

**SYS-DAT S.p.A.**

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2025





## **DATI:**

SYS-DAT S.p.A.

Via Muzio Attendolo detto Sforza, 7- 20141 Milano (MI)

Iscritta al Registro Imprese di C.C.I.A.A. di Milano - Codice Fiscale 03699600155

Iscritta al R.E.A. di Milano, Monza e Brianza al n. 963005

Capitale Sociale: € 1.564.244 i.v.

Partita Iva: 03699600155



## Indice

- Organi di Amministrazione e Controllo	4
- Relazione intermedia sulla gestione	6
- Prospetti consolidati al 31 marzo 2025	20
- Attestazione del bilancio consolidato semestrale	38



## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

### **Consiglio di Amministrazione**

Vittorio Neuroni – *Presidente*

Emanuele Edoardo Angelidis – *Vice Presidente*

Matteo Luigi Neuroni – *Amministratore Delegato*

Marta Neuroni – *Amministratore esecutivo*

Marzo Zampetti – *Amministratore indipendente*

Maurizio Santacroce – *Amministratore indipendente*

Stefania Tomasini – *Amministratore indipendente*

### **Collegio Sindacale**

(nominati dall'Assemblea del 21/03/2024 ed in carica sino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2026)

Carlo Zambelli – *Presidente*

Gabrio Pellegrini – *Sindaco effettivo*

Lorena Pellissier – *Sindaco effettivo*

### **Comitato Remunerazione e Nomine**

Marzo Zampetti – *Presidente e Amministratore indipendente*

Maurizio Santacroce – *Amministratore indipendente*

Stefania Tomasini – *Amministratore indipendente*

### **Comitato Controllo e Rischi e Operazioni con Parti Correlate**

Maurizio Santacroce – *Presidente e Amministratore indipendente*

Stefania Tomasini – *Amministratore indipendente*

Marzo Zampetti – *Amministratore indipendente*

### **Società di Revisione**

(nominata con Assemblea del 21/03/2024 e con incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2024-2032)

BDO Italia S.p.A.





# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

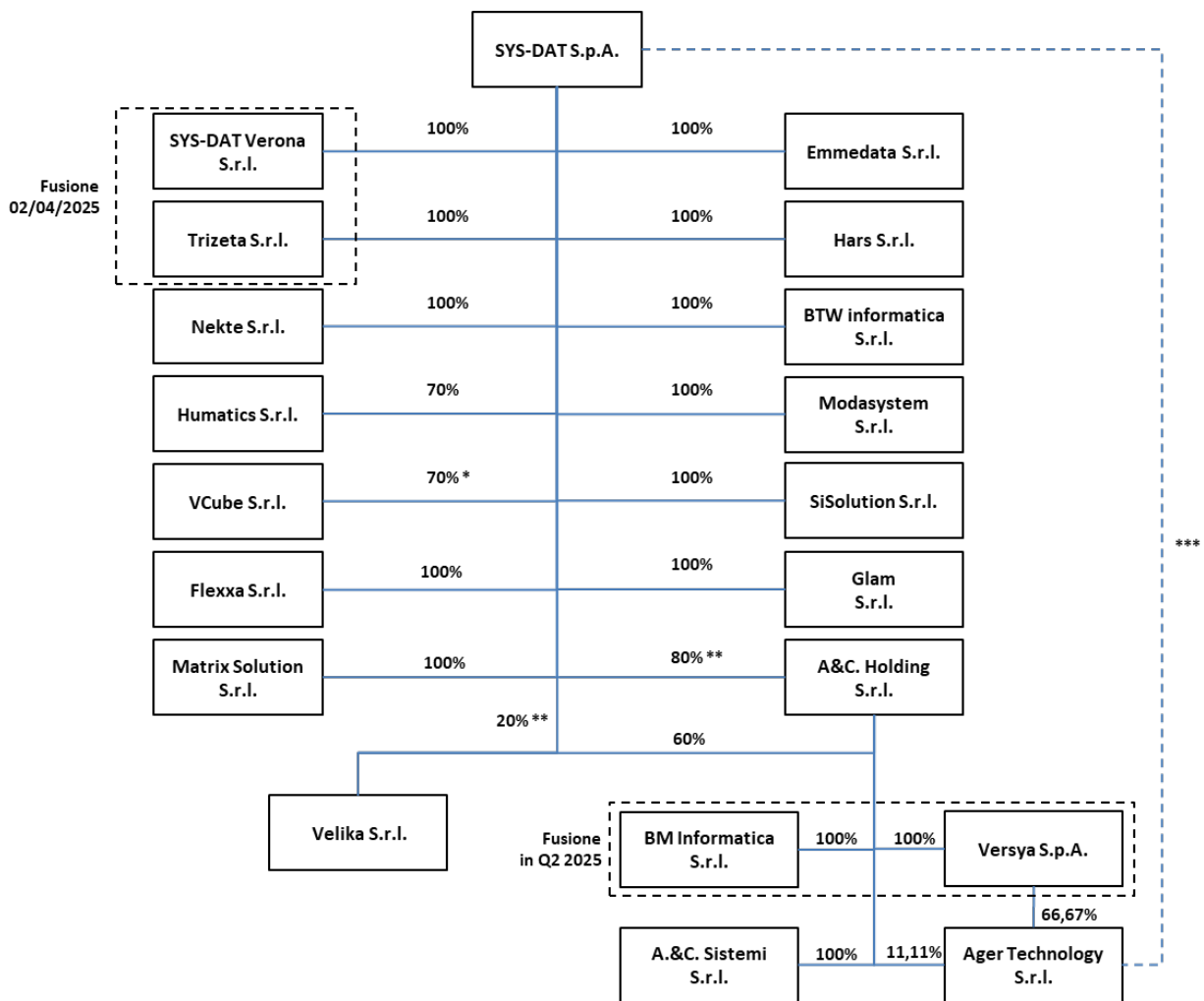
la presente Relazione sulla gestione SYS-DAT per il trimestre al 31 marzo 2025 riguarda SYS-DAT S.p.A. e le sue società operative (complessivamente la "Società") e deve essere letta congiuntamente ai prospetti di stato patrimoniale, conto economico, patrimonio netto e rendiconto finanziario.

I prospetti sono stati redatti in conformità agli EU-IFRS. Il periodo di riferimento al 31 marzo 2025 chiude con un utile consolidato di Euro 1.279 migliaia, dopo aver contabilizzato imposte per Euro 662 migliaia e ammortamenti e svalutazioni per Euro 2.003 migliaia.

La relazione sulla gestione intende fornire informazioni sulla situazione della Società e sull'andamento della gestione nel suo complesso e nelle varie divisioni in cui opera, anche attraverso società controllate.

