

**Resoconto intermedio
sulla gestione del
Gruppo Itway
al 30 settembre 2024**



Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

(scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2025)

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica</i>
Giovanni Andrea Farina	Presidente ed Amministratore Delegato
Cesare Valenti	Consigliere delegato
Valentino Bravi	Consigliere indipendente
Piera Magnatti	Consigliere indipendente
Viola Ferretti	Consigliere indipendente

Collegio sindacale

(scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2025)

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica</i>
Andrea Magnani	Presidente
Alessandro Mengozzi	Sindaco effettivo
Rita Santolini	Sindaco effettivo

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato Sonia Passatempi (Direttore Amministrativo del Gruppo) quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili delle società del Gruppo Itway.

Società di revisione

Analisi S.p.A.

L'incarico di revisione è stato conferito dall'Assemblea ordinaria del 2 luglio 2018 per il novennio scadente con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2026 e, ai sensi della normativa vigente, non può essere rinnovato.

Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2024

Itway, al fine di dare continuità con il passato, ha ritenuto di predisporre e pubblicare il rendiconto intermedio consolidato sulla gestione alla data del 30 settembre 2024 su base volontaria nonostante non sia richiesto dal Regolamento Emittenti del mercato MTA di Borsa Italiana.

La pubblicazione del presente resoconto intermedio sulla gestione, non sottoposto a revisione contabile, è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 15 novembre 2024.

Nel presente Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2024 l'analisi dell'andamento economico è stata svolta con riferimento alla situazione economica del periodo di nove mesi 1 gennaio - 30 settembre 2024 e del trimestre luglio – settembre 2024 confrontata con quella degli analoghi periodi del 2023. La posizione finanziaria netta è fornita con riferimento al 30 settembre 2024, 30 giugno 2024 ed è confrontata con quanto risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2023.

I prospetti contabili trimestrali al 30 settembre 2024 sono stati predisposti prima delle imposte e degli effetti fiscali sul risultato del periodo.

Andamento del Gruppo e del mercato di riferimento

I principi contabili, i criteri di valutazione ed i principi di consolidamento a cui si è fatto riferimento per la redazione del Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2024 sono, come nell'esercizio precedente, i principi contabili internazionali, definiti come IFRS. In particolare, tali principi richiedono previsioni (*“Forward looking statements”*), come indicato nel prosieguo della presente relazione, in particolare nella sezione *“Evoluzione prevedibile della gestione”*. Nel contesto di incertezza economica sotto illustrata, si segnala che tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità ed incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi nel prossimo futuro di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi naturalmente né stimabili, né prevedibili, al valore contabile delle relative voci.

In riferimento al perimetro del Gruppo Itway, si precisa che la controllata 4Science S.p.A. ha perfezionato in data 5 marzo 2024 l'acquisto di una partecipazione di controllo rappresentativa del 60% del capitale della società Seacom S.r.l., con sede in Navacchio di Cascina (PI).

La società Seacom S.r.l. è specializzata nei servizi di data management, log e data analysis e security, nonché nella distribuzione di licenze. Il prezzo di acquisto della partecipazione è stato fissato in Euro 1.500.000 corrisposto per Euro 1.050.000 in denaro e per Euro 450.000 mediante l'assegnazione di n. 150.000 azioni di nuova emissione da parte di 4Science S.p.A. al prezzo di Euro 3 ciascuna, a seguito dell'operazione di aumento del capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, riservato in sottoscrizione al Sig. Stefano Pampaloni, venditore della

partecipazione in Seacom S.r.l. La provvista finanziaria necessaria al regolamento della suddetta acquisizione è stata ottenuta a seguito dell'erogazione di un mutuo della durata di 5 anni di Euro 1,5 milioni da parte di Banca Progetto.

Gli accordi stipulati con la controparte prevedono, altresì, il riconoscimento di un earn-out sul prezzo di acquisto della partecipazione, al raggiungimento di determinati target economici da parte di Seacom, nonché un meccanismo di put&call option per la cessione del residuo 40% del capitale di Seacom, esercitabile nel corso del quarto e quinto anno successivi all'acquisto iniziale. In tali accordi è previsto inoltre un indennizzo delle eventuali passività che dovessero emergere in futuro relativamente a fatti e/o inadempimenti avvenuti prima dell'acquisizione della partecipazione (a titolo esemplificativo, ma non esaustivo controversie fiscali, controversie con il personale, mancati adempimenti societari e amministrativi ecc.).

Il Gruppo Itway ha incluso Seacom S.r.l. all'interno del perimetro di consolidamento a decorrere dalla data di acquisizione del controllo. La contabilizzazione dell'aggregazione aziendale e, conseguentemente, del valore contabile dell'avviamento è avvenuta in via provvisoria, così come consentito dall'IFRS 3, in attesa di completare l'ottenimento di tutte le informazioni necessarie per l'applicazione del *purchase method* previsto dall'IFRS 3.

Di seguito è esposto il conto economico sintetico consolidato al 30 settembre 2024, confrontato con quello dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

(migliaia di Euro)	Nove mesi al 30/09/2024 Gruppo Itway	Nove mesi al 30/09/2023 Gruppo Itway
Ricavi		
Ricavi di vendita	34.902	29.108
Altri proventi operativi	1.158	894
Totale ricavi	36.060	30.002
Costi operativi		
Costi per prodotti	(27.152)	(23.581)
Costi del personale	(5.105)	(3.161)
Altri costi ed oneri operativi	(2.986)	(2.256)
Totale costi operativi	(35.243)	(28.998)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	817	1.004
EBITDA %	2,3%	3,3%
Ammortamenti	(719)	(517)
Risultato operativo (EBIT)	98	487
EBIT %	0,3%	1,6%
Proventi/Oneri finanziari netti	(490)	152
Risultato prima delle imposte	(392)	639

(migliaia di Euro)	Tre mesi al 30/09/2024	Tre mesi al 30/09/2023
	Gruppo Itway	Gruppo Itway
Ricavi		
Ricavi di vendita	10.994	8.302
Altri proventi operativi	168	205
Totale ricavi	11.162	8.507
Costi operativi		
Costi per prodotti	(8.107)	(6.561)
Costi del personale	(1.766)	(1.050)
Altri costi ed oneri operativi	(1.133)	(635)
Totale costi operativi	(11.006)	(8.246)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	156	261
EBITDA %	1,4%	3,1%
Ammortamenti	(201)	(189)
Risultato operativo (EBIT)	(45)	72
EBIT %	-0,4%	0,8%
Proventi/Oneri finanziari netti	(180)	(202)
Risultato prima delle imposte	(225)	(130)

Nei primi 9 mesi del 2024 i ricavi sono incrementati di circa il 20% ed è da segnalare che il gross margin è aumentato di circa il 17% in valore assoluto, attestandosi al 22% contro il 19% del periodo precedente ed aumentando di circa il 40% in valore relativo passando a 5.527 mila Euro da 7.750 mila Euro, questo grazie ad un mix di servizi a valore in continua crescita.

