **21 settembre 2022** - CY4 comunica che il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2022.
- **23 marzo 2023** – CY4 comunica che il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio, il bilancio consolidato e il bilancio di sostenibilità al 31 dicembre 2022.

### Altri comunicati stampa

- **15 giugno 2022** – CY4 comunica che il Gruppo si è aggiudicato un contratto per lo sviluppo evolutivo di nuove rilevanti funzionalità su una piattaforma di *decision intelligence* a beneficio di una primaria istituzione nazionale. Il progetto ha un valore di circa Euro 1 milione.
- **4 luglio 2022** – CY4 comunica che il Gruppo si è aggiudicato un importante contratto del valore di circa Euro 1,4 milioni con una Pubblica Amministrazione nazionale.
- **12 luglio 2022** – CY4 comunica che il Gruppo si è aggiudicato taluni contratti con primari clienti Pubblica Amministrazione e Corporate nel segmento *cyber security* del valore complessivo di oltre Euro 1 milione e durata di 1 anno.
- **26 luglio 2022** - CY4 comunica l'aggiudicazione del consorzio di cui fa parte di un bando internazionale di ricerca nel contesto dell'*European Defence Fund* (EDF)
- **6 settembre 2022** - CY4 comunica l'aggiudicazione di un contratto per la realizzazione di un articolato progetto di ricerca e innovazione dal valore di circa Euro 1,9 milioni a supporto di un importante *player* italiano operante nel settore *hi-tech*.
- **11 ottobre 2022** - CY4 comunica l'aggiudicazione di nuovi contratti con primari clienti *corporate* nel segmento della *cyber security* per un valore complessivo di circa Euro 500.000 e con la durata di 1 anno.
- **28 novembre 2022** – CY4 comunica che è stato siglato un accordo di collaborazione commerciale con Almaxwave, società del Gruppo Almaxviva, *leader* nell'intelligenza artificiale.
- **30 novembre 2022** – CY4 comunica che la Società si è aggiudicata una serie di importanti contratti in Italia e all'estero per la fornitura dei sistemi di *cyber security* e *cyber intelligence* per un valore complessivo pari a circa Euro 5 milioni con una durata di circa 1 anno e mezzo.
- **5 dicembre 2022** - CY4 comunica che è stato siglato con Atlantica un accordo di collaborazione in ambito *cyber security* tra i punti nodali vi è la creazione di una *task force* di *incident response*.
- **12 dicembre 2022** – CY4 comunica che il Gruppo si è aggiudicato, nel corso dei primi 10 giorni di dicembre, nuovi contratti per la fornitura e manutenzione di sistemi di *cyber intelligence* inclusi nel proprio portafoglio prodotti con primari clienti italiani ed esteri per un valore complessivo di circa Euro 6 milioni e con una durata di 36 mesi.
- **11 gennaio 2023** – CY4 comunica di aver siglato un contratto per la fornitura - dal valore di Euro 600.000 e per la durata di un anno - di un nuovo prodotto proprietario di *cybersecurity*, denominato "SENTRY", completamente realizzato dall'azienda per un primario ente pubblico.
- **9 febbraio 2023** – CY4 comunica la stipula di un contratto sulla *decision intelligence* con clienti istituzionali in un Paese europeo per un valore complessivo pari a circa Euro 9 milioni in 3 anni.
- **14 febbraio 2023** – CY4 comunica che si è aggiudicata nuovi contratti con primari clienti *corporate* e governativi nel segmento della *cyber security* per un valore complessivo pari a circa Euro 1.300.000.
- **2 marzo 2023** - CY4 comunica che il Gruppo si è aggiudicato tre nuovi contratti istituzionali in Italia e all'estero sia nel segmento della *cyber security* che in quello della *cyber intelligence* per un valore complessivo di circa Euro 5,7 milioni.
- **8 giugno 2023** – CY4 comunica la sottoscrizione di un accordo sinergico per soluzioni in ambito *cyber threat intelligence* con DeepCyber.

## CAPITOLO XIV – PRINCIPALI CONTRATTI

Si riporta di seguito una breve sintesi di ogni contratto importante, diverso dai contratti conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, cui partecipano l'Emittente o un membro del Gruppo, per i due anni immediatamente precedenti la pubblicazione del Prospetto Informativo.

L'Emittente precisa di non essere a conoscenza di ulteriori contratti, non conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, stipulati alla Data del Prospetto Informativo, contenenti disposizioni in base alle quali la Società o un membro del Gruppo abbia un'obbligazione o un diritto rilevante per il Gruppo.

Si segnala che (a) con riferimento ai contratti finanziari descritti di seguito, non vi sono circostanze o eventi legati all'operazione di quotazione della Società su Euronext Milan che possano determinare obblighi a carico dell'Emittente, rivenienti dai predetti contratti; (b) alla Data del Prospetto Informativo la Società non ha in essere finanziamenti scaduti e non ancora rimborsati ovvero in corso di rinnovo e/o rinegoziazione. Si riportano di seguito i finanziamenti del Gruppo che andranno in scadenza entro 12 mesi dalla Data del Prospetto Informativo:

Finanziamenti bancari in scadenza entro 12 mesi dal prospetto	Controparte	Tasso	Data scadenza	Valore nominale iniziale	Valore nominale residuo	Valore contabile al 31.12.2022	Quota non corrente	Quota corrente
Importi in Euro								
Finanziamento Unicredit	Unicredit	Euribor 3m + 50 b.p.	31/12/2023	1.500.000	500.000	499.612	-	499.612
Finanziamento Intesa San Paolo	Intesa San Paolo	Euribor 6m + 132 b.p.	15/12/2023	2.300.000	575.000	573.119	-	573.119
Finanziamento Banca Popolare di Sondrio	Banca Popolare di Sondrio	1,04%	01/01/2024	1.500.000	675.000	671.220	287.935	383.285

### 14.1 Accordo di Compravendita Aurora

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 (l’“**Accordo di Compravendita Aurora**”) avente ad oggetto la piena ed esclusiva proprietà del 100% di Aurora S.p.A. (la “**Partecipazione**”) e, per l'effetto, del gruppo ad essa facente capo (il “**Gruppo Target**”).

L'Acquisizione si è perfezionata in data 29 marzo 2022 e, successivamente, a seguito della stipula dell'atto di fusione avvenuta in data 15 novembre 2022, si è perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione di Aurora S.p.A. nella controllata RCS.

#### Corrispettivo

La Società ha determinato il corrispettivo in:

- un importo fisso di Euro 75.500.000,00, (il “**Corrispettivo Fisso**”) 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 (PFN) e del capitale circolante di Aurora S.p.A. (come definiti nell'ambito dell'Accordo di Compravendita Aurora) in tale data. Nel giugno 2022, a fronte di una significativamente diversa determinazione della PFN da parte delle parti coinvolte, le stesse hanno demandato a PricewaterhouseCoopers

S.p.A. quale terzo indipendente la determinazione dell'aggiustamento. L'esperto indipendente in data 16 marzo 2023 ha quindi individuato il valore della PFN in Euro 5.208.000, con un conseguente aggiustamento rispetto a quanto stimato in sede di determinazione del Corrispettivo Fisso di Euro 857.244; i Venditori hanno quindi corrisposto il predetto importo alla Società; 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 Aurora) di Aurora al 31 dicembre 2022. A tal riguardo si rileva che le condizioni per la corresponsione del Corrispettivo Variabile, sulla base dei risultati prodotti nell'esercizio 2022, non sono state soddisfatte. Per tale motivo il Corrispettivo Variabile in parola non è dovuto dall'Emittente.

Fermo quanto evidenziato circa il pagamento dell'aggiustamento del Corrispettivo Fisso, il pagamento del Corrispettivo Fisso è avvenuto per Euro 65.500.000,00 mediante bonifico bancario ai Venditori e per Euro 10.000.000,00 mediante trasferimento su un conto corrente acceso dai Venditori e gestito fiduciarmente da un *escrow agent* (l'"**Importo in Escrow**").

Alla data del *closing* dell'Acquisizione l'Emittente ha altresì corrisposto ai Venditori un importo pari a complessivi Euro 2.500 migliaia a fronte del loro impegno a non agire in concorrenza con il gruppo CY4Gate per i successivi 3/4 anni (a seconda del Venditore).

#### Condizioni sospensive

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1353 del Codice Civile l'esecuzione dell'Accordo di Compravendita Aurora era subordinata al verificarsi, entro il 31 marzo 2022, di talune condizioni sospensive, tutte realizzatesi entro il suddetto termine.

#### Dichiarazioni e garanzie delle Parti

Nell'ambito dell'Accordo di Compravendita Aurora le Parti hanno rilasciato talune garanzie relative, tra l'altro alla capacità di sottoscrivere l'Accordo di Compravendita Aurora ed alla circostanza che la sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita Aurora 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 Aurora 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 Aurora;
- (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 S.p.A. in misura pari al 100%, e ciascuna società del Gruppo Target, in misura pari alla partecipazione posseduta da Aurora S.p.A. 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 Aurora non fossero state rese.

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 Venditori 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 precedente Capitolo XI, Paragrafo 11.3;
- (ii) il verificarsi di 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 precedente Capitolo XI, Paragrafo 11.3;
- (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 ha depositato presso un conto corrente vincolato e intestato ai Venditori l'Importo in Escrow. Alla scadenza del summenzionato termine di 5 anni, 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 nel precedente Capitolo XI, Paragrafo 11.3.

Allo scadere di un periodo di 36 (trentasei) mesi dalla data 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.

## 14.2 Accordo di Investimento

In data 16 dicembre 2021 CY4 da un lato e Elettronica e The Equity Club S.r.l. - attraverso una società di nuova costituzione integralmente controllata ("TEC Cyber") - dall'altro (congiuntamente le "Parti"), hanno sottoscritto un accordo (l'"**Accordo di Investimento**") volto a disciplinare i reciproci diritti e obblighi connessi all'Acquisizione e all'aumento di capitale propedeutico alla stessa (l'"**Aumento di Capitale**") e, conseguentemente, all'investimento da parte di Elettronica e TEC Cyber nella Società.

L'Accordo di Investimento prevedeva che l'Aumento di Capitale avesse 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.

Si segnala che l'Aumento di Capitale si è perfezionato in data 14 marzo 2022 per un importo totale pari a Euro 90 milioni con l'emissione di n. 8.571.428 nuove azioni al prezzo di Euro 10,50 l'una.