## Struttura del gruppo

SYS-DAT S.p.A. è la società capogruppo, che al 31 marzo 2025 ha 14 società controllate direttamente e cinque società controllate attraverso A & C. Holding S.r.l. (con le sue controllate, "A&C group"), come dal seguente schema.



\* Opzione / impegno sul restante 30% nel 2026  
\*\* Opzione / impegno sul restante 20% nel 2028  
\*\*\* Opzione / impegno sul restante 22,22% nel 2029



SYS-DAT S.p.A. detiene partecipazioni nelle sue controllate costituenti il 100% delle quote, con l'eccezione di Humatics (70% delle quote), VCube (70% delle quote, con impegno ad acquisire il 100% delle quote entro il 2026) e le società di A&C group, sulle cui quote vale un impegno ad acquisire il 100% entro il 2028 o 2029 come indicato.

Le società controllate Trizeta S.r.l. e SYS-DAT Verona S.r.l. hanno approvato nel periodo di riferimento il progetto di fusione per incorporazione in SYS-DAT Verona, divenuto effettivo dopo la chiusura del periodo, il 2 aprile 2025.

#### Acquisizione dell'80% di A&C group, società cuneese specializzata in servizi rivolti alle piccole e medie aziende

In data 5 marzo 2025, SYS-DAT ha comunicato di aver acquisito l'80% del capitale sociale di A & C. Holding S.r.l. ("A&C group"), gruppo composto da cinque aziende con soluzioni rivolte alle piccole e medie imprese.

A&C group, con sede a Cuneo, è stata fondata nel 1978 ed è costituita da cinque aziende operative, con presenza sul territorio nazionale attraverso 12 sedi e con diversa specializzazione: Versya S.p.A. e BM Informatica S.r.l. offrono soluzioni per aziende appartenenti al segmento PMI e studi professionali; Velika S.r.l. propone soluzioni in alcuni mercati verticali fra i quali il Food; A. & C. Sistemi S.r.l. offre soluzioni per business automation; Ager Technology S.r.l. è specializzata nel mercato agritech.

Il gruppo ha diverse soluzioni software per mercati verticali, tra le quali quelle per GDO, food & beverage, logistica e professionisti come notai e commercialisti. La società nel 2024 ha generato indicativamente ricavi complessivi di circa Euro 25 milioni, con una marginalità (EBITDA Margin) di circa il 14% e una Posizione Finanziaria Netta (cash-positive) al 31 dicembre 2024 di circa Euro 7 milioni.

A&C group offre attraverso le aziende del suo gruppo, servizi rivolti al mercato delle piccole e medie imprese con diverse tecnologie e soluzioni verticali per diversi mercati aiutando le aziende ad aumentare la produttività e a migliorare la propria redditività.

Con l'entrata nel gruppo SYS-DAT di A&C group, prima acquisizione del 2025 e quarta dopo l'ammissione al mercato Euronext Milan segmento STAR del 2 luglio 2024, SYS-DAT rafforza ulteriormente la propria posizione competitiva e amplia le prospettive di sviluppo nel mercato.

L'80% della società è stata acquisito a una valorizzazione in linea con i multipli delle precedenti acquisizioni, di circa 5 volte l'EBITDA. È stato inoltre sottoscritto un accordo di opzioni Put&Call per l'acquisto del restante 20% nel 2028 utilizzando i medesimi multipli. La valorizzazione complessiva per il 100% di A&C group è quindi di circa Euro 25 milioni, considerando anche la PFN di circa Euro 7 milioni al 31 dicembre 2024.

Il pagamento delle quote verrà effettuato nel corso del periodo 2025-2028, finanziando l'acquisizione con mezzi propri.

### Principali indicatori economico patrimoniali

#### DATI ECONOMICI

<i>in migliaia di Euro</i>	31-mar-25	%	31-mar-24	%
<b>Totale ricavi</b>	<b>22.431</b>	<i>100%</i>	<b>13.883</b>	<i>100%</i>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>4.095</b>	<i>18%</i>	<b>2.635</b>	<i>19%</i>
<b>Reddito Operativo (EBIT)</b>	<b>1.967</b>	<i>9%</i>	<b>1.619</b>	<i>12%</i>
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>	<b>1.941</b>	<i>9%</i>	<b>1.592</b>	<i>11%</i>
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>1.279</b>	<i>6%</i>	<b>1.040</b>	<i>7%</i>

#### DATI PATRIMONIALI

<i>in migliaia di Euro</i>	31-mar-25	31-dic-24
<b>Patrimonio netto</b>	<b>58.659</b>	<b>57.164</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>150.952</b>	<b>99.799</b>
<b>Liquidità</b>	<b>51.255</b>	<b>48.330</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>14.878</b>	<b>32.211</b>



## Andamento della Società e analisi dei risultati nel trimestre al 31 marzo 2025

La Società, fondata nel 1977, oggi rappresenta una solida realtà aziendale con dodici società di proprietà e venti uffici sul territorio nazionale. Opera nel settore dell'ICT e le sue prime soluzioni sono state realizzate su misura per processi specifici come la gestione del magazzino, dell'amministrazione, delle vendite e della supply chain, operazioni che anni dopo sono diventate quelle che oggi sono conosciute come soluzioni ERP. Grazie all'esperienza acquisita nello sviluppo di soluzioni su misura, l'azienda ha elaborato soluzioni modulari riutilizzabili che si sono evolute in pacchetti software per i primi due mercati verticali, quello della moda e quello manifatturiero.

In seguito, l'azienda ha ampliato la propria offerta nei processi principali, evolvendo il proprio ERP e sviluppando soluzioni per diverse aree e processi aziendali, come Supply Chain Management, Warehouse Management Systems, Retail Channel Management, CRM, Sales Force Automation, e-Commerce, Business Intelligence e RFID, tra gli altri. Oltre all'ampliamento dell'offerta, l'azienda, dopo i settori della moda e della produzione, si è rivolta ad altri settori di mercato con soluzioni verticali.

Negli ultimi anni, l'azienda si è concentrata sullo sviluppo di applicazioni e servizi innovativi basati, tra l'altro, su intelligenza artificiale, cloud, cybersecurity e soluzioni virtuali. Attualmente l'azienda offre soluzioni software core business e soluzioni software a valore aggiunto specializzate verticalmente per settore di mercato e servizi ICT cross market.