I risultati operativi sono in leggera flessione: il Risultato operativo lordo (EBITDA) è passato da Euro 1.004 mila dei primi 9 mesi del 2023 ad Euro 817 mila nello stesso periodo del 2024, mentre il Risultato operativo (EBIT) passa da 487 mila Euro a 98 mila Euro. Il risultato ante imposte passa invece da 639 mila Euro a - 392 mila Euro soprattutto a causa delle perdite su cambi realizzati dalla controllata turca.

I risultati operativi sono inficiati, come nel primo semestre, dall'incremento dei costi che è principalmente legato agli importanti investimenti in corso, e, in particolare, è collegato alla crescita del costo del personale del 61% (+1.944 mila Euro) e dei collaboratori. Il numero degli addetti passa da 86 unità (30 settembre 2023) a 137 unità (30 settembre 2024) ed è relativo all'inserimento nel Gruppo di personale qualificato, con un incremento di 51 unità fra dirigenti (4), account manager senior, account manager junior, project manager, sviluppatori, service desk, cybersecurity consultant, sistemisti e backoffice, così come previsto nei piani di investimento della società.

L'inserimento e l'addestramento di nuove risorse in maniera così importante ha inevitabilmente portato ad una fase di minore efficienza interna nella capacità di erogazione di ricavi, anche se in crescita, causa appunto l'assorbimento delle risorse senior nell'addestramento e nel trasferimento di know-how verso i nuovi ingressi. Questa fase di minor efficienza e capacità produttiva si stima possa migliorare già entro la fine dell'esercizio 2024 e nel primo semestre 2025.

Anche se non abbiamo clienti o fornitori in Ucraina, non ha certamente aiutato il generale clima di incertezza dovuta alla guerra in corso. Il recente conflitto Israele-Hamas ed i recentissimi scambi di reciproci attacchi tra Israele, Iran e Libano, avendo un fornitore israeliano ma anche con direzione negli USA, ci fa aumentare l'attenzione; alla data della presente relazione i volumi non subiscono contrazioni. .

Nonostante queste difficoltà oggettive il valore degli ordini ricevuti nei primi nove mesi del 2024 è in crescita in tutte le Business Unit del gruppo rispetto all'esercizio precedente.

Posizionamento sul mercato:

Il Gruppo è posizionato nel modello **Digital Product Engineering e Digital Transformation**.

L'ingegneria del prodotto digitale e la trasformazione digitale, sebbene entrambe incentrate sull'uso della tecnologia digitale, si riferiscono a diversi aspetti della strategia digitale di un'organizzazione. L'ingegneria del prodotto digitale si riferisce al processo di progettazione, sviluppo, test, implementazione e manutenzione di prodotti digitali o software che offrono valore agli utenti finali. D'altra parte, la trasformazione digitale si riferisce all'integrazione della tecnologia digitale in tutti gli aspetti di un'azienda o organizzazione, cambiando radicalmente il modo in cui opera e offre valore ai propri clienti. Questo trasferimento avviene concentrandosi su segmenti di business a più alto valore aggiunto, attraverso le 4 Business Unit:

- Cybersecurity – cyber resiliency & Infrastructure
- Cyber Safety
- Cybersecurity products (VAD &PS)
- Data Science;

Il Gruppo Itway nel corso dei primi nove mesi del 2024 ha continuato ad investire nei mercati della Cybersecurity Artificial Intelligence (AI) Cyber Safety e Big Data, mercati tutti connessi e correlati.

Aree delle Business Unit, e le società del Gruppo a cui afferiscono:

- **Itway S.p.A.:**
 - BU Cybersecurity: è specializzata in IT services (consulenza, progettazione e system integration) in ambito cyber resiliency, cyber security IT e OT, SOC-NOC e Managed Security Services (MSS);
 - BU Cyber Safety: sicurezza sul lavoro nel cosiddetto segmento EH&S (Environment, Health & Safety), attraverso l'uso potente della Intelligenza artificiale (IA) con lo *state of the art* del *Deep Learning*.
- **Itway international S.r.l.** con le sue controllate **Itway Turchia e Itway Hellas:**
 - BU Cybersecurity products (VAD &PS): opera come *Value Added Distributor con associati Project Services*, nella vendita di prodotti specializzati di Cyber Security e Group Collaboration security (software e hardware), servizi di

certificazione sulle tecnologie software distribuite e servizi di assistenza e progettazione tecnica, servizi di pre e post vendita.

- **4Science S.p.A.** con anche la sua controllata **Seacom**:
 - **BU Data Science**: opera realizzando servizi, soluzioni e prodotti di Data Science, Data Management, Data Repository e dei Big Data .