In esecuzione dell'Accordo di Investimento, l'Aumento di Capitale è stato sottoscritto:

- (i) per Euro 10 milioni, corrispondenti a n. 952.381 azioni, da Elettronica; e
- (ii) per Euro 40 milioni, corrispondenti a n. 3.809.524 azioni, da TEC Cyber.

Per il restante importo, fino a Euro 90 milioni (*i.e.* Euro 40 milioni), corrispondente a n. 3.809.523 azioni, l'Aumento di Capitale è stato sottoscritto da investitori istituzionali e qualificati italiani ed esteri attraverso una procedura di *Accelerated Book Building*.

In conformità con quanto previsto dall'art. 1, comma 4, del Regolamento 1129/2017, nel contesto dell'Aumento di Capitale la Società non è incorsa nell'obbligo di pubblicare un prospetto di offerta poiché quest'ultima è stata rivolta ad investitori qualificati e ad un numero inferiore a 150 persone fisiche e giuridiche.

#### Dichiarazioni e garanzie

Nel contesto dell'Accordo di Investimento la Società ha rilasciato dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, tra cui quelle relative alla sana costituzione della 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 Elettronica 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.

Alla Data del Prospetto Informativo, non si è verificata alcuna condizione - conseguente ad un inadempimento degli obblighi e impegni posti a carico della Società ai sensi dell'Accordo di Investimento – tale da determinare il sorgere di obblighi di indennizzo in capo a CY4. A tal proposito si segnala che la Società – nell'ambito dell'Accordo di Investimento - aveva assunto l'impegno di predisporre tutti i documenti necessari in tempo utile per completare il processo c.d. di *translisting*, da Euronext Growth Milan a Euronext Milan, eventualmente segmento Euronext STAR Milan, entro la fine del 2022. Con l'espresso consenso di Elettronica e TEC Cyber, la Società - al fine di massimizzare gli effetti positivi per la Società e per il titolo - ha successivamente ritenuto di posticipare il processo c.d. di *translisting* al primo semestre del 2023. Tale decisione è stata assunta alla luce della situazione di incertezza sull'andamento dei mercati generata dalle dinamiche macroeconomiche nazionali e internazionali che hanno caratterizzato il primo semestre del 2022.

Con specifico riferimento alla *governance* della Società, l'Accordo di Investimento prevedeva:

- (i) l'adozione da parte dell'Assemblea dell'Emittente di talune modifiche statutarie, approvate dall'Assemblea in data 7 febbraio 2022;
- (ii) l'incremento del numero di amministratori in carica da n. 7 a n. 9 e la corrispondente integrazione del Consiglio di Amministrazione. Tale impegno è stato adempiuto con delibera dell'Assemblea di CY4 del 7 febbraio 2022.

A seguito dell'adempimento di tutti gli obblighi posti in carico alle Parti, alla Data del Prospetto Informativo, l'Accordo di Investimento ha esaurito la sua efficacia.

Per completezza si segnala, infine, che Elettronica e TEC Cyber hanno assunto, in data 1 marzo 2022, un apposito impegno di *lock-up* nei confronti di Equita e della Società, con riferimento alle azioni sottoscritte rispettivamente da Elettronica e TEC Cyber nel contesto dell'Aumento di Capitale, avente durata pari a 36 mesi a partire dalla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale (*i.e.* 14 marzo 2022).

Per maggiori informazioni circa l'Accordo di Investimento e l'Accordo di Compravendita Aurora, si rimanda al Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, messo a disposizione del pubblico sul sito dell'Emittente.

#### **14.3 Contratto di finanziamento sottoscritto con Crédit Agricole Italia S.p.A., Creval S.p.A., ICCREA Banca S.p.A. e Banca di Credito Cooperativo di Milano – Società Cooperativa**

In data 29 marzo 2022, l'Emittente, in qualità di beneficiario iniziale (il "**Beneficiario Iniziale**"), da una parte, e Crédit Agricole Italia S.p.A., in qualità, *inter alia*, di banca finanziatrice e banca agente ("**CAI**" o la "**Banca Agente**"), Creval S.p.A., ICCREA Banca S.p.A. e Banca di Credito Cooperativo di Milano – Società Cooperativa, in qualità, *inter alia*, di banche finanziatrici (unitamente a CAI, le "**Banche Finanziatrici**"), dall'altro lato, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento a medio lungo termine (il "**Contratto di Finanziamento**"), per un importo complessivo di Euro 45.000.000,00 (il "**Finanziamento**"), a cui ha aderito, in pari data, RCS, in qualità di beneficiario aggiuntivo (unitamente al Beneficiario Iniziale, i "**Beneficiari**"), mediante la sottoscrizione di un atto di adesione. Il Finanziamento è ripartito nelle seguenti linee di credito:

- (i) una linea per cassa, di importo massimo pari ad Euro 12.500.000,00 (euro dodicimilionicinquecentomila,00) (la "**Linea A**"), concessa in favore del Beneficiario Iniziale, al fine di finanziare il pagamento del prezzo di acquisto e dei connessi costi di transazione di Aurora S.p.A. (la "**Target**");
- (ii) una linea per cassa, di importo massimo pari ad Euro 25.000.000,00 (euro venticinquemilioni,00) (la "**Linea Acquisition/Capex**"), concessa in favore del Beneficiario Iniziale, al fine di finanziare, anche mediante finanziamenti infragruppo, il pagamento delle capex e del prezzo di acquisto relativamente alle acquisizioni consentite (come definite nel Contratto di Finanziamento);
- (iii) una linea per cassa, di natura rotativa, di importo massimo pari ad Euro 5.000.000,00 (euro cinquemilioni,00) (la "**Linea Revolving 1**"), concessa in favore del Beneficiario Iniziale, al fine di finanziare le esigenze di cassa legate ai fabbisogni di tesoreria propri e del Gruppo;
- (iv) una linea per cassa, di natura rotativa, di importo massimo pari ad Euro 2.500.000,00 (euro duemilionicinquecentomila,00) (la "**Linea Revolving 2**"), concessa in favore di RCS, al fine di finanziare le esigenze di cassa legate ai fabbisogni di tesoreria di quest'ultimo e delle società dallo stesso controllate.

Al Finanziamento è applicabile un tasso di interessi annuo pari alla somma algebrica tra l'Euribor a 6 mesi (con clausola di *zero floor* in caso di Euribor negativo, fermo restando che, con riguardo alla Linea A, il tasso di interesse potrà essere inferiore al margine (ma comunque non inferiore a 0) qualora si verificano talune condizioni, tra cui, la sottoscrizione con le Banche Finanziatrici di contratti di *hedging* per un ammontare nozionale pari all'80% della Linea A), e un margine pari a 225 *basis points* per anno. Resta in ogni caso inteso che tali margini potrebbero variare in funzione

della variazione del rapporto Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA (PFN/EBITDA), secondo i meccanismi di *step-up* e *step-down*, come meglio indicati nel Contratto di Finanziamento:

Il Finanziamento dovrà essere rimborsato come segue:

- (i) **Linea A:** l'Emittente dovrà rimborsare ogni importo erogato valere su tale linea, in n. 11 rate semestrali posticipate entro la relativa data di rimborso finale, che cade il 29 marzo 2028;
- (ii) **Linea Acquisition/Capex:** l'Emittente dovrà rimborsare ogni importo erogato valere su tale linea, in n. 8 rate semestrali posticipate entro la relativa data di rimborso finale, che cade il 29 marzo 2028;
- (iii) **Linea Revolving 1:** l'Emittente dovrà rimborsare ogni importo erogato valere su tale linea in un'unica soluzione alla scadenza del relativo periodo di interessi, così come indicato nella relativa richiesta di utilizzo, ed in ogni caso entro la relativa data di rimborso finale, che cade il 29 marzo 2026; e
- (iv) **Linea Revolving 2:** RCS dovrà rimborsare ogni importo erogato valere su tale linea in un'unica soluzione alla scadenza del relativo periodo di interessi, così come indicato nella relativa richiesta di utilizzo, ed in ogni caso entro la relativa data di rimborso finale, che cade il 29 marzo 2026.

Il Contratto di Finanziamento prevede, tra l'altro, fattispecie di rimborso anticipato obbligatorio integrale del Finanziamento, nel caso di:

- illiceità, laddove divenisse illecito per le Banche Finanziatrici ovvero per una di esse il mantenimento della disponibilità o il reperimento della provvista del Finanziamento, ovvero l'adempimento di qualsiasi delle proprie obbligazioni derivanti dai documenti finanziari;
- cambio di controllo che si verifica qualora: **(i)** a far data dalla data del perfezionamento dell'acquisizione di Target, il Beneficiario Iniziale cessa di detenere il 100% (cento per cento) del capitale sociale di Target; **(ii)** Elettronica, cessa di (x) essere titolare, direttamente o indirettamente, di una partecipazione con diritto di voto almeno pari al 30% del capitale sociale con diritto di voto del Beneficiario Iniziale, o (y) esercitare il controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF, o (z) cessa di essere in grado di nominare e revocare la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione (o organo amministrativo equivalente) del Beneficiario Iniziale nell'ambito di un'assemblea del Beneficiario Iniziale convocata a tal fine; **(iii)** qualunque soggetto o gruppo di persone che agiscono di concerto (diversi da Elettronica), acquisisca, direttamente o indirettamente, il controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF sul Beneficiario Iniziale ovvero un numero di diritti di voto tali da comportare l'obbligo in capo a detto soggetto o gruppo di soggetti agenti di concerto tra loro di promuovere, direttamente o indirettamente, un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sul capitale sociale del Beneficiario Iniziale ai sensi delle disposizioni di legge e regolamento di volta in volta applicabili;
- *delisting* dell'Emittente, qualora si verifichi la revoca della quotazione delle azioni dell'Emittente dal sistema multilaterale di negoziazione, "Euronext Growth Milan", ovvero altro sistema multilaterale di negoziazione, altro mercato regolamentato o altro mercato non regolamentato europeo.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, i Beneficiari avranno la facoltà di rimborsare anticipatamente i proventi derivanti dal Finanziamento, nella misura in cui, i rimborsi avvengano per importi minimi in linea capitale pari ad Euro 500.000 (cinquecento mila/00), a condizione che sia stata inviata una comunicazione scritta, da intendersi come irrevocabile, alla Banca Agente, entro 5 giorni lavorativi prima della data prevista per il rimborso anticipato volontario.