La sede centrale della Società è a Milano e al 31 marzo 2025 conta 642 dipendenti oltre a amministratori e collaboratori distribuiti in 19 società operative e 36 sedi sul territorio nazionale. La Società opera con una struttura a rete composta da diciannove società specializzate nel campo dei processi, delle applicazioni e delle tecnologie, che costituiscono un'eccellenza nei rispettivi settori di competenza e in particolare:

- Sys-Dat: ERP, CRM, Retail e servizi Cloud
- Modasystem: Moda
- BTW: Produzione e integrazione di sistemi, commercio e marketing digitale
- Nekte: Legale, fonderie e produzione
- Cast: Piastrelle, Banche, Gestione dei processi aziendali e GDPR
- Sys-Dat Verona: Moda, Retail e Cybersecurity
- Humatics: Intelligenza artificiale
- Emmedata: Calzature
- VCube: Cybersecurity e reti
- Trizeta: Industria 4.0 e automazione dei processi industriali
- SiSolution: Produzione, tessile e servizi gestiti
- Flexxa: Cybersecurity, servizi di business continuity
- Matrix solution: servizi documentali e di workflow, lettura ottica e business continuity
- Glam: produzione software nell'ambito del digital commerce
- Versya e BM Informatica: soluzioni per aziende appartenenti al segmento PMI e studi professionali;
- Velika: soluzioni in mercati verticali fra i quali il Food;
- A. & C. Sistemi: soluzioni per business automation;
- Ager Technology: soluzioni per il mercato agritech.

Nel corso del primo trimestre al 31 marzo 2025, il gruppo ha registrato una crescita consolidata significativa in termini di fatturato, EBITDA e utile netto, determinata da un buon andamento organico e dall'acquisizione di A&C group.

I ricavi sono cresciuti del 61,6% dal trimestre al 31 marzo 2024 al trimestre al 31 marzo 2025, passando da Euro 13.883 migliaia al 31 marzo 2024 a Euro 22.431 migliaia al 31 marzo 2025.

L'EBITDA è cresciuto del 55,4% dal trimestre al 31 marzo 2024 al trimestre al 31 marzo 2025, passando da Euro 2.635 migliaia al 31 marzo 2024 a Euro 4.095 migliaia al 31 marzo 2025, con un margine di EBITDA del 18,3% al 31 marzo 2025. Si nota che l'acquisizione di A&C group ha comportato costi aggiuntivi *una tantum*, per spese legali e notarili, per circa Euro 253 migliaia, spesi nel periodo, senza i quali il margine di EBITDA sarebbe stato del 19,4%.

L'utile netto è cresciuto del 23,0% dal trimestre al 31 marzo 2024 al trimestre al 31 marzo 2025, passando da Euro 1.040 migliaia al 31 marzo 2024 a Euro 1.279 migliaia al 31 marzo 2025.

I KPI finanziari sono impattati positivamente dalle soluzioni software proprietarie della Società, che determinano un'elevata marginalità, e dalla quota significativa di ricavi ricorrenti e ripetuti che favoriscono la crescita negli anni futuri.



Inoltre, l'offerta verticalmente specializzata e la base clienti diversificata e fedele, con un elevato potenziale di cross-selling e up-selling, contribuiscono al vantaggio competitivo e alla riduzione del rischio.

### **Andamento di mercato**

Il Gruppo opera nel mercato italiano dell'ICT (che costituisce un segmento dell'ampio mercato digitale). Secondo uno studio Anitec Assinform, il mercato digitale ha avuto un valore complessivo di 78,7 miliardi di euro nel 2023, con una crescita del 2,1% rispetto al 2022. (Fonte: "Il digitale in Italia 2024: Mercati, Dinamiche e Policy" elaborato da Anitec-Assinform in collaborazione con Confindustria Digitale e NetConsulting Cube, luglio 2024).

La crescita più significativa è avvenuta nei Servizi ICT, il cui valore è cresciuto nel 2023 del 9,0% principalmente grazie ai servizi di Cloud Computing, Cybersecurity e Big Data Management.

Il mercato complessivo offre buone prospettive di crescita tra il 2023 e il 2027, con un tasso di crescita medio annuo previsto pari al +3,9%. Le previsioni sull'andamento del mercato digitale in Italia per i prossimi quattro anni saranno ulteriormente influenzate dagli investimenti ICT finanziati attraverso il PNRR.

Tra il 2023 e il 2027, imprese e istituzioni investiranno principalmente in servizi di Cloud Computing, piattaforme di Cybersecurity e gestione dei Big Data.

I servizi di cloud computing sono una componente chiave di tutte le iniziative tecnologiche degli utenti finali che influiscono sulla flessibilità e sulla scalabilità dell'IT. Nel 2023 il Cloud computing ha avuto un tasso di crescita del +15,6%, raggiungendo un valore di 6,3 miliardi di euro.

Le piattaforme di sicurezza informatica garantiscono la protezione dei dati e delle risorse tecnologiche di fronte ai crescenti rischi informatici. A fine 2023 il mercato della Cybersecurity ha registrato un tasso di crescita del +11,5%, raggiungendo un valore di 1,8 miliardi di euro. I principali ambiti di investimento sono riconducibili ai temi del Disaster Recovery e della Business Continuity.

I servizi di AI / Cognitive, sono strumenti avanzati di analisi e sfruttamento dei dati, essenziali per la gestione del patrimonio informativo di aziende e istituzioni pubbliche. La generazione di grandi quantità di dati interessa ormai tutte le funzioni aziendali e un'adeguata gestione dei dati consente alle aziende di estrarre valore. Molte aziende stanno quindi implementando iniziative di strategia dei dati mirate a una gestione completa dei dati. A fine 2023 il mercato della AI/Cognitive ha registrato un tasso di crescita del +31,1%, raggiungendo un valore di 674 milioni di euro.

Il contesto internazionale, con i primi mesi dell'amministrazione Trump e le conseguenti decisioni in termini di commercio internazionale e politica estera, i conflitti tra Russia ed Ucraina e tra Israele e Hamas, è ancora complesso, ma tali conflitti non sembrano avere al momento un effetto sostanziale sul mercato ICT. A livello macro-economico, sembra invece prevalere l'effetto della riduzione dei tassi di interesse ed il consenso su future riduzioni di tali tassi pur nell'incertezza determinata da esternalità geo-politiche.

### **Principali rischi ed incertezze alle quali è esposta SYS-DAT S.p.A.**

La Società adotta specifiche procedure nella gestione dei fattori di rischio volte a prevenire i rischi connessi alle attività aziendali e finalizzate alla massimizzazione del valore per i propri stakeholder.

#### **Rischi esterni**

*Rischi relativi alle attuali condizioni macroeconomiche.*

L'incertezza sui mercati chiave della Società, sui mercati finanziari e sulla situazione economica generale o sulla situazione geopolitica potrebbe influenzare gli investimenti e la posizione finanziaria dei clienti della Società, con un possibile impatto sulle operazioni commerciali, sui risultati operativi e sulla posizione finanziaria della Società. La Società utilizza la diversificazione sulla propria clientela in termini dimensionali, di settore e di esposizione geografica per mitigare questo rischio.

*Rischi relativi a processi, regolamenti e provvedimenti delle autorità*

La Società raccoglie e tratta dati personali e la fuga di tali dati o il mancato trattamento dei dati in conformità con la normativa applicabile può avere un effetto sostanzialmente negativo sull'attività e sulla reputazione della Società e comportare richieste di risarcimento danni, nonché multe e ordini imposti dalle autorità. La Società ha implementato apposite procedure su privacy e trattamento dati con relativa individuazione della responsabilità per il trattamento.