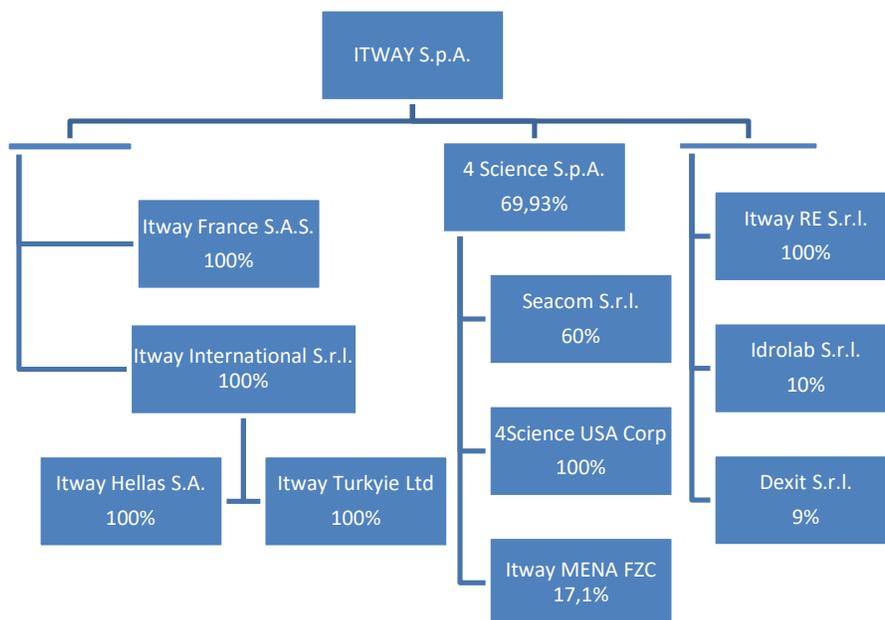
Contesto generale dell' economia ed andamento del mercato ICT:

L'andamento dell'economia tiene conto del prolungarsi dello scenario internazionale estremamente complesso legato e determinato dal perdurare della guerra in Ucraina, dalla guerra in Medio Oriente, dallo shortage di materie prime, dai costi dell'energia, purtroppo ancora molto elevati, dall'inflazione che, pur ripiegando, si mantiene una sorvegliata speciale.

Per i dettagli circa evoluzione del PIL e del mercato ICT si rimanda alla relazione di gestione del periodo al 30 giugno 2024 approvata al 30 settembre 2024.

Attività e Struttura del Gruppo

La struttura del Gruppo Itway al 30 settembre 2024 è la seguente:



Si riporta di seguito l'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale, sulle quali Itway S.p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo per effetto della disponibilità della maggioranza dei diritti di voto:

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE Euro	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso complessivo
Itway France S.A.S.	4,Avenue Cely – Asniere Sur Seine, Cedex	100.000	100%	-	100%
Itway Hellas S.A.	Agiou Ioannou Str , 10 Halandri, Atene	846.368	-	100%	100%
Itway Turkiye Ltd.	Eski Uscurdar Yolu NO. 8/18, Istanbul	1.500.000 *	-	100%	100%
Itway RE S.r.l.	Via L. Braille 15, Ravenna	10.000	100%	-	100%
4Science S.p.A.	Via A. Papa, 30, Milano	61.000	69,93%	-	69,93%
Seacom S.r.l.	Via A. Gramsci 5, Navacchio, Cascina (PI)	34.500	-	60%	41,96%
Itway International S.r.l.	Via A. Papa, 30, Milano	10.000	100%	-	100%
4Science USA Corp.	251 Little Falls Drive, 19808 Wilmington, DE, USA	150.000 **	-	100%	100%

* il valore è espresso in Nuova Lira Turca (YTL)

** il valore è espresso in Dollaro americano (US dollar)

Le partecipazioni di minoranza, valutate al costo, sono:

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE €	% di possesso diretto	% di possesso indiretto	% di possesso complessivo
Dexit S.r.l.	Via G. Gilli 2 – Trento	700.000	9%	-	9%
Idrolab S.r.l.	Via dell'Arrigoni, 220 - Cesena FC	52.500	10%	-	10%
Itway MENA FZC	PO Box 53314, HFZ, Sharjah, United Arab Emirates	35.000*	-	17,1%	17,1%

* il valore è espresso in Dirham degli Emirati Arabi Uniti (AED)

Andamento dei settori: Cyber Security Products (VAD + PS)

Attraverso il settore Cyber Security Products VAD + PS, il Gruppo opera in Grecia e in Turchia, come *Value Added Distributor con associati Project Services*, nella vendita di prodotti specializzati di Cyber Security e Collaboration security (software e hardware), servizi di certificazione sulle tecnologie software distribuite e servizi di assistenza e progettazione tecnica, servizi di pre e post vendita.

Relativamente alla controllata Itway International S.r.l. si informa che la holding che controlla al 100% le due controllate Itway Turchia e Itway Hellas, a seguito dell'operazione di acquisizione di Seacom sopradescritta, è diventata una holding operativa avendo firmato il contratto distribuzione Zimbra a livello EMEA. Zimbra in precedenza era distribuita da Seacom ed in questo modo Seacom si concentra nel suo core business che sono le soluzioni e prodotti di Data Science. La Partnership con **Zimbra** entra in una Business Unit del Gruppo Itway specializzata con circa 30 anni di esperienza nell' area Cybersecurity VAD e PS ed in continua crescita, con una «specializzazione operativa e di prodotto», con margini attesi in linea con quelli realizzati

storicamente, che, grazie alle sinergie ed economie di «scopo» e «dimensionali» che si attende di estrarre, consentirà di rendere maggiormente profittevole la divisione.

Di seguito sono esposti i principali indicatori economici di questo settore, confrontati con i valori dell'esercizio precedente:

In migliaia di Euro	Nove mesi al 30/09/2024	Nove mesi al 30/09/2023
Totale Ricavi	27.905	25.591
Gross margin %	10,9%	12,7%
Margine operativo lordo EBITDA	1.563	1.931
Risultato Operativo EBIT	1.516	1.883

In migliaia di Euro	Tre mesi al 30/09/2024	Tre mesi al 30/09/2023
Totale Ricavi	8.284	7.107
Gross margin %	10,7%	13,4%
Margine operativo lordo EBITDA	301	670
Risultato Operativo EBIT	316	663

Di seguito viene disaggregata l'analisi per società:

Come sopra descritto **Itway International** è Value Added Distributor di Zimbra. Zimbra è un **software collaborativo (groupware)** basato su software open source pensato per facilitare e rendere più efficace il lavoro cooperativo da parte di gruppi di persone **in piena sicurezza informatica**. Itway International ha iniziato a distribuire Zimbra nel mese di maggio 2024 e nella tabella sopra riportata sono consolidati cinque mesi di attività.