Il Contratto di Finanziamento prevede inoltre:

- il rilascio da parte dei Beneficiari di dichiarazioni e garanzie usuali per questo tipo di operazioni, tra cui, *inter alia*, status, poteri, autorizzazioni, assenza di *default*, correttezza informazioni fornite e *sanctions*);

- la costituzione in pegno del 100% del capitale sociale di RCS in favore delle Banche Finanziatrici a garanzia del Finanziamento effettuata in data 29 marzo 2022;
- l'assunzione da parte dei Beneficiari di impegni, tra cui, rispetto delle leggi, *pari passu*, assunzione di ulteriore indebitamento finanziario ai sensi dei termini ivi previsti, restrizioni alla possibilità di effettuare acquisizioni ad eccezione di quelle consentite previste dal Contratto di Finanziamento, limitazioni alla possibilità di effettuare distribuzioni con riguardo all'Emittente, perfezionamento della fusione della Target in RCS entro il 29 marzo 2023, che si è poi successivamente perfezionata a seguito della stipula dell'atto di fusione avvenuta in data 15 novembre 2022; e
- cause di risoluzione, recesso e/o decadenza dal beneficio del termine (eventi rilevanti) in linea con la prassi di mercato per operazioni similari.

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

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

Ai sensi del Contratto di Finanziamento sono definiti Eventi Rilevanti, tra l'altro:

- (i) il mancato pagamento alla relativa scadenza di quanto dovuto;
- (ii) l'utilizzo del finanziamento, in tutto o in parte, per uno scopo diverso rispetto a quanto pattuito;
- (iii) la violazione dei parametri finanziari individuati ai sensi della documentazione contrattuale;
- (iv) l'inadempimento degli obblighi previsti dalla documentazione contrattuale;
- (v) non veridicità e/o non correttezza delle dichiarazioni e garanzie rese;
- (vi) il verificarsi di una fra le seguenti circostanze:
  - (a) l'indebitamento finanziario dei Beneficiari e/o di qualsiasi società del Gruppo, diverso da quello previsto nella documentazione contrattuale:
    - (1) non sia pagato alla scadenza ovvero entro il termine di grazia eventualmente previsto dalla relativa documentazione contrattuale; ovvero
    - (2) diventi dovuto ed esigibile da parte dei relativi creditori anticipatamente rispetto all'originale data di scadenza;
  - (b) venga escusso qualunque gravame, costituito dai Beneficiari e/o da qualsiasi società del Gruppo a garanzia di un indebitamento finanziario diverso da quello previsto nella documentazione contrattuale;

restando in ogni caso inteso che le vicende di cui al precedente punto (a)(1) non costituiranno un Evento Rilevante se non qualora l'indebitamento finanziario cui si

riferiscono superi la somma complessiva di Euro 1.000.000,00 e che le vicende di cui al precedente punto (b) non costituiranno un Evento Rilevante se non qualora l'indebitamento finanziario cui si riferiscono superi la somma complessiva di Euro 500.000,00;

- (vii) il verificarsi di eventi di insolvenza che riguardino l'Emittente e/o società del Gruppo;
- (viii) la sottoposizione dell'Emittente e/o delle società del Gruppo a procedure concorsuali e/o di liquidazione.

Da ultimo, si precisa che per tutta la durata del Finanziamento, è previsto il rispetto dei seguenti parametri finanziari, da rilevarsi semestralmente su base consolidata alle relative date di calcolo:

Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA (PFN/EBITDA)	
Data di Rilevazione	Parametro
31 dicembre 2022	2,00x
30 giugno 2023	2,00x
Dal 31 dicembre 2023	2,00x

Si segnala che, alla Data del Prospetto Informativo: (i) l'Emittente e/o le società del Gruppo hanno sempre adempiuto alle condizioni previste dal Contratto di Finanziamento; (ii) le clausole previste dal Contratto di Finanziamento non sono mai state attivate; (iii) l'Emittente e/o le società del Gruppo hanno regolarmente corrisposto le rate dovute sulla base del relativo piano di ammortamento; (iv) non sussistono situazioni, ivi inclusa l'ammissione a quotazione, che possono generare il verificarsi di condizioni di rimborso anticipato obbligatorio, risoluzione, recesso o decadenza dal beneficio del termine; (v) il Contratto di Finanziamento non è stato oggetto di rinegoziazione. Si rileva infine che l'Emittente non ritiene che possa verificarsi la fattispecie di rimborso anticipato del finanziamento riconducibile ad un evento di "*delisting*" in quanto (a) la revoca dalle negoziazioni da Euronext Growth Milan avverrà contestualmente e senza soluzione di continuità rispetto all'ammissione a negoziazione su Euronext Milan; e (b) alla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento la Società aveva già reso noto al mercato l'intenzione di avviare il *translisting* delle Azioni sul mercato regolamentato Euronext Milan e, pertanto, tale interpretazione della suddetta fattispecie di *default* sarebbe risultata incompatibile con le dichiarate intenzioni di CY4.

#### 14.4 Contratto di Compravendita Diateam

##### Accordo di Trasferimento di Azioni

In data 20 ottobre 2022 la Società da un lato e la Signora Marjorie Nicolas, e i Signori Guillaume Prigent, Raymond Sculler, e Philippe Brunot dall'altro (i "**Cedenti**" e, congiuntamente con la Società, le "**Parti**"), hanno sottoscritto un contratto avente a oggetto la cessione a favore della Società di una partecipazione pari al 55,33% del capitale sociale di Diateam (l'**"Accordo di Trasferimento di Azioni"**). L'operazione si è perfezionata in data 30 gennaio 2023 (il "**Closing**").

##### Corrispettivo

Il corrispettivo è stato liberamente determinato dalle Parti in Euro 3.320.000 in considerazione, tra l'altro, del bilancio al 31 dicembre 2022 di Diateam, della convalida dell'importo dell'EBIDTA di Diateam al 31 dicembre 2021 da parte della Società, nonché della circostanza che i soci fondatori Guillaume Prigent e Marjorie Nicolas rimanessero attivamente coinvolti nella gestione di Diateam per un periodo minimo di 4 anni rispettivamente con il ruolo di Presidente e Direttore Generale, ed è stato versato mediante bonifico bancario sul conto bancario "*pivot*" aperto presso la Caisse des Règlements Pécuniaires des Avocats de Paris dallo studio legale Didier Avocats, rappresentato dal Signor Philippe Didier in qualità di avvocato dei Cedenti, debitamente e irrevocabilmente autorizzato a ricevere il pagamento.

### Condizioni sospensive

L'esecuzione dell'Accordo di Trasferimento di Azioni era subordinata al verificarsi, entro il 15 febbraio 2023, di talune condizioni sospensive, tutte realizzatesi entro il suddetto termine.

### Dichiarazioni e garanzie delle Parti

Nell'ambito dell'Accordo di Trasferimento di Azioni, i Cedenti hanno stipulato un contratto di garanzia contenente, tra l'altro, talune dichiarazioni, garanzie e fideiussioni relative a Diateam basate sul relativo bilancio al 31 dicembre 2022.

### Impegno di non concorrenza

Fatta eccezione per lo svolgimento delle rispettive mansioni all'interno di Diateam, i Cessionari hanno assunto l'impegno ad astenersi:

- (i) da attività di sollecitazione, prospezione, nei confronti dei clienti di Diateam e in generale dall'intervenire a titolo professionale nei confronti degli stessi, a qualsiasi titolo, in qualsiasi forma, direttamente o indirettamente;
- (ii) dal ricostituirsi, dal partecipare, dall'essere direttamente o indirettamente interessati, personalmente o per interposta persona fisica o giuridica, anche in qualità di socio accomandante, associato, dipendente, agente a titolo gratuito o oneroso, in qualsiasi impresa, attività o società avente la stessa attività dell'attività principale di Diateam (*i.e.* progettazione e sviluppo di software di *cyber-range*, creazione di contenuti didattici e scenari di formazione in ambito di *cyber security*, nonché attività di formazione nel settore della *cyber security*).

Tale impegno di non concorrenza ha una durata di 5 anni a decorrere dal perfezionamento dell'Accordo di Trasferimento di Azioni e riguarda tutti i Paesi dell'Unione Europea e il Regno Unito.

### Legge applicabile e giurisdizione

L'Accordo di Trasferimento di Azioni è soggetto alla legge francese. Qualsiasi controversia relativa alla formazione, all'interpretazione o all'esecuzione dell'Accordo di Trasferimento di Azioni che non sia risolta in modo consensuale sarà sottoposta alla giurisdizione esclusiva dei tribunali competenti della Corte d'Appello di Rennes.

### Patto Parasociale

Nel contesto dell'Accordo di Trasferimento di Azioni, la Società da un lato e il Signor Guillaume Prigent e la Signora Marjorie Nicolas dall'altro (i "**Soci Fondatori**" e, unitamente alla Società, le "**Parti**"), hanno stipulato un patto parasociale avente ad oggetto, *inter alia*, taluni profili relativi alla *governance* di Diateam, della durata di 15 anni a decorrere dalla data di sottoscrizione dello stesso (*i.e.* il 30 gennaio 2023), con rinnovo automatico per periodi di successivi di 5 anni (il "**Patto**"). Il Patto si considererà automaticamente risolto in caso di quotazione di Diateam.

I Soci Fondatori saranno garantiti dall'Emittente a non risolvere né il loro mandato né il rispettivo contratto di lavoro prima del 30 gennaio 2027, salvo il caso di colpa grave o cattiva condotta ai sensi del diritto del lavoro francese. Di converso, i Soci Fondatori si impegnano a non recedere né dal proprio mandato né dal contratto di lavoro per lo stesso periodo, se non per motivi di malattia, invalidità o incapacità.

In aggiunta, si rappresenta che il Signor Guillaume Prigent avrà diritto a un'indennità in caso di revoca delle funzioni di Presidente, salvo il caso di colpa grave o cattiva condotta, per un importo pari a Euro150.000.

Per tutta la durata del Patto, le seguenti decisioni non potranno essere assunte senza il previo consenso scritto dei Soci Fondatori:

- (i) la distribuzione di un dividendo superiore al 50% dell'utile annuale;
- (ii) l'aumento del capitale sociale senza diritti di sottoscrizione preferenziale;

- (iii) l'emissione di titoli che diano accesso diretto o indiretto al capitale di Diateam in futuro, o l'autorizzazione all'emissione, o la concessione a qualsiasi persona del diritto di acquisire o sottoscrivere tali titoli;
- (iv) l'assunzione di qualsiasi misura e decisione relativa alla costituzione, allo scioglimento, alla fusione o alla riorganizzazione di società controllate, all'apertura e alla chiusura di uffici, filiali o stabilimenti;
- (v) l'adozione di qualsiasi misura e decisione relativa alla fusione, alla scissione, alla ristrutturazione, alla trasformazione, allo scioglimento o alla liquidazione di Diateam;
- (vi) la nomina di qualsiasi funzionario aziendale all'interno di Diateam;
- (vii) l'attribuzione di compensi sotto forma di gettoni di presenza ai membri del comitato di gestione di Diateam.