*Rischi legati al mercato ICT*



L'intensificarsi della concorrenza nel mercato della Società potrebbe influire sulla capacità della Società di mantenere o aumentare la propria quota di mercato, di migliorare la redditività delle proprie operazioni o di fidelizzare i clienti attuali o acquisire nuovi clienti. La Società continua ad investire in marketing e operazioni commerciali e nella qualità dei propri prodotti e servizi per migliorare il posizionamento di mercato.

#### *Rischi legati alla concorrenza*

La competitività delle soluzioni software della Società potrebbe indebolirsi se la Società non riesce a soddisfare i requisiti derivanti dai cambiamenti tecnologici nell'ambiente operativo o nella domanda dei clienti, e ciò potrebbe avere un effetto negativo sulle operazioni commerciali, sui risultati delle operazioni e sulla posizione finanziaria. La Società continua ad investire in attività di ricerca e sviluppo per innovare prodotti e servizi in modo da essere tecnologicamente rilevante e competitiva sul mercato.

### **Rischi interni**

#### *Rischi relativi all'operatività aziendale*

Le operazioni commerciali e la posizione finanziaria della Società dipendono in parte dalla continuazione dei rapporti con i clienti, nonché dal successo nella vendita di soluzioni aggiuntive. Eventuali diminuzioni delle vendite potrebbero avere un effetto negativo sui risultati operativi e sulla posizione finanziaria della Società. La Società continua ad investire nella relazione con i clienti, nella soddisfazione dei clienti e nell'innovazione di prodotti e servizi per mitigare il rischio con i clienti.

#### *Rischi relativi alla perdita di personale chiave*

La perdita di persone chiave e di personale qualificato potrebbe avere un effetto negativo sulle operazioni commerciali e sulla posizione finanziaria della Società e la Società potrebbe non necessariamente riuscire a reclutare e trattenere persone con le competenze richieste. La Società investe costantemente in attività di *recruiting* e di *retention* nel contesto della politica di ESG e di attenzione ai dipendenti perseguita ormai da tempo.

#### *Rischi relativi a difetti delle soluzioni software o a negligenze o abusi da parte del personale*

Le soluzioni software offerte dalla Società potrebbero presentare difetti o carenze che potrebbero causare disservizi ai propri clienti. Tali interruzioni potrebbero causare perdite finanziarie e danni alla reputazione della Società e dei suoi clienti. La Società ha un'attenzione specifica alla qualità del software prodotto e installato e investe in miglioramenti continui con un monitoraggio costante di eventuali difetti o carenze.

#### *Rischi relativi a partnership chiave*

L'eventuale interruzione delle forniture e/o di tali rapporti ovvero il mancato rinnovo dei contratti, nonché l'incapacità della Società di individuare fornitori alternativi in grado di soddisfare le esigenze della Società, potrebbero comportare difficoltà nell'approvvigionamento dei relativi componenti o servizi in quantità sufficienti e in modo tempestivo per garantire la continuità delle attività di vendita. La Società ha rapporti di lungo termine con i propri fornitori strategici e individua con continuità alternative coerenti per poter sostituire i fornitori in caso di necessità.

#### *Rischi relativi ai sistemi informatici e ai diritti di proprietà intellettuale*

Le operazioni e le soluzioni software della Società si basano in gran parte sui sistemi IT e qualsiasi malfunzionamento e violazione di tali reti e soluzioni, nonché potenziali guasti nel sistema informativo dei clienti, potrebbero influire negativamente sulla reputazione, sulle operazioni e sulla posizione finanziaria della Società. La politica della Società non prevede procedure di registrazione della proprietà intellettuale e, nonostante l'implementazione di procedure specifiche, come l'accesso limitato al codice sorgente e l'autenticazione, vi è un potenziale rischio di riservatezza. La Società opera in data center di livello elevato e certificato e investe in strumenti di monitoraggio e di *cybersecurity*, incluse politiche attive sul codice sorgente e sulla protezione della proprietà intellettuale.

#### *Rischi relativi alla mancata individuazione e/o integrazione di potenziali obiettivi di acquisizione*

La Società mira a crescere in modo inorganico attraverso acquisizioni selettive. Per questo motivo, l'attuazione della strategia di crescita della Società dipende in parte dalla capacità della Società di individuare obiettivi adeguati per l'acquisizione. Tuttavia, non vi è alcuna garanzia che le potenziali acquisizioni future della Società possano essere effettuate a condizioni favorevoli o che siano disponibili società target adeguate. La Società ritiene che l'attuale contesto di mercato, estremamente frammentato, sia favorevole ad una politica acquisitiva e continua ad investire in attività di *scouting*, relazionali e strutturate per l'individuazione di obiettivi acquisitivi.



## Analisi dei dati economici riclassificati

<i>in migliaia di Euro</i>	<b>31-mar-25</b>	<b>%</b>	<b>31-mar-24</b>	<b>%</b>
Ricavi operativi	22.335	100%	13.713	99%
Altri ricavi e proventi	96	0%	170	1%
<b>Totale ricavi</b>	<b>22.431</b>	<b>100%</b>	<b>13.883</b>	<b>100%</b>
Costi per acquisti di materie e merci	1.800	8%	680	5%
Costi per servizi	7.474	33%	4.407	32%
Costi per il personale	8.865	40%	5.988	43%
Altri oneri di gestione	199	1%	173	1%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>18.337</b>	<b>82%</b>	<b>11.248</b>	<b>81%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>4.095</b>	<b>18%</b>	<b>2.635</b>	<b>19%</b>

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali	2.003	9%	866	6%
Altre svalutazioni e accantonamenti nell'esercizio	125	1%	149	1%
<b>Reddito Operativo (EBIT)</b>	<b>1.967</b>	<b>9%</b>	<b>1.619</b>	<b>12%</b>

Proventi finanziari	1.011	5%	89	1%
Oneri finanziari	-1.037	-5%	-116	-1%
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>	<b>1.941</b>	<b>9%</b>	<b>1.592</b>	<b>11%</b>

Imposte sul reddito	662	3%	553	4%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>1.279</b>	<b>6%</b>	<b>1.040</b>	<b>7%</b>

I risultati economici della gestione nel trimestre al 31 marzo 2025 sono i seguenti:

- Ricavi totali pari a Euro 22.431 migliaia (Euro 13.883 migliaia di Euro nel primo trimestre del 2024), con un incremento dei ricavi di Euro 8.622 migliaia (+61,6%) dovuto a maggiori vendite su tutte le linee di business e attività di acquisizione; la crescita organica dei ricavi, escluse le acquisizioni degli ultimi 12 mesi, risulta del 9,2%;
- EBITDA pari a Euro 4.095 migliaia (Euro 2.635 migliaia nel primo trimestre del 2024), con un incremento di Euro 1.460 migliaia (+55,4%) dato dalla corretta gestione dei costi operativi, incrementati proporzionalmente all'incremento dei ricavi e alle attività di acquisizione; il margine di EBITDA è del 18,3% (19,0% nel primo trimestre 2024); la crescita organica dell'EBITDA, escluse le acquisizioni degli ultimi 12 mesi, risulta del 17,9%;
- EBIT pari a Euro 1.967 migliaia (Euro 1.619 migliaia nel primo trimestre del 2024), incrementato di Euro 347 migliaia (+21,4%) con un incremento degli ammortamenti dato da acquisizioni e da capitalizzazioni di sviluppi software; la crescita organica, escluse le acquisizioni degli ultimi 12 mesi, risulta del 29,2%;
- Utile netto pari a Euro 1.279 migliaia (Euro 1.040 migliaia nel primo trimestre del 2024), incrementato di Euro 239 migliaia (+23,0%) coerentemente con l'incremento di EBITDA; la crescita organica, escluse le acquisizioni degli ultimi 12 mesi, risulta del 45,2%.



## Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

<i>in migliaia di Euro</i>	<b>31-mar-25</b>	<b>31-dic-24</b>	<b>Variazione</b>
Crediti commerciali	32.517	17.124	15.393
Attività per lavori in corso	907	1.172	-265
Rimanenze	896	249	647
Debiti commerciali (esclusi debiti oltre 1 anno)	-10.299	-4.964	-5.335
Acconti per lavori in corso	-1.293	-1.346	53
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>22.727</b>	<b>12.235</b>	<b>10.492</b>
Altre attività correnti	8.467	3.016	5.450
Debiti tributari	-2.569	-1.486	-1.083
Altre passività correnti	-26.488	-8.871	-17.617
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>2.137</b>	<b>4.895</b>	<b>-2.758</b>
Attività Materiali	1.875	871	1.005
Right of use	6.973	4.915	2.059
Avviamento	22.727	12.252	10.475
Altre attività immateriali	23.929	10.947	12.982
Attività per imposte anticipate	994	802	192
Altre attività non correnti	412	121	290
Benefici ai dipendenti	-8.828	-7.135	-1.693
Fondi per rischi ed oneri	-568	-174	-394
Passività per imposte differite	-5.871	-2.540	-3.331
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>41.644</b>	<b>20.058</b>	<b>21.586</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>43.780</b>	<b>24.953</b>	<b>18.828</b>

Indebitamento finanziario netto	-14.878	-32.212	17.333
Patrimonio netto	58.659	57.164	1.494
<b>Totale patrimonio netto e indebitamento finanziario netto</b>	<b>43.780</b>	<b>24.953</b>	<b>18.828</b>

Il Capitale investito netto è aumentato di Euro 18.828 migliaia tra il 31 dicembre 2024 e il 31 marzo 2025.

Il Capitale circolante netto commerciale è aumentato di Euro 10.492 migliaia tra il 31 dicembre 2024 e il 31 marzo 2025 a causa dell'acquisizione di A&C group.

Il saldo del Capitale circolante netto al 31 marzo 2025 è pari a Euro 2.137 migliaia, in diminuzione rispetto al periodo precedente principalmente per effetto dell'aumento delle passività correnti per l'acquisizione di A&C group.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2025 è in aumento di Euro 1.494 migliaia principalmente grazie agli utili del periodo.



## Analisi della posizione finanziaria netta

Di seguito è riportata l'evoluzione della posizione finanziaria netta.

Posizione finanziaria netta consolidata (migliaia di Euro)	31-mar-25	31-dic-24	Variazione	Var %
A. Disponibilità liquide	24.525	24.680	-155	-0,6%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	n/a
C. Altre attività finanziarie correnti	26.730	23.650	3.080	13,0%
<b>D. Liquidità consolidata (A) + (B) + (C)</b>	<b>51.255</b>	<b>48.330</b>	<b>2.925</b>	<b>6,1%</b>
E. Debito finanziario corrente	100	85	14	16,8%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	8.971	4.806	4.165	86,7%
<b>G. Indebitamento finanziario corrente consolidato (E) + (F)</b>	<b>9.070</b>	<b>4.891</b>	<b>4.179</b>	<b>85,4%</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto consolidato (G) - (D)</b>	<b>42.185</b>	<b>43.439</b>	<b>-1.254</b>	<b>-2,9%</b>
I. Debito finanziario non corrente	1.018	839	179	21,4%
J. Strumenti di debito	0	0	0	n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	26.288	10.389	15.900	153,0%
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente consolidato (I) + (J) + (K)</b>	<b>27.307</b>	<b>11.228</b>	<b>16.079</b>	<b>143,2%</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario netto consolidato (H) - (L)</b>	<b>14.878</b>	<b>32.211</b>	<b>-17.333</b>	<b>-53,8%</b>

La Società presenta una posizione finanziaria netta positiva di Euro 14.878 migliaia al 31 marzo 2025 rispetto a Euro 32.211 migliaia al 31 dicembre 2024.

Il decremento della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2025 rispetto al 31 dicembre 2024, pari a un totale di Euro (17.333) migliaia, è dovuto principalmente all'incremento dei debiti finanziari.

Le variazioni sono in gran parte spiegate dai debiti da acquisizioni, che hanno subito variazioni date da pagamenti di acquisizioni per Euro 9.033 migliaia inclusa la significativa acquisizione di A&C group, e dall'incremento dei debiti per earn-out, che rappresentano al 31 marzo 2025 un totale di Euro 27.303 migliaia, in aumento rispetto agli Euro 9.282 migliaia al 31 dicembre 2024. I debiti per earn-out includono il valore stimato di earn-out basati su risultati futuri e relative opzioni e obblighi di acquisto.

La Società non ha in essere contratti di finanziamento che richiedano il rispetto di parametri finanziari.



## Prospetto di flusso di cassa riclassificato

Di seguito si riporta lo schema di flusso di cassa riclassificato con il confronto tra il trimestre al 31 marzo 2025 e il trimestre al 31 marzo 2024.