Itway Turchia opera già da qualche anno in una fase economica complessa per via della perdurante svalutazione e delle politiche economico-monetarie messe in campo dal governo centrale, dei posizionamenti geopolitici internazionali legati alle scelte politiche effettuate dal Governo turco. In particolare le politiche fiscali messe in atto dal governo turco nel corso dell'anno hanno avuto un impatto piuttosto negativo sulla capacità di spesa delle aziende e questo si è riflesso anche sugli investimenti IT. Nonostante queste oggettive difficoltà, che hanno inciso in modo pesante sulla capacità di acquisto delle aziende sia private che pubbliche, Itway Turchia si conferma un top player nel mercato della Cyber security turco; i risultati dei primi nove mesi del 2024 riflettono l'attuale difficoltà di mercato, con una riduzione di volumi e margini in Euro nonostante l'incremento di fatturato pari al +38% in valuta locale rispetto allo scorso esercizio. Questo importante aumento, considerando la svalutazione del tasso di cambio (Euro su Lira Turca) non ha però fatto registrare una crescita dei ricavi e del primo margine in Euro. Il risultato



netto è altresì influenzato da differenze su cambi registrati nel periodo dalla controllata che vende e acquista utilizzando come valuta di conto il dollaro americano e che nello stesso periodo del 2023 aveva ottenuto risultati nettamente migliori rispetto al 2024.

Itway Hellas, la controllata greca, ha registrato nel periodo una crescita in termini di fatturato pari al 19% aumentando le proprie quote di mercato. La Società, specializzata nella Cyber security, continua a crescere, anno dopo anno, in un mercato, quello greco, che sta progressivamente uscendo da una situazione economica tesa e delicata e sta dimostrando segni di vitalità importanti, specialmente nel settore della PA, delle banche e delle grandi aziende di infrastrutture dove sono stati fatti importanti investimenti nell'ambito della digitalizzazione dei processi, con positive conseguenze per la domanda di cyber security. Per sostenere la crescita di fatturato e l'introduzione di nuovi vendor sono stati fatti investimenti sul team tecnico con conseguente incremento dei costi del personale (+18%), e di conseguenza EBITDA ed EBIT sono sostanzialmente invariati rispetto allo scorso esercizio.

Andamento dei settori: Attività della Capogruppo e altri settori in scale-up

La società capogruppo **Itway S.p.A** è una Holding di partecipazioni operativa ed è divisa in due settori di attività: **Corporate e Operativo**.

Settore Corporate:

- svolge attività di **direzione delle società del Gruppo**; si occupa di gestione amministrativa e finanziaria, organizzazione, pianificazione strategica e controllo operativo, processo di budget, gestione delle risorse umane, affari generali, affari legali, gestione del marcomm, sistemi informativi societari e delle operazioni di finanza straordinaria delle società del Gruppo. In sintesi, il settore Corporate si occupa della governance strategica, operativa e della gestione finanziaria e del capitale umano del Gruppo.

Settore Operativo:

- Sono operative due Business Unit nella holding: **Cyber Security e Cyber Safety**.
 - **Cyber Security- Cyber Resiliency**: si occupa di consulenza, progettazione, system integration; in sintesi **IT Services** in ambito Cyber Security IT e OT, in particolare su Cyber Risk Management, GDPR, Cyber Resiliency;
 - **Cyber Safety**: con il prodotto brevettato e di proprietà **ICOY™**® opera nel mercato della sicurezza sul lavoro nel cosiddetto segmento EH&S (Environment, Health & Safety). Questa Business Unit, oggetto di importanti investimenti su un prodotto estremamente innovativo, è in fase avanzata di start up.

Partecipazioni:

- **4Science S.p.A** con la sua controllata **Seacom S.r.l.** è la Business Unit **Data Science**, specializzata in servizi e soluzioni di Data Science e Data Management per il mercato dei digital repository della ricerca scientifica, dei beni culturali e dei Big Data. 4 Science è in Scale-up.

Di seguito è esposto il conto economico sintetico, confrontato con i valori dello stesso periodo dell'esercizio precedente, contenente i dati del settore di **Attività della Capogruppo e altri settori in scale-up**:

(migliaia di Euro)	Nove mesi al 30/09/2024	Nove mesi al 30/09/2023	Tre mesi al 30/09/2024	Tre mesi al 30/09/2023
Ricavi	8.155	4.411	2.878	1.400
Risultato operativo lordo	(746)	(927)	(145)	(409)
Risultato operativo	(1.418)	(1.396)	(361)	(591)

I margini economici negativi sono principalmente attribuibili a quanto precedentemente indicato in riferimento all'investimento effettuato per ampliare l'organico del gruppo con professionisti specializzati nel settore che ha comportato un incremento del costo del lavoro, a fronte del quale i ricavi consuntivati non sono stati sufficienti a raggiungere l'equilibrio.

Questo è il settore dove vi sono stati i maggiori investimenti nelle tre Business Unit che la compongono (Cyber Security, Cyber Safety, Data Science), dove in totale si sono **aggiunte 50 persone**: 17 risorse come nuove assunzioni e 33 da Seacom, tutte altamente professionali e ad alta specializzazione.

Di seguito un breve commento su quanto realizzato con le società Itway, 4Science con la sua controllata, Seacom:

In **Itway S.p.A** sono proseguite le attività delle due Business Unit, **Cyber security e Cyber safety**.

Come commentato in precedenza si è avuto l'ingresso di nuovo personale tecnico e commerciale e la pipeline delle opportunità è in forte crescita.

Business Unit Cyber security: è stata creata una nuova linea di prodotti chiamata "Itway Cyber Security & Cyber Resiliency 360 TM" che risponde alle problematiche del nuovo mercato definito di Cyber Risk Management ampliato al Cyber Resiliency meglio definito ora grazie al Cyber Resiliency Act di emanazione UE.

Si è investito in ambito OT Security (*Operational Technology*), in particolare lo sviluppo della "**Soluzione di Machine Learning on Edge per la sicurezza in ambienti OT**" serve a rilevamento di anomalie di sicurezza (es. malware, comando "anomalo" ecc.) in contesti OT (Stabilimenti produttivi, produzione energia, e tanto altro) on premise. Il prodotto è stato chiamato **Itway EdgeCYBER TM**.