A ciascun Socio Fondatore è fatto divieto di agire nei confronti di Diateam e delle altre Parti per tutto il tempo in cui detiene azioni, e fino alla scadenza di un periodo di 24 mesi dalla data in cui cessa di detenerle dalle seguenti azioni:

- assumere o sollecitare l'assunzione, per sé o per terzi, di qualsiasi dipendente o funzionario aziendale di Diateam o indurli a cessare le funzioni che svolgono o svolgeranno all'interno di Diateam;
- indurre i clienti, i fornitori o, più in generale, i partner commerciali di Diateam a cessare o ridurre la loro attività con Diateam, o a sollecitare o stipulare contratti con loro al fine di sviluppare una soluzione concorrente;
- in generale, svolgere qualsiasi attività dannosa e/o fraudolenta per Diateam.

#### Protocollo di intesa

Sempre in data 20 ottobre 2022 la Società da un lato e i Soci Fondatori dall'altro hanno sottoscritto un protocollo d'intesa (il "**Protocollo d'Intesa**") avente a oggetto i termini e le condizioni:

- (i) di taluni *earn-out* concessi dalla Società ai Soci Fondatori; e
- (ii) degli impegni – rispettivamente - a vendere e acquisire azioni Diateam al fine di consentire alla Società di venire a detenere il 100% del capitale sociale e dei diritti di voto di Diateam.

#### Earn-out

Nell'ambito del Protocollo d'Intesa è stata prevista la corresponsione ai Soci Fondatori di tre supplementi di prezzo per la vendita delle azioni di relativa proprietà.

Tali supplementi di prezzo sono giustificati in ragione del fatto che i Soci Fondatori si sono fatti carico di talune garanzie patrimoniali aggiuntive contenute in un accordo di garanzia patrimoniale, stipulato dai Cedenti da un lato e dalla Società dall'altro nel contesto dell'Accordo di Trasferimento di Azioni, le cui previsioni sono in linea con la prassi di mercato per operazioni simili.

(A) Supplemento di prezzo n. 1, pari a Euro 506.666,67 da corrispondersi a seguito del raggiungimento da parte di Diateam di un fatturato per l'esercizio finanziario 2022 superiore al fatturato relativo all'esercizio finanziario 2021 (pari a Euro 2.052.235). Al riguardo, si evidenzia che il fatturato di Diateam per l'esercizio finanziario 2022 è risultato pari a Euro 2.372.599.

(B) Supplemento di prezzo n. 2, pari al 55,33% della PFN di Diateam alla data del Closing. Al riguardo, si evidenzia che alla data del Closing la PFN di Diateam è risultata pari a Euro 1.123.655 e, pertanto, la Società è tenuta a corrispondere ai Soci Fondatori complessivi Euro 621.718.

(C) Supplemento di prezzo n. 3, pari a massimi Euro 1.106.666,67 a seguito del raggiungimento da parte di Diateam nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 del 100% del *target* di EBITDA 2022 (previsto in misura pari ad Euro 500.000) ovvero di un importo minore se l'obiettivo EBITDA 2022 raggiunto fosse stato compreso tra l'85% e il 100% dell'obiettivo EBITDA 2022. Al riguardo, si evidenzia che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, Diateam ha riportato un EBITDA consuntivo pari a Euro 605.436.

Alla Data del Prospetto Informativo il corrispettivo pagato per l'acquisizione di Diateam è pari a complessivi circa Euro 5,3 milioni. Tale importo, già integralmente liquidato alla Data del Prospetto Informativo, si compone come segue:

- prezzo per l'acquisizione del 55,33% - comprensivo degli impegni di non concorrenza assunti in capo ai Soci Fondatori - pari a circa Euro 3 milioni (al netto di Euro 0,3 milioni trattenuti a titolo di garanzia);
- circa Euro 2,2 milioni a titolo di supplemento di prezzo.

Impegni ad acquistare le azioni Diateam di proprietà dei Soci Fondatori

Nell'ambito del Protocollo d'Intesa, alla data del Closing, al fine di consentire alla Società di venire a detenere il 100% delle azioni di Diateam, i Soci Fondatori e la Società hanno sottoscritto talune promesse – rispettivamente - di vendita e di acquisto delle rimanenti azioni detenute dai Soci Fondatori, temporalmente ripartite in 3 anni, tra il 2024 e il 2026.

In particolare:

- (i) sulla base del bilancio di Diateam al 31 dicembre 2023, certificato dal revisore dei conti e approvato dall'assemblea degli azionisti, i Soci Fondatori possono vendere a CY4, e CY4 può acquistare dai Soci Fondatori, il 15,33% del capitale sociale di Diateam sulla base di una valutazione priva di debiti e di liquidità da determinarsi in linea con quanto indicato nel Protocollo di Intesa;
- (ii) sulla base del bilancio di Diateam al 31 dicembre 2024, certificato dal revisore dei conti e approvato dall'assemblea degli azionisti, i Soci Fondatori possono vendere a CY4, e CY4 può acquistare dai Soci Fondatori, il 14,67% del capitale sociale di Diateam sulla base di una valutazione priva di debiti e di liquidità da determinarsi in linea con quanto indicato nel Protocollo di Intesa;
- (iii) sulla base del bilancio di Diateam al 31 dicembre 2025, certificato dal revisore dei conti e approvato dall'assemblea degli azionisti, i Soci Fondatori possono vendere a CY4, e CY4 può acquistare dai Soci Fondatori, il 14,67% del capitale sociale di Diateam sulla base di una valutazione priva di debiti e di liquidità da determinarsi in linea con quanto indicato nel Protocollo di Intesa.

Legge applicabile e giurisdizione

Il Protocollo d'Intesa è soggetto alla legge francese. Qualsiasi controversia relativa alla formazione, all'interpretazione o all'esecuzione del Protocollo d'Intesa che non sia risolta in modo consensuale sarà sottoposta alla giurisdizione esclusiva dei tribunali competenti della Corte d'Appello di Rennes.

## CAPITOLO XV - DOCUMENTI DISPONIBILI

Per la durata di validità del Prospetto Informativo, copia della seguente documentazione potrà essere consultata sul sito *web* dell'Emittente ([www.cy4gate.com](http://www.cy4gate.com)):

- (i) il Nuovo Statuto dell'Emittente (<https://www.cy4gate.com/assets/Uploads/Statuto-post-quotazione-Euronext-Milan3.pdf>);
- (ii) il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, predisposto in conformità agli IFRS e assoggettati a revisione legale da parte della Società di Revisione (<https://www.cy4gate.com/assets/Uploads/Bilancio-CY4Gate-32.12.2022.pdf>);
- (iii) il documento informativo relativo all'operazione con parti correlate di maggiore rilevanza (<https://www.cy4gate.com/assets/Uploads/documento-OPC-pubblicato-il-21-12-21-firmato.pdf>);
- (iv) il documento informativo redatto ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e il relativo supplemento (<https://www.cy4gate.com/it/azienda/governance/operazioni-straordinarie/>);
- (v) il Prospetto Informativo (<https://www.cy4gate.com/it/azienda/investor-relations/>).

In conformità con quanto previsto dall'art. 19, comma 2, del Regolamento 1129/2017, si riporta di seguito una tabella che riepiloga le informazioni incluso nel Prospetto Informativo tramite riferimento e i documenti su cui reperire le stesse:

Capitolo/Paragrafo del Prospetto Informativo in cui le informazioni sono state incluse mediante riferimento	Informazione inclusa mediante riferimento	Documento incorporato tramite riferimento	Indirizzo web su cui reperire il documento incorporato
Sezione Prima - Capitolo XI – Paragrafo 11.1	Informazioni finanziarie relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.	Bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 corredato della relativa relazione di revisione	<a href="https://www.cy4gate.com/assets/Uploads/Bilancio-CY4Gate-32.12.2022.pdf">https://www.cy4gate.com/assets/Uploads/Bilancio-CY4Gate-32.12.2022.pdf</a>

Ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento Delegato 979/2019, si avvisa che le informazioni pubblicate sul sito *web* non fanno parte del Prospetto Informativo e non sono state controllate né approvate dall'Autorità competente, con la sola esclusione dei collegamenti ipertestuali alle informazioni incluse mediante riferimento e sopra specificamente indicate.

## **SEZIONE SECONDA**

## **CAPITOLO I - PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI**

### **1.1 Responsabili del Prospetto Informativo**

I soggetti che si assumono la responsabilità della veridicità e della completezza dei dati, delle informazioni e delle notizie riportati nel Prospetto Informativo sono indicati nella Parte B, Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.1, del Prospetto Informativo.

### **1.2 Dichiarazione di responsabilità**

La dichiarazione di responsabilità dei soggetti indicati al Paragrafo 1.1 che precede è riportata nella Parte B, Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2, del Prospetto Informativo.

### **1.3 Dichiarazioni o relazioni di esperti**

Per quanto concerne eventuali dichiarazioni o relazioni attribuite a terzi in qualità di esperti, si rinvia alla Parte B, Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.3, del Prospetto Informativo.

### **1.4 Informazioni provenienti da terzi**

Per quanto concerne le informazioni provenienti da terzi incluse nel Prospetto Informativo, si rinvia alla Parte B, Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.4, del Prospetto Informativo.

### **1.5 Approvazione del Prospetto Informativo da parte della Consob**

L'Emittente dichiara che:

- a) il Prospetto Informativo è stato approvato dalla Consob in qualità di autorità competente ai sensi del Regolamento 1129/2017;
- b) la Consob ha approvato il Prospetto Informativo solo in quanto lo stesso è rispondente ai requisiti di completezza, comprensibilità e coerenza imposti dal Regolamento 1129/2017;
- c) l'approvazione del Prospetto Informativo non deve essere considerata un avallo della qualità dei titoli oggetto del Prospetto informativo;
- d) gli investitori dovrebbero valutare in prima persona l'idoneità dell'investimento nei titoli;
- e) il Prospetto Informativo è stato redatto secondo il regime di informativa semplificata per le emissioni secondarie di cui all'art. 14 del Regolamento 1129/2017. La Parte Prima del Prospetto Informativo è stata redatta secondo lo schema di cui all'Allegato 3 del Regolamento Delegato 980/2019, mentre la Parte Seconda è stata redatta secondo lo schema di cui all'Allegato 12 del Regolamento Delegato 980/2019.