<i>in migliaia di Euro</i>	<b>31-mar-25</b>	<b>31-mar-24</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.279</b>	<b>1.040</b>
Imposte sul reddito	662	548
Ammortamenti	2.003	866
Altre variazioni	207	23
<b>Autofinanziamento dell'esercizio</b>	<b>4.151</b>	<b>2.477</b>
Variazione rimanenze magazzino	462	-284
Variazione lavori in corso su ordinazione al netto degli acconti		
Variazione crediti commerciali	-10.114	-5.020
Variazione debiti commerciali	1.522	-218
Variazione altri crediti e debiti / altre attività e passività	9.716	5.234
Imposte pagate	0	0
<b>Flusso di cassa derivante (assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>5.524</b>	<b>2.428</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-972	-597
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-383	-206
Investimenti di leasing		
Investimenti in partecipazioni	0	0
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0	0
Disinvestimenti di leasing		
Interessi attivi incassati	61	36
Altre variazioni finanziarie	-2.587	-521
<b>Flusso di cassa derivante (assorbito) dall'attività di investimento</b>	<b>-3.882</b>	<b>-1.287</b>
Variazione debiti finanziari a breve	-15	32
Rimborso finanziamenti	-642	-500
Aumento capitale a pagamento	0	0
Oneri di quotazione	0	0
Distribuzione di dividendi	0	0
Interessi pagati	35	-8
<b>Flusso di cassa derivante (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>	<b>-622</b>	<b>-476</b>
Liquidità acquisita (trasferita) da variazione area di consolidamento	-1.175	-955
<b>Cassa generata (assorbita) totale</b>	<b>-155</b>	<b>-290</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>24.680</b>	<b>14.437</b>
Cassa generata (assorbita) totale	-155	-290
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>24.525</b>	<b>14.148</b>

Nel primo trimestre del 2025, l'attività operativa ha generato un flusso di cassa operativo di Euro 5.524 migliaia rispetto a Euro 2.428 migliaia del primo trimestre del 2024. L'andamento della cassa operativa è determinato dall'incremento del business e dal miglioramento del capitale circolante.

I crediti commerciali sono in miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2024. I giorni medi di incasso sul primo trimestre del 2025 si attestano a 114 giorni rispetto ai 120 giorni al 31 marzo 2024 (95 giorni al 31 dicembre 2024). I giorni medi di incasso sono sempre più alti nel primo trimestre di ogni anno rispetto al fine anno vista la stagionalità della fatturazione dei canoni ricorrenti annuali.

Gli investimenti nel primo trimestre del 2025 sono legati alle capitalizzazioni delle spese di sviluppo e minimi investimenti in licenze e hardware, ad investimenti in partecipazioni legati ai pagamenti delle acquisizioni degli anni precedenti e le acquisizioni correnti, in particolare A&C group e alle attività di investimento della liquidità a breve termine in prodotti obbligazionari e in minima parte azionari diversificati e a basso rischio.

Le attività di finanziamento sono legate ai mutui bancari anche derivanti dall'acquisizione di A&C group.

La liquidità acquisita (trasferita) da variazione area di consolidamento è stata determinata dall'acquisizione di A&C group.

Nel primo trimestre del 2025 la Società ha quindi assorbito cassa per Euro 155 migliaia rispetto a Euro 290 migliaia assorbiti al 31 marzo 2024 al netto della liquidità da variazione dell'area di consolidamento.



## Indicatori alternativi di performance

Nella presente relazione, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli standard IAS/IFRS, sono presentati alcuni indicatori alternativi di performance, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria.

Tali indicatori, che vengono anche presentati nella Relazione sulla gestione in occasione delle altre rendicontazioni periodiche non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli standard IAS/IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati dalla Società, tenuto conto degli orientamenti ESMA/2015/1415, sono:

EBIT: corrisponde al Risultato operativo

EBITDA: Margine operativo lordo determinato sommando al Risultato Operativo risultante dal bilancio le voci Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali e Svalutazioni ed accantonamenti

Indebitamento finanziario netto o Posizione finanziaria netta: rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è determinata dalla somma algebrica delle Disponibilità liquide o Mezzi equivalenti, Altre attività finanziarie correnti, Debito finanziario correnti e Parte corrente del debito finanziario non corrente, Debito finanziario non corrente, Debiti commerciali e Altri debiti non correnti.

Capitale investito netto: rappresenta un indicatore patrimoniale ed è determinato dal Patrimonio netto al netto dell'Indebitamento finanziario netto.

Capitale circolante netto commerciale: è un indicatore patrimoniale legato al circolante commerciale ed è determinato dalla somma dei Crediti commerciali e Rimanenze al netto dei Debiti commerciali e Acconti.

Capitale circolante netto: è un indicatore patrimoniale legato al circolante ed è determinato dalla somma del Capitale circolante netto commerciale e Altre attività correnti al netto dei Debiti tributari ed Altre passività correnti

Capitale immobilizzato netto: è un indicatore patrimoniale di sintesi ed è determinato dal Capitale investito netto al netto del Capitale circolante netto.

## Attività di ricerca e sviluppo.

Nel trimestre al 31 marzo 2025 la Società ha proseguito l'intensa attività di ricerca e sviluppo. Tutti i costi sostenuti sono stati capitalizzati nel periodo di riferimento.

L'attività di ricerca e sviluppo nel primo trimestre 2025 si è concentrata principalmente su cinque aree applicative: ERP, Software applicativo (add-ons), CRM, Retail e Altro, incluse Intelligenza Artificiale e Digital Commerce.

Il costo totale degli sviluppi software nel primo trimestre 2025 è stato di Euro 796 migliaia (Euro 585 migliaia nel primo trimestre 2024).

## Evoluzione della gestione

Nonostante il mercato stia attraversando un momento di forte attenzione internazionale causato dalle preoccupazioni del rischio tariffario, vi è stata una crescita significativa nel trimestre al 31 marzo 2025, sia dal punto di vista dei ricavi che della marginalità, che si è basata su una serie di elementi che possono essere così sintetizzati:

- L'attività di up-selling, generata da nuove soluzioni sviluppate dalle attività di ricerca e sviluppo
- L'attività di cross-selling, proveniente dalle società acquisite fino ad ora e sistematicamente proposte al portafoglio clienti
- L'acquisizione di nuovi clienti nei settori industriali ai quali proponiamo le nostre soluzioni verticali proprietarie
- La continua evoluzione della proposta commerciale di software da "On Premise" a "Software as a Service"
- L'incremento dei canoni ricorrenti del Cloud, provenienti da sempre più clienti e soluzioni gestite in Outsourcing
- L'identificazione di proposte software basate su tecnologia AI che hanno apportato benefici tangibili attraverso l'abilitazione di nuovi modelli di business
- Il lancio di nuove soluzioni pacchettizzate e "ready-to-use" sviluppate su software proprietari di AI che consentano alle aziende di ottimizzare i principali processi di business ed anticipare le esigenze del mercato



- L'evoluzione organizzativa di tutta la rete commerciale maggiormente strutturata per zone geografiche e centri di competenza e focalizzata su azioni orientate a massimizzare il valore del portafoglio prodotti-clienti
- L'avviamento di una metodologia di avviamento progetti condivisa fra tutte le aziende del gruppo fortemente orientata all'efficienza operativa.