Business Unit Cyber safety: in ICOY, ottenuto il brevetto in Italia, sempre assistiti da Bugnion S.p.A., si è presentata domanda di brevetto Europeo ed ora si è in attesa dell'accettazione (Patent Pending). La linea ICOY MOVER Bridge Crane si è arricchita di nuove funzionalità e questo ha consentito di dare inizio ai primi piani di acquisto con il principale cliente. Sono iniziate le vendite di ICOY MOVER Forklift, sia nel settore metallurgico e siderurgico che nel settore dei servizi di logistica – movimentazione merce.

Si è investito nella realizzazione di un nuovo prodotto **ICOY GUARDIAN**, che, applicato a livello di struttura dello stabilimento industriale in corrispondenza degli angoli ciechi, **permette di avvertire i muletti e /o i pedoni che si stanno avvicinando all'angolo**, che incontreranno un ostacolo e di prestare molta attenzione.

Per i dettagli si rimanda alla relazione di gestione del periodo al 30 giugno 2024 approvata al 30 settembre 2024.

Per meglio comprendere l'andamento della Capogruppo Itway S.p.A. di seguito si espone il conto economico sintetico di questa società, al lordo dei componenti economici infragruppo:

(migliaia di Euro)	30/09/2024	30/09/2023
Totale Ricavi	4.139	3.046
Margine operativo lordo (EBITDA)	(54)	(34)
Risultato Operativo (EBIT)	(335)	(251)
Risultato prima delle imposte	(461)	(523)

Come commentato in precedenza lo sviluppo delle Business Unit che fanno capo a Itway hanno dato impulso importante ai ricavi,(+36%) mentre gli indici operativi sono costanti.

Per quanto riguarda **4Science S.p.A.**, la Business Unit **Data Science**, nei primi nove mesi del 2024 i ricavi complessivi crescono di circa dell'1% ed anche il Gross Profit è in miglioramento passando dal 79,6% al 85.2% , mentre i costi generali hanno registrato un aumento di oltre il 15% pertanto l'EBITDA si attesta a 1.422 Euro (153 mila Euro nello stesso periodo del 2023).L'EBIT flette di 210 mila Euro ed il risultato del periodo registra una flessione di 204 mila Euro.

A causa della crescita dei ricavi inferiore alle aspettative e l'aumento delle spese operative si è verificato un peggioramento del Margine Lordo Operativo rispetto al precedente esercizio, sia in valore che in percentuale sui ricavi. L'incremento dei costi è principalmente correlato agli investimenti in corso per adeguare la società ai piani di crescita previsti per i prossimi anni.

L'azienda basa infatti il proprio valore sulla capacità di erogare servizi, pertanto il principale investimento riguarda la crescita del personale il cui costo è aumentato di 218 mila Euro, in quanto si è passati da 34 unità medie (30 settembre 2023) a 39 unità medie (30 settembre 2024). Tale incremento di costi è stato originato dall'inserimento di personale qualificato con un incremento di 5 unità medie fra project manager, analyst, sviluppatori e service desk analyst,, così come previsto nei piani di investimento della società. L'inserimento e l'addestramento di nuove

risorse, in aggiunta ai numerosi ingressi effettuati nel corso del 2022 e 2023, ha inevitabilmente comportato una fase di minore efficienza interna, sia nella capacità di erogazione di ricavi (impatto sui valori di ricavi maturati), sia nell'efficacia nell'erogare tali servizi (impatto sulla marginalità dei ricavi maturati) la cui causa va ricercata nell'assorbimento delle risorse senior nell'addestramento e nel trasferimento di know-how verso i nuovi ingressi, così come nella juniority del personale inserito in organico. È utile ricordare che l'expertise tecnico e di dominio necessari per operare efficacemente in 4Science sono particolarmente specialistici e non facilmente reperibili sul mercato, da qui la necessità di forti investimenti in formazione in tempi non brevissimi. Questo processo formativo proseguirà ancora per tutto il 2024, comportando una fase di minor efficienza e capacità produttiva così come riscontrata nel corso del 2023 e nei primi 9 mesi del 2024.

Nel corso dei primi nove mesi del 2024 l'ammontare degli ordinativi si è attestato sui 1,639 mila Euro, con un incremento del 14,9% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. Un dato questo positivo che testimonia l'impegno della società nello sviluppo dei mercati CRIS e GLAM, grazie anche agli investimenti fatti negli scorsi esercizi fiscali ed ancora oggi in corso.

Fanno parte di questo importante ammontare di ordini anche le prime commesse che la società si è aggiudicata tramite le operation USA, conseguenti all'apertura di 4Science Corporation avvenuta nell'esercizio 2022.

In data 5 marzo 2024 è stata perfezionata l'operazione di acquisizione del 60% delle quote di Seacom S.r.l. e nello stesso giorno si è tenuta l'assemblea straordinaria degli azionisti 4Science S.p.A. che ha deliberato l'emissione di aumento di capitale sociale a pagamento, in via inscindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile per un importo complessivo di Euro 450.000 (inclusivo di sovrapprezzo) mediante emissione di complessive n. 150.000 nuove azioni ordinarie di 4Science prive del valore nominale, al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 (inclusivo di sovrapprezzo) per azione, riservato in sottoscrizione al Sig. Stefano Pampaloni.

Il pagamento della componente cash per l'acquisizione del 60% delle quote di Seacom S.r.l. è stato finanziato tramite l'erogazione di un finanziamento di 1,5 milioni di Euro da parte di Banca Progetto di durata 60 mesi e con rimborso mensile.

Per quanto riguarda **Seacom S.r.l.**, nei primi nove mesi del 2024 e considerando il perimetro di pertinenza del gruppo (marzo-settembre), i Ricavi si attestano a 2.526 mila Euro, l'EBITDA si attesta a + 147 mila Euro, in aumento rispetto al 2023 mentre il risultato del periodo risulta essere positivo per 39 mila Euro. Nel complesso questi valori sono leggermente inferiori rispetto al budget e sono motivati essenzialmente dal processo di integrazione con il gruppo a livello operativo e dall'affinamento delle strategie.