## **CAPITOLO II - FATTORI DI RISCHIO**

Per una descrizione dei fattori di rischio significativi specifici relativi alle Azioni oggetto di ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan, si rinvia alla specifica Sezione intitolata “*Fattori di Rischio*” contenuta nella Parte A del Prospetto Informativo.

## **CAPITOLO III - INFORMAZIONI ESSENZIALI**

### **3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione**

L'operazione descritta nel Prospetto Informativo non prevede alcuna offerta e/o emissione di strumenti finanziari ed ha ad oggetto esclusivamente l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan delle Azioni della Società, alla Data del Prospetto Informativo già negoziate su Euronext Growth Milan (c.d. *translisting*).

Con riferimento ai potenziali interessi di persone fisiche e giuridiche nella quotazione - fermo quanto rappresentato nella precedente Parte B, Sezione Prima, Capitolo VIII, Paragrafo 8.2.1, al quale si rimanda per una maggiore informativa - si segnala che, alla Data del Prospetto Informativo.

Inoltre, per completezza, si segnala che alla Data del Prospetto Informativo Equita, in qualità di Listing Agent e Specialista, si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in relazione a quanto di seguito descritto: (i) percepisce dei compensi quale corrispettivo per i servizi prestati in relazione allo svolgimento dei suddetti ruoli; (ii) Equita, o società del gruppo di cui Equita fa parte, nel normale esercizio delle proprie attività, possono: (a) prestare servizi di *advisory*, *investment banking* o altri servizi finanziari a favore dell'Emittente e/o a società del gruppo a cui l'Emittente appartiene, di loro azionisti, di società controllanti i predetti soggetti, dagli stessi controllate o agli stessi collegate; (b) svolgere attività di intermediazione e/o *equity research* su strumenti finanziari dei soggetti indicati al precedente punto (a) e/o detenere posizioni in tali strumenti finanziari. In aggiunta, si segnala che alla Data del Prospetto Informativo, Equita ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor dell'Emittente, con conseguente svolgimento da parte di quest'ultima dei compiti previsti dal "Regolamento Emittenti – Euronext Growth Milan" di Borsa Italiana, e che tale incarico cesserà di essere efficace alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

### **3.2 Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi**

L'operazione descritta nel Prospetto Informativo non prevede alcuna offerta e/o emissione di strumenti finanziari e ha ad oggetto esclusivamente l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan, e ove ne ricorrano i presupposti segmento Euronext STAR Milan, delle Azioni della Società, che, a decorrere dal 24 giugno 2020 alla Data del Prospetto Informativo, sono negoziate su Euronext Growth Milan.

La quotazione delle azioni della Società su un mercato regolamentato è funzionale ad una migliore valorizzazione nonché visibilità della Società sui mercati di riferimento, nazionali e internazionali, con conseguenti vantaggi in termini di posizionamento competitivo. In aggiunta, la Società beneficerebbe di una maggiore liquidità del titolo e, per l'effetto, di un maggiore interesse da parte del mercato e degli investitori istituzionali.

Per completezza, si rappresenta che dall'operazione descritta nel Prospetto Informativo non deriveranno nuove risorse finanziarie per l'Emittente.

### **3.3 Dichiarazione relativa al capitale circolante**

Ai sensi del Regolamento 1129/2017 e della definizione di capitale circolante – quale "*mezzo mediante il quale l'Emittente ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni che pervengono a scadenza*" – contenuta negli "*Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (04/03/2021 | ESMA32-382-1138)*", alla Data del Prospetto Informativo l'Emittente ritiene di disporre, a livello di Gruppo, di capitale circolante sufficiente per far fronte ai fabbisogni finanziari correnti del Gruppo, per tali intendendosi quelli relativi ai dodici mesi successivi alla Data del Prospetto Informativo.

### 3.4 Capitalizzazione e indebitamento

La seguente tabella, redatta in base alle indicazioni dell'ESMA contenute nel paragrafo 166 degli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (04/03/2021 | ESMA32-382-1138)" e dall'Allegato 12 del Regolamento 980/2019 riporta la composizione dei fondi propri e dell'indebitamento del Gruppo al 31 marzo 2023:

#### Fondi propri e indebitamento

In Euro	31/03/2023 (*)
<b>Totale debito corrente</b>	<b>(7.987.062)</b>
Garantito <sup>1</sup>	(962.559)
Coperto da garanzia reale <sup>2</sup>	(1.756.098)
Non garantito/ non coperto da garanzia reale	(5.268.405)(***)
<b>Totale debito non corrente</b>	<b>(16.226.505)</b>
Garantito <sup>1</sup>	(471.730)
Coperto da garanzia reale <sup>2</sup>	(13.027.792)
Non garantito/ non coperto da garanzia reale	(2.726.983)
<b>Fondi propri (**)</b>	<b>(121.167.008)</b>
Capitale sociale	(1.441.500)
Riserva legale	(355.592)
Altre riserve	(119.369.916)
<b>Totale fondi propri ed indebitamento di Gruppo</b>	<b>(145.380.575)</b>

(\*) I dati al 31 marzo 2023 non sono stati sottoposti a revisione contabile completa o limitata

(\*\*) I dati del Capitale proprio al 31 marzo 2023 non includono l'utile o la perdita di periodo in accordo a quanto previsto dal Paragrafo 166 delle raccomandazioni contenute negli orientamenti ESMA32-382-1138.

(\*\*\*) Al 31 marzo 2023 tale voce include Euro 2,2 milioni allocati a copertura del pagamento dei supplementi di prezzo per l'acquisizione del 55,33% del capitale sociale di Diateam. Si segnala tuttavia che nel mese di giugno 2023 tale importo è stato liquidato mediante ricorso alla Linea Acquisition/Capex del Contratto di Finanziamento assistita da garanzia reale e, pertanto, alla Data del Prospetto Informativo il predetto importo di 2,2 milioni è interamente coperto da garanzia reale e, pertanto, alla Data del Prospetto Informativo il debito corrente non garantito deve essere considerato al netto di tale importo.

(1) Assistito dalla Garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI per una percentuale pari all'80% per la quota parte relativa al finanziamento in essere con Unicredit e al 50% per la quota parte relativa al finanziamento in essere con Intesa Sanpaolo.

(2) Coperto da pegno sul 100% del capitale sociale di RCS, come previsto ai sensi del Contratto di Finanziamento sottoscritto con Crédit Agricole, capofila di un pool di istituti di credito (per maggiori dettagli si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo XIV, Paragrafo 14.3 del Prospetto Informativo).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2023, determinato in base alle indicazioni dell'ESMA contenute nel paragrafo 175 degli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (04/03/2021 | ESMA32-382-1138)":

In Euro	31/03/2023 (*)	31/12/2022	Variazio ni 2023 vs 2022	Var %
A Disponibilità liquide	16.626.835	19.885.505	(3.258.670)	(16%)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	1.073.933	1.028.328	45.605	4%
<b>D Liquidità (A+B+C) (**)</b>	<b>17.700.768</b>	<b>20.913.833</b>	(3.213.065)	(15%)
E Debito finanziario corrente	(4.788.209) <sup>(1)</sup>	(1.323.625)	(3.464.584)	262%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(3.198.853)	(3.198.853)	-	0%
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>(7.987.062)</b>	<b>(4.522.478)</b>	(3.464.584)	77%
- di cui garantito	(962.559)	(1.062.260)	99.701	(9%)
- di cui coperto da garanzia reale	(1.756.098)	(1.176.185)	(579.913)	49%
- di cui non garantito	(5.268.405)	(2.284.033)	(2.984.372)	131%
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G+D)</b>	<b>9.713.706</b>	<b>16.391.355</b>	(6.677.649)	(41%)
I Debito finanziario non corrente	(16.226.505) <sup>(2)</sup>	(13.374.094)	(2.852.411)	21%
J Strumenti di debito	-	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>(16.226.505)</b>	<b>(13.374.094)</b>	(2.852.411)	21%
- di cui garantito	(471.730)	(561.167)	89.437	(16%)
- di cui coperto da garanzia reale	(13.027.792)	(10.104.841)	(2.922.951)	29%
- di cui non garantito	(2.726.983)	(2.708.086)	(18.897)	0%
<b>M Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>(6.512.799)</b>	<b>3.017.261</b>	(9.530.060)	(316%)
N. Attività finanziarie non correnti	44.807	44.750	-	-
<b>Posizione Finanziaria Netta (M+N)</b>	<b>(6.467.992)</b>	<b>3.062.011</b>	(9.530.003)	(311%)

Il dato, quando espresso con segno positivo, evidenzia un'eccedenza di cassa.

(\*) I dati al 31 marzo 2023 non sono stati sottoposti a revisione contabile completa o limitata.

(\*\*) Liquidità non soggetta a vincoli.

<sup>(1)</sup> Garantito per complessivi Euro 587.582 di cui 301.022 assistito dalla Garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI per una percentuale pari all'80% per la quota parte relativa al finanziamento in essere con Unicredit e al 50% per la quota parte relativa al finanziamento in essere con Intesa Sanpaolo. La riconciliazione con la quota garantita dell'indebitamento finanziario corrente di cui alla lettera G, pari a Euro 962.559, è data dalla quota parte di garantito del debito finanziario non corrente di cui alla lettera F. ("Parte corrente del debito non corrente").

<sup>(2)</sup> Garantito per complessivi Euro 13.499.522 di cui (i) 471.730 assistito dalla Garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI per una percentuale pari al 50% del finanziamento in essere con Intesa Sanpaolo; e (ii) Euro 13.027.792 da pegno sul 100% del capitale sociale di RCS, come previsto ai sensi del Contratto di Finanziamento sottoscritto con Crédit Agricole, capofila di un pool di istituti di credito (per maggiori dettagli si rimanda al precedente Capitolo XIV, Paragrafo 14.3 del Prospetto Informativo).

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2023 è negativa per Euro 6.468 migliaia e in controtendenza al dato al 31 dicembre 2022 (con un peggioramento complessivo di Euro 9.530.003); tale peggioramento è principalmente imputabile (i) all'aumento dell'indebitamento finanziario a seguito dell'operazione di acquisizione di Diateam; e (ii) all'allocazione delle risorse

finalizzate a sopportare le passività finanziarie connesse ai supplementi di prezzo connessi a detta acquisizione, considerato l'avvenuto raggiungimento degli obiettivi di vendita e marginalità della target; e (iii) alla rilevante stagionalità dei ricavi che caratterizza il mercato in cui opera il Gruppo con conseguente assorbimento del *working capital* nel primo trimestre dell'anno in conseguenza della struttura lineare dei costi.