L'offerta beneficerà delle soluzioni complementari per i mercati precedentemente gestiti e delle nuove soluzioni verticali introdotte dal Gruppo A&C. Nuovi mercati quali il food, la logistica, l'agroalimentare, gli studi professionali e notarili sono una grande opportunità di new business per la forza vendita del gruppo ed allo stesso modo lo sarà il cross selling per il portafoglio clienti A&C.

Nel corso dell'anno le attività di ricerca e sviluppo e di standardizzazione dei processi operativi saranno orientate verso le seguenti aree:

- Continue evoluzioni tecnologiche ed applicative dei tutti software proprietari verticali
- Introduzione e adattamento alle nuove evoluzioni tecnologiche delle soluzioni dei nostri principali partners (SAP, Microsoft)
- Continua introduzione delle più efficienti metodologie di avviamento progetti basate su modalità Agile e relativa standardizzazione e divulgazione alle società del gruppo
- Introduzione di sempre più innovativi strumenti, basati sull'intelligenza artificiale, legati alle fasi di sviluppo e test dei nostri software.

Inoltre, dal punto di vista operativo, la struttura sta continuando a crescere di pari passo con l'evoluzione del business consolidando ed espandendo i propri rapporti con Università e Vendor Partner (SAP, Microsoft), e mantenendo costante l'attrattività di giovani futuri talenti.

L'attenzione del Gruppo nei prossimi anni continuerà ad essere rivolta al rafforzamento dell'offerta e delle sue operazioni, all'acquisizione di ulteriori società e allo sviluppo di una posizione migliore dal punto di vista ESG

La Società ha acquisito nel primo trimestre 2025, quote della società A & C. Holding S.r.l. e delle sue controllate, A&C group, gruppo composto da cinque aziende operative con soluzioni rivolte alle piccole e medie imprese, con presenza sul territorio nazionale attraverso 12 sedi e con diversa specializzazione:

- Versya S.p.A. e BM Informatica S.r.l. offrono soluzioni per aziende appartenenti al segmento PMI e studi professionali;
- Velika S.r.l. propone soluzioni in alcuni mercati verticali fra i quali il Food;
- A. & C. Sistemi S.r.l. offre soluzioni per business automation;
- Ager Technology S.r.l. è specializzata nel mercato agritech

Il gruppo ha diverse soluzioni software per mercati verticali, tra le quali quelle per GDO, food & beverage, logistica e professionisti come notai e commercialisti.

A&C group nel 2024 ha generato indicativamente ricavi complessivi di circa Euro 25 milioni, con una marginalità (EBITDA Margin) di circa il 14% e una Posizione Finanziaria Netta (cash-positive) al 31 dicembre 2024 di circa Euro 7 milioni.

### **Principali fatti di rilievo avvenuti durante il primo trimestre 2025**

In data 31 gennaio 2025 SYS-DAT ha comunicato di aver ricevuto da Barca Capital Partners LLC, general partner americano di Barca Global Master Fund LP, la comunicazione del superamento della soglia del 5% del capitale sociale.

In data 25 febbraio 2025, è stato depositato il progetto di fusione per incorporazione di Trizeta S.r.l., società controllata al 100% da SYS-DAT S.p.A., in SYS-DAT Verona S.r.l., società controllata al 100% da SYS-DAT S.p.A.

In data 5 marzo 2025 SYS-DAT ha comunicato l'acquisizione del 80% di A&C group, società cuneese specializzata in servizi rivolti alle piccole e medie imprese, come già descritto nei paragrafi precedenti.

In data 13 marzo 2025 il Consiglio di Amministrazione di SYS-DAT ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.



## Principali fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2025

In data 2 aprile 2025 è stata finalizzata la fusione per incorporazione di Trizeta S.r.l., società controllata al 100% da SYS-DAT S.p.A., in SYS-DAT Verona S.r.l., società controllata al 100% da SYS-DAT S.p.A.

In data 16 aprile 2025 l'Assemblea degli azionisti di SYS-DAT ha (i) approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 e preso atto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024; (ii) approvato la destinazione del risultato di esercizio e la distribuzione di un dividendo unitario pari a Euro 0,04 per azione ordinaria; (iii) ha approvato la politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti; (iv) ha approvato il conferimento dell'incarico di attestazione della conformità della rendicontazione consolidata di sostenibilità ai sensi del D.Lgs. n. 125/2024 per gli esercizi 2025-2027; (v) ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della precedente autorizzazione deliberata dall'Assemblea degli Azionisti in data 15 aprile 2024 per la parte non eseguita.

## Sostenibilità e climate change

Il recente D. Lgs. n. 125/2024 (il "Decreto") relativo all'attestazione della conformità della rendicontazione di sostenibilità ha dato attuazione alla direttiva (UE) 2022/2464 (Corporate Sustainability Reporting Directive) che sancisce l'obbligo della rendicontazione di sostenibilità per grandi imprese, gruppi di grandi dimensioni, piccole e medie imprese quotate (con esclusione delle micro-imprese). La finalità della direttiva e, quindi, del Decreto, è di consolidare la normativa sulla rendicontazione di sostenibilità allo scopo di renderla più idonea ed efficace nel sostenere la transizione dell'Unione Europea verso un'economia sostenibile.

In relazione ai rischi climatici, in particolare connessi al Climate Change, la Società sta effettuando una valutazione preliminare interna al fine di identificarne l'estensione e la pervasività sia a livello consuntivo sia a livello previsionale, analizzando gli eventuali impatti sulle stime, sulla modifica della vita utile delle attività, sulla potenziale perdita di valore di crediti commerciali e altre attività.

Si ritiene che, in considerazione del modello di business e delle analisi preliminari svolte, la Società non presenti esposizioni rilevanti ai rischi ambientali in particolare connessi al Climate Change.

L'impegno sui temi della responsabilità sociale e del territorio è da tempo parte integrante dei principi e della condotta delle società della Società orientati al mantenimento di elevati livelli di sicurezza, di tutela ambientale ed efficienza energetica, nonché alla formazione, sensibilizzazione e coinvolgimento del personale sui temi di responsabilità sociale.

Nel corso del primo trimestre 2025, come in passato, non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la Società o alcuna delle società controllate sia stata dichiarata responsabile in via definitiva.