Personale

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo registrato nel corso dei primi nove mesi 2024 è stato di 120 unità, mentre il dato puntuale è di 137 unità. L'incremento rispetto al 30 settembre 2023 è dovuto all'acquisto di Seacom S.r.l. (33 dipendenti effettivi – 24 medi considerando l'acquisto in

data 5 marzo 2024) e all'inserimento di risorse prevalentemente tecniche e commerciali in Itway e in 4Science.

La suddivisione per categoria professionale è la seguente, comparata con i dati dell'esercizio precedente:

	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2023
	<i>Dato medio</i>	<i>Dato medio</i>	<i>Dato puntuale</i>	<i>Dato puntuale</i>
Dirigenti	8	7	7	7
Quadri	14	4	16	6
Impiegati	98	66	114	73
Totale	120	77	137	86

Posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito il dettaglio della Posizione finanziaria netta del Gruppo:

	30/09/2024	30/06/2024	31/12/2023
Migliaia di Euro			
Disponibilità liquide	518	1.171	2.109
Crediti finanziari	-	-	-
Attività finanziarie correnti	1.148	1.193	1.163
Passività finanziarie correnti	(1.211)	(1.070)	(727)
Obbligazioni convertibili	-	-	-
Posizione finanziaria netta corrente	455	1.294	2.545
Attività finanziarie non correnti	-	-	-
Passività finanziarie non correnti	(4.971)	(4.516)	(3.259)
Posizione finanziaria netta non corrente	(4.971)	(4.516)	(3.259)
Posizione finanziaria netta totale	(4.516)	(3.222)	(714)

e la posizione finanziaria netta della Capogruppo:

	30/09/2024	30/06/2024	31/12/2023
Migliaia di Euro			
Disponibilità liquide	255	235	769
Crediti finanziari	-	-	-
Passività finanziarie correnti	(396)	(317)	(327)
Passività finanziarie correnti vs società controllate	(1.240)	(1.349)	(1.417)
Obbligazioni convertibili	-	-	-
Posizione finanziaria netta corrente	(1.381)	(1.431)	(975)
Attività finanziarie non correnti	-	-	-
Passività finanziarie non correnti	(2.352)	(1.765)	(1.810)
Posizione finanziaria netta non corrente	(2.352)	(1.765)	(1.810)
Posizione finanziaria netta totale	(3.733)	(3.196)	(2.785)



La flessione della posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2024 rispetto alla chiusura del trimestre precedente è dovuta anche alla stagionalità di settore; il periodo estivo è il terzo trimestre dell'anno (Q3) e raffigura anche il periodo più basso dell'anno per volume di affari. Inoltre si è avuto il pagamento in questo trimestre delle esposizioni tributarie e dei debiti commerciali in essere al 30 giugno 2024 e nel frattempo scaduti.

Alla chiusura dei primi 9 mesi 2024 il finanziamento residuo ricevuto da 4Science nel 2022, compreso nella posizione finanziaria netta della Capogruppo, ammonta a 1,24 milioni di Euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non ci sono fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Itway S.p.A.

Nei mesi che seguiranno il Gruppo continuerà le proprie attività di sviluppo nei propri mercati di riferimento: Cyber security, Data Science e Cyber safety. Si conferma l'evoluzione prevista nel commento della semestrale approvata il 30 settembre 2024 che per comodità riportiamo di seguito. Il rafforzamento della struttura tecnico commerciale, come sopra commentato porterà una accelerazione nella crescita.

BU Cyber security & Resiliency

Per centrare gli obiettivi del piano industriale ci si concentrerà sulla crescita della Business Unit della Cyber Security & Resiliency, in particolare spingendo la nuova linea di prodotti "Itway Cyber Security & Resiliency 360™", andando a proporre al mercato i servizi NOC/SOC ulteriormente ampliati ed i servizi di sicurezza gestiti (MSP) h24x365gg. che oggi rappresentano una vera eccellenza.

Sono anche stati definiti importanti accordi di rivendita di prodotti e servizi avanzati in particolare con:

- CLOUDIAN: leader mondiale nella tecnologia e nelle soluzioni object storage che permetterà a Itway di contribuire all'espansione delle soluzioni object storage in Italia e nell'area EMEA effettuando importanti installazioni in un mercato che, secondo un recente studio di IDC, vede la crescita annuale dei dati destinata a salire a doppia cifra (23%).
- QUEST SOFTWARE per i servizi di gestione del cloud, software as-a-service, sicurezza, mobilità e backup/ripristino. Itway rafforza la sua presenza nel segmento della Cyber Resiliency dove il ransomware è un rischio evidente e presente per ogni organizzazione. Ancora troppo pochi clienti hanno la consapevolezza di cosa significa ricostruire una foresta di Active Directory in caso di corruzione e/o indisponibilità a seguito di un attacco ransomware.
- ACRONIS che offre soluzioni di backup, ripristino e protezione dei dati offrendo funzioni di sicurezza avanzate per garantire l'integrità e la disponibilità dei dati. La



partnership Itway e ACRONIS è importante perché offre soluzioni affidabili per il backup e il ripristino dei dati, essenziali in un contesto in cui le minacce informatiche sono in aumento.

Infine la crescente esposizione a minacce e attacchi cyber nel mondo industriale, dovuti alla digitalizzazione delle fabbriche, alla diffusione dell'Industrial IoT e alla convergenza tra i sistemi IT e il mondo della produzione, impone alle aziende di proteggere gli ambienti OT (Operational Technology) ed il tema delle infrastrutture (critiche o non critiche) che resta il perno centrale dell'offerta di servizi del Gruppo Itway, con l'obiettivo di rafforzare sempre più le nostre quote di mercato attraverso l'allargamento della base clienti e la creazione di nuove partnership con vendor di tecnologia che rappresentino lo stato dell'arte in materia di Cyber Security & Cyber Resiliency. Per fronteggiare questi rischi e procedere con la gestione dell'OT Security all'interno delle aziende è stato definito un accordo di partnership con la società RADIFLOW, azienda leader per la fornitura di soluzioni di Cyber Security per reti critiche degli impianti di automazione industriale (ICS/SCADA), come ad esempio centrali elettriche, acquedotti, impianti chimici ed altri. L'OT Security deve garantire il controllo in real time, l'adattabilità, la disponibilità e la continuità di funzionamento, la confidenzialità e l'integrità dei dati. Deve essere in grado di sostenere e proteggere le reti di automazione utilizzate per controllare i processi fisici, come i servizi di emergenza, impianti di produzione farmaceutici, chimici, i trasporti, la distribuzione di energia, acqua, petrolio e gas, da attacchi informatici. Gruppi di cyber criminali si stanno sempre più specializzando nell'attaccare le infrastrutture critiche garantiti anche dall'anonimato e relativa difficoltà di attribuzione del cyber attacco.