Si specifica, inoltre, come indicato nel punto 180 degli Orientamenti ESMA 32-382-1138, che il debito finanziario al 31 marzo 2023 comprende anche passività relative a contratti di locazione a breve e/o lungo termine, in particolare, rispettivamente, pari a Euro 911.382 ed Euro 2.805.702.

Dal 31 marzo 2023 e fino alla Data del Prospetto Informativo, non si sono verificate variazioni rilevanti nella composizione dei fondi propri e dell'indebitamento del Gruppo.

Si evidenzia altresì che l'Emittente non rileva indebitamento indiretto e soggetto a condizioni.

## **CAPITOLO IV - INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE**

### **4.1 Descrizione delle Azioni**

L'operazione descritta nel Prospetto Informativo non prevede alcuna offerta di strumenti finanziari e, pertanto, le informazioni di seguito riportate attengono esclusivamente alle Azioni da ammettere alle negoziazioni su Euronext Milan, eventualmente segmento Euronext STAR Milan.

Le Azioni hanno il codice ISIN: IT0005412504.

Le Azioni oggetto di ammissione a quotazione sono le medesime in circolazione su Euronext Growth Milan alla Data del Prospetto Informativo e, pertanto, avranno le stesse caratteristiche e attribuiranno i medesimi diritti di quest'ultime. In particolare, ciascuna Azione dà diritto a un voto in tutte le Assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché agli altri diritti patrimoniali e amministrativi secondo le disposizioni di legge e di Statuto sociale applicabili.

Con il provvedimento di ammissione a quotazione su Euronext Milan delle Azioni dell'Emittente, Borsa Italiana revocherà, contestualmente, la quotazione delle Azioni su Euronext Growth Milan.

### **4.2 Valuta di emissione delle Azioni**

Le Azioni sono denominate in Euro.

### **4.3 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali le Azioni saranno emesse**

Le Azioni per le quali è richiesta l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan non sono di nuova emissione in quanto già negoziate sull'Euronext Growth Milan.

Si precisa che l'Assemblea ordinaria degli azionisti della Società del 27 aprile 2023 ha deliberato di approvare il progetto di ammissione a quotazione delle Azioni su Euronext Milan, ricorrendone i presupposti, segmento Euronext STAR Milan con contestuale revoca delle stesse Azioni dalle negoziazioni sul Euronext Growth Milan. Tale delibera è stata regolarmente iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma.

### **4.4 Eventuali restrizioni alla trasferibilità delle Azioni**

Alla Data del Prospetto Informativo, non sussistono restrizioni alla libera trasferibilità delle Azioni discendenti dalla legge e dallo Statuto e/o derivanti dalle condizioni di emissione.

### **4.5 Avvertenza in relazione alla normativa fiscale e trattamento fiscale dei titoli**

La normativa fiscale dello Stato dell'investitore e quella del Paese di registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dalle Azioni.

Alla Data del Prospetto Informativo, l'investimento non è soggetto a un regime fiscale specifico nei termini di cui all'Allegato 12, punto 4.5, del Regolamento Delegato 980/2019.

Gli investitori sono in ogni caso tenuti a consultare i propri consulenti al fine di valutare il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni, avendo riguardo anche alla normativa fiscale dello Stato dell'investitore in presenza di soggetti non residenti in Italia.

### **4.6 Informazioni sull'offerente e/o sulla persona che richiede l'ammissione alle negoziazioni, se diversi dall'Emittente**

Non applicabile.

#### **4.7 Descrizione dei diritti connessi alle Azioni e procedura per il loro esercizio**

Tutte le Azioni hanno le stesse caratteristiche e attribuiscono i medesimi diritti.

##### Diritto al dividendo

Le Azioni hanno godimento regolare.

Alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente non ha adottato alcuna politica in materia di distribuzione dei dividendi.

##### Diritto di voto

Ogni azione attribuisce il diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi secondo le disposizioni di legge e di statuto applicabili.

##### Diritto di prelazione nelle offerte di sottoscrizione di titoli della stessa classe

Nelle deliberazioni di aumento di capitale sociale, l'Assemblea può deliberare aumenti di capitale a pagamento e con limitazione e/o esclusione del diritto di opzione ai sensi dall'art. 2441 del Codice Civile.

In caso di aumento di capitale, i titolari delle Azioni avranno il diritto di opzione sulle azioni di nuova emissione, salva diversa deliberazione dell'Assemblea, conformemente a quanto previsto dall'articolo 2441, comma 1, del Codice Civile.

##### Diritto alla partecipazione agli utili dell'Emittente

Ai sensi dell'art. 31 del Nuovo Statuto, gli utili risultanti dal bilancio approvato dall'assemblea, previa deduzione della quota destinata a riserva legale, possono essere distribuiti ai soci o destinati a riserva, secondo la deliberazione dell'assemblea stessa.

##### Diritto alla partecipazione all'eventuale residuo attivo in caso di liquidazione

Ai sensi dell'art. 33 del Nuovo Statuto, in tutte le ipotesi di scioglimento, l'organo amministrativo deve effettuare gli adempimenti pubblicitari previsti dalla legge. L'Assemblea straordinaria, se del caso convocata dall'organo amministrativo, nominerà uno o più liquidatori determinando: a) il numero degli stessi ed i loro compensi; b) in caso di pluralità di liquidatori, le regole di funzionamento del collegio, anche mediante rinvio al funzionamento del Consiglio di Amministrazione, in quanto compatibile; c) a chi spetta la rappresentanza della Società; d) i criteri in base ai quali deve svolgersi la liquidazione; e) gli eventuali limiti ai poteri dell'organo liquidativo.

##### Disposizioni di rimborso

Le Azioni non attribuiscono diritto al rimborso del capitale, fermo restando quanto previsto in caso di liquidazione della Società.

##### Disposizioni di conversione

Lo Statuto non contiene disposizioni di conversione.

#### **4.8 Legislazione nazionale in materia di offerta pubblica di acquisto applicabile all'Emittente che possa impedire un'eventuale offerta**

Dal momento dell'ammissione alla negoziazione su Euronext Milan delle Azioni della Società, le stesse saranno assoggettate alle norme previste dal TUF, e dai relativi regolamenti di attuazione, in materia di strumenti finanziari quotati e negoziati nei mercati regolamentati italiani, con particolare riferimento alle norme dettate in materia di offerte pubbliche di acquisto e offerte pubbliche di vendita.

Il Nuovo Statuto non contiene previsioni specificatamente volte a ritardare, rinviare o impedire una modifica del controllo dell'Emittente.

Si precisa che, per l'esercizio 2022, la Società rientra nella qualifica di "PMI" ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lett. w-quater.1) del TUF, in quanto la media semplice delle capitalizzazioni

giornaliere calcolate con riferimento al prezzo ufficiale, registrate nel corso dell'esercizio sociale annuale risulta inferiore alla soglia di Euro 500 milioni. Non si considerano PMI gli emittenti azioni quotate che abbiano superato tale limite per tre anni consecutivi.

Si riportano di seguito le principali disposizioni applicabili alle PMI in materia di offerte pubbliche di acquisto e scambio.

L'articolo 106, comma 1, del TUF prevede che chiunque, a seguito di acquisti ovvero di maggiorazione dei diritti di voto, venga a detenere una partecipazione superiore alla soglia al 30% (ovvero a disporre di diritti di voto in misura superiore al 30% degli stessi) è tenuto a promuovere un'offerta pubblica di acquisto ("OPA").

Con riferimento alla determinazione della soglia rilevante ai fini del sorgere dell'obbligo di offerta, l'articolo 106, comma 1-bis, del TUF, che disciplina l'obbligo di promuovere un'OPA a chiunque superi, a seguito di acquisti, la soglia del 25% (in assenza di altro socio che detenga una partecipazione più elevata), non si applica alle PMI.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 106, comma 1-ter, del TUF, ai fini di determinare la percentuale di partecipazione al superamento della quale sorge l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto, gli statuti delle PMI possono prevedere una soglia diversa da quella del 30% indicata nel comma 1 del medesimo articolo, comunque non inferiore al 25% né superiore al 40%.

A tal riguardo, l'Emittente non si è avvalso della possibilità di prevedere statutariamente una soglia diversa da quella del 30% ai fini del sorgere dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto.

Peraltro, ai sensi del richiamato articolo 106, comma 1-ter, TUF, qualora la modifica dello statuto relativa alla soglia rilevante ai fini del sorgere dell'obbligo intervenisse dopo la Data di Inizio delle Negoziazioni, gli azionisti che non concorressero alla relativa deliberazione avrebbero diritto di recedere per tutte o parte delle azioni da loro detenute, con applicazione degli articoli 2437-bis, 2437-ter e 2437-quater del Codice Civile.

Con riferimento alla disciplina dell'OPA da consolidamento, ai sensi dell'articolo 106, comma 3-quater, del TUF, gli statuti delle PMI possono derogare alla previsione in base alla quale l'obbligo di offerta pubblica consegue ad acquisti superiori al 5% o alla maggiorazione dei diritti di voto in misura superiore al 5% dei medesimi, da parte di coloro che già detengono la partecipazione del 30% (ovvero l'eventuale percentuale individuata in statuto dalla PMI) senza detenere la maggioranza dei diritti di voto nell'Assemblea ordinaria. Ove adottata, tale deroga può essere mantenuta fino alla data dell'Assemblea convocata per approvare il bilancio relativo al quinto esercizio successivo alla quotazione. A tal riguardo, l'Emittente non si è avvalso di tale deroga.

Per completezza si segnala infine che, ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, la soglia rilevante ai fini degli obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti nelle PMI è pari al 5%, anziché al 3% del capitale sociale della società partecipata.

#### **4.9 Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso**

Nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso, le Azioni dell'Emittente non sono state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto e/o di scambio effettuata da terzi.

## **CAPITOLO V – TERMINI E CONDIZIONI DELL’OFFERTA**

### **5.1 Condizioni statistiche relative all’Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell’Offerta**

Non applicabile.

### **5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione**

Non applicabile.

### **5.3 Fissazione del prezzo**

L’operazione descritta nel Prospetto Informativo non prevede alcuna offerta di strumenti finanziari e pertanto le informazioni richieste dal presente Paragrafo non sono applicabili.

Alla Data del Prospetto Informativo le Azioni sono ammesse alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione azionario Euronext Growth Milan. L’ammissione alle negoziazioni delle Azioni sull’Euronext Growth Milan è avvenuta in data 22 giugno 2020 con decorrenza dal 24 giugno 2020.

Gli andamenti storici registrati su Euronext Growth Milan dalle Azioni non forniscono alcuna indicazione sull’andamento futuro dei prezzi delle stesse sul mercato Euronext Milan e sul segmento Euronext STAR Milan. Inoltre, non vi è garanzia che le azioni siano più liquide o altrettanto liquide sul mercato Euronext Milan e sul relativo segmento Euronext STAR Milan.

Dalla data di inizio delle negoziazioni sull’Euronext Growth Milan alla data del 7 giugno 2023, le Azioni – collocate a un prezzo unitario di Euro 3,15 ai fini dell’ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (avvenuta con decorrenza dal 24 giugno 2020) – hanno registrato un prezzo medio pari a Euro 8,98, un prezzo massimo pari a Euro 13,54 (alla data del 10 settembre 2021) e un prezzo minimo pari a Euro 3,96 (alla data del 26 giugno 2020). Dalla data di inizio delle negoziazioni su Euronext Growth Milan alla data del 7 giugno 2023, i volumi medi di scambio giornalieri sono stati pari a circa 48.737 Azioni. Dalla data di inizio delle negoziazioni sull’Euronext Growth Milan al 7 giugno 2023, il prezzo di mercato delle Azioni ha registrato un aumento di circa il 176,8%, rispetto al prezzo di collocamento all’ammissione alle negoziazioni sull’Euronext Growth Milan.

La *performance* delle Azioni risulta quindi superiore all’indice FTSE Italia Growth, che nello stesso periodo ha evidenziato un rialzo pari a circa il 30,4%.

Dal giorno di negoziazione successivo alla conclusione dell’Aumento di Capitale (*i.e.* 15 marzo 2022) alla data del 7 giugno 2023, le Azioni – collocate a un prezzo unitario di Euro 10,50 – hanno registrato un prezzo medio pari a Euro 9,49, un prezzo massimo pari a Euro 11,06 (alla data del 30 marzo 2022) e un prezzo minimo pari a Euro 7,85 (alla data del 13 ottobre 2022). Dalla data del 15 marzo 2022 alla data del 7 giugno 2023, i volumi medi di scambio giornalieri sono stati pari a circa 21.795 Azioni. Dalla data del 15 marzo 2022 alla data del 7 giugno 2023, il prezzo di mercato delle Azioni ha registrato un andamento decrescente di circa il -17,0%, rispetto al prezzo di collocamento nell’ambito dell’Aumento di Capitale.

La *performance* delle Azioni risulta quindi inferiore all’indice FTSE Italia Growth, che nello stesso periodo ha evidenziato un decremento pari a circa l’8,1%.

La capitalizzazione, intesa come prodotto tra il totale delle Azioni alla data di inizio delle negoziazioni su Euronext Growth Milan per il prezzo di IPO alla medesima data (24 giugno 2020) era pari a Euro 47,3 milioni. La capitalizzazione, intesa come prodotto tra il totale delle Azioni alla Data del Prospetto Informativo per il prezzo di chiusura di Borsa Italiana alla data del 7 giugno 2023, era pari a Euro 205,5 milioni, riscontrando un prezzo di chiusura alla medesima data pari a Euro 8,72 per Azione.

#### **5.4 Collocamento e sottoscrizione**

Non applicabile.

## **CAPITOLO VI - AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE**

### **6.1 Domanda di ammissione alla negoziazione**

Alla Data del Prospetto Informativo, le Azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan.

La Società in data 17 aprile 2023 ha presentato a Borsa Italiana domanda di ammissione alla quotazione su Euronext Milan, eventualmente segmento Euronext STAR Milan, delle proprie Azioni. Congiuntamente, l'Emittente ha presentato domanda di revoca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle proprie Azioni, subordinatamente al contestuale avvio delle negoziazioni delle stesse su Euronext Milan, eventualmente segmento Euronext STAR Milan.

Borsa Italiana con provvedimento n. 8956 del 19 giugno 2023 ha disposto l'ammissione a quotazione su Euronext Milan e la contestuale esclusione dalle negoziazioni dall'Euronext Growth Milan delle Azioni CY4Gate.

La Società, in data 19 giugno 2023, e pertanto entro un giorno di borsa aperta dal ricevimento del provvedimento di ammissione a quotazione ai sensi dell'articolo 2.4.2, comma 4, del Regolamento di Borsa, ha presentato a Borsa Italiana domanda di ammissione alle negoziazioni sul segmento Euronext STAR Milan delle Azioni.

La Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Milan sarà disposta da Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 2.4.2, comma 4, del Regolamento di Borsa, previa verifica della messa a disposizione del pubblico del Prospetto Informativo.

### **6.2 Altri mercati regolamentati, mercati equivalenti di Paesi terzi o mercati di crescita per le PMI sui quali sono già ammessi alla negoziazione titoli della stessa classe delle Azioni**

Alla Data del Prospetto Informativo, le Azioni CY4Gate non sono quotate in nessun mercato regolamentato o equivalente, italiano o estero.

Alla Data del Prospetto Informativo le Azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan e saranno oggetto di revoca (si veda il precedente Paragrafo 6.1).

### **6.3 Altre operazioni**

Non applicabile.

### **6.4 Impegni degli intermediari nelle operazioni sul mercato secondario**

Alla Data del Prospetto Informativo non sono stati conferiti ad intermediari finanziari incarichi sul mercato secondario.

## CAPITOLO VII - POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

### 7.1 Accordi di *lock-up*

Alla Data del Prospetto Informativo, ad eccezione di quanto di seguito riportato, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non sussistono restrizioni alla libera trasferibilità delle Azioni.

In particolare, si segnala che Elettronica e TEC Cyber hanno assunto, in data 1° marzo 2022, un apposito impegno di *lock-up* nei confronti di Equita e della Società, con riferimento alle Azioni sottoscritte rispettivamente da Elettronica e TEC Cyber nel contesto dell'Aumento di Capitale, avente durata pari a 36 mesi a partire dalla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale (*i.e.* 14 marzo 2022).

Per completezza si segnala che ad esito del perfezionamento dell'Aumento di Capitale, alla Data del Prospetto Informativo:

- la quota del capitale sociale di CY4, posseduta da Elettronica e sottoposta a *lock-up*, è pari al 4,04% dello stesso, corrispondente alle n. 952.381 Azioni sottoscritte da Elettronica nel contesto dell'Aumento di Capitale; e
- la quota del capitale sociale di CY4, posseduta da TEC Cyber e sottoposta a *lock-up*, è pari al 16,16% dello stesso, corrispondente alle n. 3.809.524 Azioni sottoscritte da TEC Cyber nel contesto dell'Aumento di Capitale.

## **CAPITOLO VIII - SPESE RELATIVE ALL'EMISSIONE**

### **8.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'emissione**

Non è prevista l'effettuazione di alcuna offerta di titoli e, pertanto, l'Emittente non percepirà alcun provento dall'operazione oggetto del Prospetto Informativo.

Il Prospetto Informativo, infatti, è redatto e pubblicato esclusivamente in quanto richiesto dalla normativa applicabile per l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan, ricorrendone i presupposti segmento Euronext STAR Milan, delle Azioni CY4.

Alla Data del Prospetto Informativo, l'ammontare complessivo delle spese connesse all'ammissione delle Azioni su Euronext Milan è stimato dalla Società in circa Euro 208 migliaia e saranno sostenute dall'Emittente.

## **CAPITOLO IX – DILUIZIONE**

### **9.1 Diluizione derivante dall'Offerta**

L'operazione non comporta l'emissione di nuove Azioni e pertanto dalla stessa non deriverà alcun effetto diluitivo.

### **9.2 Diluizione derivante dall'eventuale offerta destinata a determinati investitori diversi dagli azionisti dell'Emittente**

L'operazione non comporta l'emissione di nuove Azioni e pertanto dalla stessa non deriverà alcun effetto diluitivo.

## CAPITOLO X - INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 10.1 Consulenti legati all'emissione

La tabella che segue indica il nome e la sede legale dei consulenti legati all'emissione, con specifica indicazione del ruolo da ciascuno di essi rivestito.

<b>Soggetto</b>	<b>Sede Legale</b>	<b>Ruolo</b>
Equita SIM S.p.A.	Milano, via Turati, n. 9	Listing Agent e Specialista
KPMG S.p.A.	Milano, via Vittor Pisani, n. 25	Società di Revisione

La Sezione Seconda del Prospetto Informativo non contiene riferimenti a consulenti legati all'operazione oggetto del Prospetto Informativo.

### 10.2 Altre informazioni sottoposte a revisione

La Sezione Seconda del Prospetto Informativo non contiene informazioni aggiuntive, rispetto a quelle contenute nella Parte B del Prospetto Informativo, che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.

## DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle definizioni e dei termini utilizzati all'interno del Prospetto Informativo. Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

Si precisa che per le definizioni sotto riportate, ogniqualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa.

<b>Acquisizione Operazione</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>o L'acquisizione da parte della Società del 100% del capitale sociale della holding Aurora S.p.A. (successivamente fusa per incorporazione in RCS), perfezionatasi in data 29 marzo 2022.</li></ul>
<b>Aumento di Capitale</b>	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 perfezionatosi in data 14 marzo 2022 e sottoscritto (i) per una <i>tranche</i> di importo pari a Euro 10 milioni comprensivi di eventuale sovrapprezzo da Elettronica; (ii) per una <i>tranche</i> di importo pari a Euro 40 milioni comprensivi di eventuale sovrapprezzo da TEC Cyber; e (iii) per una <i>tranche</i> di importo residuo fino a Euro 90 milioni (pari, quindi, a Euro 40 milioni) riservato a investitori qualificati e istituzionali attraverso una procedura di <i>Accelerated Book Building</i> . In conformità con quanto previsto dall'art. 1, comma 4, del Regolamento 1129/2017, la Società non è incorsa nell'obbligo di pubblicare un prospetto di offerta poiché quest'ultima è stata rivolta esclusivamente ad investitori qualificati e ad un numero inferiore a 150 persone fisiche e giuridiche.
<b>Assemblea</b>	L'assemblea degli azionisti dell'Emittente.
<b>Azioni</b>	Le azioni ordinarie dell'Emittente prive del valore nominale, aventi godimento regolare e liberamente trasferibili, ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan e da ammettere alle negoziazioni su Euronext Milan, ricorrendone i presupposti segmento Euronext STAR Milan.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Codice Civile o c.c.</b>	Il Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.
<b>Codice di Corporate Governance</b>	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 Prospetto Informativo.
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
<b>Consob</b>	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>CY4Gate, CY4, la Società o l'Emittente</b>	CY4Gate S.p.A. con sede legale in Roma, Via Coponia n. 8.