Abbiamo altresì lavorato per realizzare internamente un prodotto di **Machine Learning on Edge per la sicurezza negli ambienti di Operational Technology (OT)** denominata **Itway EdgeCYBER™**, che rappresenta un approccio innovativo con utilizzo di **Artificial Intelligence (AI)** e altamente efficace per rilevare e prevenire minacce informatiche. In questo contesto, l'architettura della soluzione si basa sull'utilizzo di dispositivi edge, come gateway IoT e PLC, che possiedono sufficiente potenza di calcolo per eseguire modelli di machine learning direttamente sul campo.

La raccolta dei dati avviene monitorando informazioni provenienti da sensori, attuatori e sistemi di controllo, consentendo di identificare anomalie, comportamenti sospetti e modelli di utilizzo non previsti. I modelli di machine learning possono essere progettati per il rilevamento di anomalie, addestrati a identificare comportamenti atipici nel traffico di rete o nelle operazioni delle macchine, oppure per la classificazione delle minacce, differenziando attività normali da quelle dannose. Un approccio interessante è l'apprendimento federato, che consente ai dispositivi di aggiornare i propri modelli senza la necessità di trasferire dati sensibili, mantenendo così la privacy.

In sintesi, l'adozione di una soluzione di Machine Learning on Edge per la sicurezza negli ambienti OT contribuirà ad essere una chiave del successo per nuove vendite anche in relazione alla direttiva NIS2 che entrerà come obbligo per le aziende a partire dal 18 ottobre 2024, per affrontare le minacce in continua trasformazione.

BU Cyber safety

Un discorso a parte merita la Business Unit Cyber Safety, basata sul nostro prodotto ICOY. Nel corso del primo trimestre 2024 abbiamo ricevuto i primi ordini e riscontrato importanti segnali di interesse dai clienti e questo ci fa ben sperare per la concretizzazione di ulteriori ordini.

Con il team commerciale specializzato su ICOY, che comprende anche un professionista nel ruolo di Sales Manager e un Key Account Manager (KAM), attraverso la quale si stanno acquisendo importanti commesse presso grandi gruppi industriali, nonché le prime vendite indirette tramite operatori economici, ed infine la collaborazione con società di consulenza specializzate nella sicurezza sui luoghi di lavoro.

Si continuerà con l'attività di Direct Marketing rivolto alle aziende per incrementare ulteriormente il portafoglio di trattative e concretizzare ordinativi prima della fine dell'esercizio fiscale. Abbiamo sviluppato il MarComm della Business Unit, attivando tutti gli strumenti di comunicazione come logo e marchio registrati, sito web specifico www.icoy.it, nonché siglato le prime alleanze con le associazioni specifiche del settore sicurezza sul lavoro, come RSPP Italia e AIAS con cui abbiamo iniziato a programmare una attività di comunicazione ed evangelizzazione al mercato.

La collaborazione con INAIL in merito alla nostra soluzione ICOY MOVER rappresenta un aspetto fondamentale per garantire l'efficacia e la sicurezza del prodotto. Attraverso questo partenariato, possiamo beneficiare di un supporto prezioso nello sviluppo della nostra tecnologia, integrando le best practices e le linee guida in materia di sicurezza sul lavoro.

In particolare, il coinvolgimento di docenti universitari specializzati in Impiantistica Industriale e con esperienza nella sicurezza sui luoghi di lavoro offre un valore aggiunto significativo. La loro expertise non solo arricchisce il nostro prodotto, ma ci consente di applicare approcci scientifici e innovativi nella progettazione e implementazione di ICOY nelle sue versioni: MOVER e GUARDIAN.

Questa sinergia tra ricerca accademica e applicazione pratica può portare a soluzioni più robuste e conformi agli standard di sicurezza richiesti. Inoltre, il supporto di INAIL ci permette di allineare il nostro dispositivo alle normative vigenti e alle esigenze specifiche del mercato, garantendo che la nostra proposta non solo risponda a criteri tecnici, ma sia anche sostenuta da un ente riconosciuto nel campo della sicurezza.

E' stata ultimata la **certificazione** di ICOY Mover come dispositivo di sicurezza con Performance Level E Categoria 3, il che innalza il prodotto verso nuovi traguardi industriali. Ottenere la certificazione implica la conformità a normative di sicurezza rigorose, il che consente di evitare potenziali sanzioni legali e ritardi nella produzione. Questo aspetto è cruciale per le aziende che operano in settori altamente regolamentati, dove la sicurezza è una priorità assoluta. La certificazione, infatti, assicura che il dispositivo sia stato sottoposto a test rigorosi, aumentando la fiducia degli utenti nella sua funzionalità e affidabilità.

L'interesse per ICOY MOVER è davvero tanto e la terribile sequenza di incidenti sul lavoro (anche in questi giorni) testimonia ulteriormente quante vite potrebbero essere salvate con l'adozione del prodotto ICOY. Alla data della presente relazione oltre 280 grandi aziende di vari settori merceologici hanno dimostrato concreto interesse e circa 150 di queste hanno richiesto e ricevuto un'offerta di ICOY.

4 Science S.p.A.

BU Data Science:

I primi nove mesi del 2024 si chiudono con un discreto backlog di ordini, con prospettive interessanti di crescita legate soprattutto al mercato internazionale ed in particolare a quello statunitense, ma con un certo ritardo nella produzione di ricavi.

Gli investimenti importanti in formazione sui nuovi ingressi di personale effettuati nel corso del 2023 e dei primi mesi del 2024, oltre alla riorganizzazione delle operazioni già intrapresa nel corso del 2023, stanno impattando in modo significativo sull'efficienza delle operation, ma, seppure in ritardo rispetto ai tempi previsti, dovranno portare effetti positivi alla nuova struttura operativa, sia per quanto riguarda la crescita dei ricavi che il recupero di marginalità.