<b>D.Lgs. n. 231/2001 ovvero Decreto Legislativo 231</b>	Il Decreto Legislativo dell'8 giugno 2001, n. 231, come successivamente modificato e integrato, recante la " <i>Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica</i> " entrato in vigore il 4 luglio 2001 in attuazione dell'art. 11 della Legge Delega del 29 settembre 2000, n. 300.
<b>Data del Prospetto Informativo</b>	La data di rilascio dell'autorizzazione alla pubblicazione del Prospetto Informativo da parte della Consob.
<b>Data di Inizio delle Negoziazioni</b>	Il primo giorno in cui le Azioni dell'Emittente saranno negoziate su Euronext Milan, eventualmente segmento Euronext STAR Milan.
<b>Diateam</b>	Diateam S.A.S., società di diritto francese, con sede legale a Brest, in <i>rue Yves Collet</i> 31, 29200.
<b>Elettronica</b>	Elettronica S.p.A., con sede legale in Roma, Via Tiburtina Valeria km 13,700 CF 00421830589.
<b>ESMA</b>	Acronimo di <i>European Securities and Markets Authority</i> , indica l'autorità indipendente istituita con il Regolamento (UE) n. 1095/2010 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 24 novembre 2010, che contribuisce a salvaguardare la stabilità del sistema finanziario europeo assicurando l'integrità, la trasparenza, l'efficienza e l'ordinato svolgimento delle attività nei mercati finanziari, così come fornire dei presidi a tutela degli investitori.
<b>Equita o Listing Agent</b>	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, che riveste la qualità di <i>sponsor</i> svolgendo il compito di accompagnare la Società <i>nell'iter</i> di quotazione e di negoziazione degli strumenti finanziari al fine di garantirne un ordinato svolgimento.
<b>Euronext Milan</b>	Il mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Euronext Growth Milan o EGM</b>	Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Euronext STAR Milan</b>	Il segmento Euronext STAR Milan del mercato Euronext Milan.
<b>Gruppo CY4, Gruppo CY4Gate o Gruppo</b>	CY4 e le società da essa direttamente o indirettamente controllate, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.
<b>Gruppo RCS</b>	Il gruppo societario oggetto di Acquisizione, alla Data del Prospetto Informativo facente capo a RCS.
<b>IFRS</b>	Gli " <i>International Financial Reporting Standards</i> ", adottati dall'Unione Europea, che comprendono tutti gli " <i>International Accounting Standards</i> " (IAS), tutti gli " <i>International Financial Reporting Standards</i> " (IFRS) e tutte le interpretazioni dell'" <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> " (IFRIC), precedentemente denominato " <i>Standing Interpretations Committee</i> " (SIC), adottati dall'Unione Europea.

<b>Indicatori Alternativi di Performance (IAP)</b>	Indicatori di <i>performance</i> economici e finanziari diversi da quelli definiti o specificati nell'ambito della disciplina applicabile sull'informativa finanziaria. Gli IAP sono solitamente ricavati dagli indicatori del bilancio redatto conformemente alla disciplina applicabile sull'informativa finanziaria, rettificati mediante l'aggiunta o la sottrazione di importi relativi a dati presentati nel bilancio.
<b>Modello 231</b>	Il modello di organizzazione, gestione e controllo adottato dall'Emittente ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001.
<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Nuovo Statuto</b>	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni.
<b>Organismo di Vigilanza o OdV</b>	L'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 dall'Emittente.
<b>Parti Correlate</b>	Indica le "parti correlate" così come definite nel regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate conformi altresì ai principi contabili internazionali (IAS) e, in particolare, allo IAS 24.
<b>PMI</b>	Ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. w- <i>quater</i> .1) del TUF, per "PMI" si intendono: " <i>fermo quanto previsto da altre disposizioni di legge, le piccole e medie imprese, emittenti azioni quotate che abbiano una capitalizzazione di mercato inferiore ai 500 milioni di euro. Non si considerano PMI gli emittenti azioni quotate che abbiano superato tale limite per tre anni consecutivi</i> ".
<b>Principi Contabili Internazionali ovvero IAS/IFRS</b>	Gli <i>International Financing Reporting Standards</i> (IFRS), gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS), e le relative interpretazioni, emanati dall' <i>International Accounting Standards Board</i> (IASB) e adottati dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento (CE) No. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.
<b>Principi Contabili Italiani ovvero Principi Contabili OIC</b>	principi contabili che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società italiane non quotate sui mercati regolamentati, emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità.
<b>Procedura OPC o Procedura Parti Correlate o Procedura per le Operazioni con Parti Correlate</b>	La Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.
<b>Prospetto Informativo</b>	Il presente prospetto informativo.
<b>RCS</b>	RCS ETM Sicurezza S.p.A. con sede legale in Milano via Caldera n. 21, C.F. e P.IVA n. 07715580630.

<b>Regolamento 1129/2017</b>	Indica il Regolamento (UE) n. 1129/2017 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato, che abroga la Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio.
<b>Regolamento 979/2019</b>	Indica il Regolamento Delegato (UE) n. 979/2019 della Commissione Europea che integra il Regolamento 1129/2017 con particolare riferimento alla struttura e al contenuto della Nota di Sintesi.
<b>Regolamento 980/2019</b>	Regolamento delegato (UE) n. 980/2019 della Commissione che integra il Regolamento 1129/2017 del Parlamento Europeo e del Consiglio per quanto riguarda il formato, il contenuto, il controllo e l'approvazione del prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato, e che abroga il regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione.
<b>Regolamento dei Mercati</b>	Il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato in data 22 luglio 2021 e approvato dalla Consob con delibera n. 22008 del 22 settembre 2021.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan</b>	Regolamento emittenti dell'Euronext Growth Milan Italia approvato da Borsa Italiana ed entrato in vigore il 1° marzo 2012, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Prospetto Informativo.
<b>Regolamento MAR o MAR</b>	Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato e che abroga la direttiva 2003/6/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio e le direttive 2003/124/CE, 2003/125/CE e 2004/72/CE della Commissione.
<b>Regolamento OPC o Regolamento Parti Correlate</b>	Il regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla Consob con delibera n. 17221 in data 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
<b>Società di Revisione o KPMG</b>	KPMG S.p.A. con sede legale in Milano, via Vittor Pisani, n. 25, C.F. e P.IVA: 00709600159.
<b>Testo Unico della Finanza o TUF</b>	Il D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato.

## GLOSSARIO

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

Si precisa che per tali termini, ogni qualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa.

<b><i>Artificial Intelligence</i></b>	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.
<b><i>Augmented decision intelligence</i></b>	Funzioni di intelligenza artificiale e apprendimento automatico che contribuiscono all'adozione di processi decisionali basati sui dati.
<b><i>Big Data</i></b>	Ingente insieme di dati digitali che possono essere rapidamente processati da banche dati centralizzate.
<b><i>Cognitive computing</i></b>	Sistema avanzato di intelligenza artificiale che dona alle macchine parte delle funzionalità tipiche del cervello umano
<b><i>Continuous intelligence</i></b>	Modello di progettazione in cui le analisi in tempo reale sono integrate nelle operazioni aziendali, elaborando i dati attuali e storici per prescrivere azioni in risposta a momenti aziendali e altri eventi.
<b><i>Cyber intelligence</i></b>	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.
<b><i>Cyber warfare</i></b>	Insieme delle attività di preparazione e conduzione di operazioni di contrasto nello spazio cibernetico quali, ad esempio, captazione, alterazione e distruzione dell'informazione e dei sistemi di comunicazione nemici.
<b><i>Data mining</i></b>	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.
<b><i>Decision augmentation</i></b>	Sistema in grado di raccomandare una decisione, o più alternative decisionali, agli attori umani utilizzando analisi prescrittive o predittive.
<b><i>Decision intelligence</i></b>	Un'ampia gamma di tecniche decisionali che riuniscono diverse discipline tradizionali e avanzate per progettare, modellare, allineare, eseguire, monitorare e mettere a punto modelli e processi decisionali. Queste discipline includono la gestione delle decisioni (comprese tecniche avanzate non deterministiche come i sistemi basati su agenti) e il supporto alle decisioni, nonché tecniche come l'analisi descrittiva, diagnostica e predittiva.
<b><i>Deep Learning</i></b>	Branca dell'intelligenza artificiale che fa riferimento agli algoritmi ispirati alla struttura e alla funzione del cervello chiamate reti neurali

artificiali per insegnare alle macchine caratteristiche e capacità di ragionamento tipiche dell'essere umano.

<b>Dual use</b>	Con il termine “ <i>dual use</i> ” si identificano quei beni, inclusi il <i>software</i> e le tecnologie, che sebbene abbiano prevalentemente un utilizzo civile, possono essere altresì impiegati in ambito militare.
<b>Forensic Intelligence &amp; data analysis</b>	Disciplina che si occupa dell'identificazione, della conservazione, dell'analisi e della documentazione dei reperti informatici al fine di produrre elementi di prova.
<b>Internet of Things o IoT</b>	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.
<b>Machine Learning</b>	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.
<b>Metadati</b>	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.
<b>Natural Language Processing</b>	Tecnologia che consente ad un <i>software</i> di intelligenza artificiale di processare il linguaggio naturale trasformandolo in un linguaggio intellegibile per il <i>computer</i> stesso.
<b>Predictive analysis</b>	Tecnologia volta a effettuare previsioni sui risultati futuri utilizzando dati storici combinati con modelli statistici, tecniche di <i>data mining</i> e <i>machine learning</i> .
<b>Semantic Intelligence</b>	Abilità, acquisibile anche attraverso il ricorso all'intelligenza artificiale, di raccogliere le informazioni necessarie per identificare e risolvere i <i>gap</i> semantici a tutti i livelli organizzativi.
<b>Tagging</b>	Attribuzione di uno o più elementi di riconoscimento (“ <i>tag</i> ”) a determinate parole o concetti che consente la classificazione e l'individuazione degli stessi sulla base dei <i>tag</i> associati.
<b>UAMA</b>	L'Unità per le Autorizzazioni dei Materiali di Armamento, istituita presso il Ministero degli Affari Esteri e della Cooperazione Internazionale.
<b>Web o rete</b>	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.