E' proprio grazie agli investimenti fatti su personale qualificato che la società rappresenta oggi, a livello mondo, uno dei principali service provider della piattaforma DSpace con un ruolo di guida all'interno dello steering committee americano che ne definisce gli sviluppi e le evoluzioni future; questo ruolo di guida, assieme alla accresciuta capacità produttiva della nostra software factory, ci consentirà di potere crescere sia sul mercato internazionale che nazionale.

Anche il mercato USA, che già sta dando i suoi primi frutti, rappresenta una grossa opportunità per consentire alla società di crescere e consolidare le proprie quote di mercato a livello mondiale.

Seacom: si aggiunge anche la recente **acquisizione effettuata da parte di 4 Science** che vede i risultati in crescita nei primi nove mesi 2024 ed il buon backlog di ordini; questi ci permettono di prevedere un' ulteriore crescita dei ricavi e dei margini. I risultati nel complesso risulteranno comunque inferiori alle stime di budget che è stato sviluppato su 12 mesi, mentre si andranno a consolidare solo 10 mesi, e inoltre si deve ancora completare l'integrazione nel gruppo e sviluppare sinergie congiunte. La traiettoria dei risultati in crescita, lascia comunque confidenti nel raggiungimento degli obiettivi anche se traslati nel tempo.

Itway International S.r.l., Itway Turkiye Ltd. e Itway Hellas S.A.

BU Cyber security Products VAD + PS:

Fatto salvo un grave deterioramento della situazione medio orientale, non si ravvisano fattori significativi che possano in qualche modo rallentare la nostra costante crescita nel prosieguo del 2024.

Con l'acquisizione di Seacom perfezionatasi il 5 marzo scorso, si sono scorporate le attività commerciali e tecniche relative al prodotto Zimbra (Secure Collaboration Suite) e aggiunte a questa BU, aggiungendo così un potenziale di circa Euro 2,7 milioni il fatturato su base annua con una marginalità di circa il 10%; le vendite di questo prodotto sono in Italia, sud Europa ed Africa.

Si manterrà una attenzione alla situazione valutaria in Turchia così come si dovrà aumentare il portafoglio prodotti per ridurre il rischio concentrazione vendor, il tutto associato ad una gestione vigile dei costi operativi soprattutto in Grecia, dove sono stati fatti investimenti in persone specializzate.

Ci aspettiamo che le attività di distribuzione a valore aggiunto con servizi di progettazione proseguano in modo importante nella loro crescita, mantenendo un'attenzione costante alla difesa dei margini, che sono in aumento, e alla gestione del circolante.

I mercati di riferimento in Grecia ed in Turchia in cui operiamo sono in una fase di significativo sviluppo e la prospettiva è quella di crescere organicamente grazie ai tassi di incremento previsti dai vendor che rappresentiamo, all'incremento della nostra market share e alla introduzione di nuove linee di prodotto, come ad esempio Keysight, Claroty, oltre ad altre linee per il mercato dello storage e del cloud back-up, quali Commvault e Treelix.

L'obiettivo resta quello di conservare dei buoni tassi di crescita, sia come ricavi che come redditività, in linea con il Business Plan, e di confermare il posizionamento strategico di leadership nella Cyber security di Grecia e Turchia.

I rischi legati al noto conflitto tra la Russia e l'Ucraina, il conflitto Israele-Hamas con i recentissimi scambi di reciproci attacchi tra Israele, Iran e Libano ed i possibili effetti che tali emergenze potrebbero avere sull'economia globale, relativamente al Gruppo ed ai business di riferimento, nel processo di formazione del bilancio, sono stati valutati dal Management al fine di verificare se vi potessero essere potenziali impatti in relazione all'andamento del business stesso. Il Gruppo non intrattiene attualmente relazioni dirette con la Russia e l'Ucraina ed i relativi mercati; non esistono flussi finanziari che coinvolgono direttamente l'operatività del Gruppo che risultino espressi o regolati dalle valute estere russe ed ucraine. Il Gruppo ha inoltre valutato gli impatti legati al potenziale aumento dei costi energetici ed avendo un fornitore israeliano (con direzione negli USA), ci fa osservare con attenzione ogni possibile evoluzione.

Il Management continuerà a monitorare tutti gli scenari e gli eventuali impatti connessi a tali eventi.

Rapporti con parti correlate

Nel corso dei primi 9 mesi del 2024, il Gruppo ha intrattenuto rapporti di natura commerciale e finanziaria con società correlate. Si tratta di rapporti posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione, regolati a condizioni contrattualmente stabilite dalle parti, in linea con le ordinarie prassi di mercato e di seguito riportati in sintesi:

in migliaia di Euro	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Itway S.p.A. vs Giovanni Andrea Farina & Co. S.r.l.	-	-	167	-
Itway S.p.A. vs Fartech S.r.l.	76	61	-	34
TOTALE	76	61	167	34

Itway S.p.A. svolge attività di direzione e coordinamento delle società controllate residenti in Italia. Tale attività consiste nell'indicazione degli indirizzi strategici generali ed operativi di Gruppo, nella definizione ed adeguamento del Modello Organizzativo e nell'elaborazione delle politiche generali di gestione delle risorse umane e finanziarie.

Itway S.p.A. non è assoggettata a direzione e coordinamento da parte di alcuna società.



Azioni proprie

La Capogruppo al 30 settembre 2024 possiede n. 203.043 azioni proprie (pari all'1,91% del capitale sociale), per un valore nominale pari a 101.522 Euro ed un costo d'acquisto complessivo delle azioni detenute in portafoglio pari a 320 mila Euro (pari all'importo riflesso nella "Riserva per azioni proprie" portata a deduzione del Patrimonio netto d'esercizio e consolidato).

Ravenna, 15 novembre 2024

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente e Amministratore Delegato

G. Andrea Farina





Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza)

La sottoscritta Sonia Passatempi in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 -bis del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contenuta nel presente Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Ravenna, 15 novembre 2024

Il Dirigente Preposto
Sonia Passatempi