## Potenziali conflitti di interesse

Alcuni Consiglieri e l'Amministratore Delegato detengono direttamente partecipazioni nel capitale sociale della Società e intrattengono tra loro un rapporto di familiarità. Di conseguenza, questi interessi privati sono in potenziale conflitto con i loro obblighi in qualità di amministratori o funzionari della Società. In particolare si segnala che:

- Il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società Vittorio Neuroni: (i) detiene il 28,2% del capitale sociale di SYS-DAT S.p.A.; e (ii) è padre dell'Amministratore Delegato della Società Matteo Luigi Neuroni e dell'Amministratore Esecutivo della Società Marta Neuroni;
- L'Amministratore Delegato della Società Matteo Luigi Neuroni: (i) detiene il 17,2% del capitale sociale di SYS-DAT S.p.A.; (ii) è figlio del Presidente del Consiglio di Amministrazione della società Vittorio Neuroni; (iii) è fratello dell'Amministratore esecutivo della Società Marta Neuroni; e (iv) è cognato del Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione della società Emanuele Edoardo Angelidis;
- Il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione Emanuele Edoardo Angelidis: (i) detiene il 13,0% del capitale sociale di SYS-DAT S.p.A.; e (ii) è cognato dell'Amministratore Delegato della società Matteo Luigi Neuroni;
- L'Amministratore Esecutivo della Società Marta Neuroni: (i) detiene il 6,5% del capitale sociale di SYS-DAT S.p.A.; (ii) è figlia del Presidente del Consiglio di Amministrazione della società Vittorio Neuroni; e (iii) è sorella dell'Amministratore Delegato della società Matteo Luigi Neuroni.

Nel primo trimestre 2025 non ci sono da rilevare operazioni con parti correlate rilevanti ai sensi del regolamento approvato dalla Società in data 15 aprile 2024.

Per ulteriori approfondimenti su Operazioni con Parti Correlate si rimanda alla relativa nota.



### **Rapporti con società controllate e controllanti**

La Società non è controllata da alcuna società terza.

Per quanto riguarda i rapporti tra la Società e le sue controllate, tutte le società controllate sono soggette all'attività di direzione e coordinamento di SYS-DAT S.p.A. ai sensi dell'art. 2497 - bis del Codice Civile.

### **Azioni proprie**

La Società o le società controllate da SYS-DAT non detenevano azioni della medesima alla data del 31 marzo 2025.

L'Amministratore Delegato

Matteo Luigi Neuroni



1,235.01

0.00

25,187.70

7,645.05

1,009

210.95

12,411.80

149.16

27,752.93

23.26

1.41%



## PROSPETTI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2025

### Situazione patrimoniale-finanziaria

<i>(Euro)</i>	Note	31-mar-25	31-dic-24
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Avviamento	3.1	22.726.658	12.251.636
Attività immateriali diverse dall'avviamento	3.2	23.929.126	10.947.067
Attività per diritto d'uso	3.3	6.973.240	4.914.601
Attività materiali	3.4	1.875.478	870.548
Partecipazioni e altre attività finanziarie	3.5	411.522	121.460
Attività per imposte anticipate	3.6	993.871	801.527
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>56.909.895</b>	<b>29.906.838</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	3.7	896.047	248.998
Crediti commerciali	3.8	32.517.139	17.124.406
Attività per lavori in corso su ordinazione	3.9	906.684	1.172.062
Altri crediti e attività correnti	3.10	8.466.859	3.016.470
Attività finanziarie correnti	3.11	26.730.370	23.649.883
Disponibilità liquide	3.12	24.524.861	24.680.166
<b>Totale attività correnti</b>		<b>94.041.960</b>	<b>69.891.985</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>150.951.855</b>	<b>99.798.823</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
Capitale sociale	3.13	1.564.244	1.564.244
Riserve	3.13	55.636.447	49.225.354
Risultato netto	3.13	1.283.623	6.195.784
Patrimonio netto di terzi	3.13	174.286	178.960
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>		<b>58.658.600</b>	<b>57.164.342</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti	3.14	27.306.718	11.227.539
Passività per imposte differite	3.6	5.870.597	2.539.525
Fondi per benefici ai dipendenti	3.15	8.827.962	7.135.204
Fondi per rischi ed oneri	3.16	567.611	173.958
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>42.572.888</b>	<b>21.076.226</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie correnti	3.14	9.006.549	4.856.983
Debiti commerciali	3.17	10.315.562	4.998.291
Acconti su lavori in corso	3.9	1.293.246	1.345.950
Debiti tributari correnti	3.18	2.608.471	1.486.277
Altri debiti e passività correnti	3.19	26.496.540	8.870.754
<b>Totale passività correnti</b>		<b>49.720.367</b>	<b>21.558.255</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>150.951.855</b>	<b>99.798.823</b>



## Conto economico

(Euro)

	Note	31 marzo	
		2025	2024
Ricavi operativi	4.1	22.334.890	13.713.117
Altri ricavi e proventi	4.2	96.308	169.916
<b>Ricavi totali</b>		<b>22.431.198</b>	<b>13.883.033</b>
Costi per acquisto di beni	4.3	1.701.419	750.008
Variazione delle rimanenze	4.3	98.225	-70.036
Costi per servizi	4.4	7.473.599	4.406.883
Costi per il personale	4.5	8.864.880	5.988.304
Altri costi operativi	4.6	198.507	173.060
<b>Totale costi operativi</b>		<b>18.336.630</b>	<b>11.248.220</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>		<b>4.094.568</b>	<b>2.634.813</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni mat. e imm.	4.7	2.003.273	866.130
Svalutazioni ed accantonamenti	4.8	124.782	149.443
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>1.966.513</b>	<b>1.619.240</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	4.9	14.497	7.341
Altri proventi (oneri) finanziari	4.9	396.358	-57.069
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	4.9	-436.867	22.974
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>1.940.500</b>	<b>1.592.487</b>
Imposte sul reddito	4.10	661.551	552.592
<b>Risultato netto</b>		<b>1.278.949</b>	<b>1.039.894</b>
Di cui risultato netto di terzi		-4.673	-912
<b>Risultato netto della Capogruppo</b>		<b>1.283.623</b>	<b>1.040.806</b>

## Conto economico complessivo

<b>Risultato netto</b>		<b>1.278.949</b>	<b>1.039.895</b>
Risultato del periodo attribuibile ad interessenze di terzi		-4.673	-912
Risultato del periodo attribuibile ai soci della controllante		1.283.623	1.040.808
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi</b>			
Utili e perdite attuariali da piani a benefici definiti IAS 19		204.464	58.358
Effetto fiscale		-49.071	-9.601
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi</b>		<b>155.392</b>	<b>48.757</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>		<b>155.392</b>	<b>48.757</b>
<b>Risultato del Conto Economico Complessivo</b>		<b>1.434.342</b>	<b>1.088.653</b>



## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(Euro)

	Riserve											totale patrimonio netto della capogruppo	capitale e riserve di terzi	utile (perdita) di terzi	totale patrimonio netto di terzi	totale patrimonio netto
	capitale sociale	riserva sovrapprezzo azioni	riserva legale	riserva da OCI - IAS 19	riserva da IFRS 2	riserva da FTA	varie altre riserve	riserva per utili indivisi	utili e perdite a nuovo	utile (perdita) dell'esercizio						
<b>Saldo 31/12/2023</b>	<b>1.015.000</b>	<b>60.000</b>	<b>203.000</b>	<b>142.722</b>	<b>139.871</b>	<b>543.619</b>	<b>778.006</b>	<b>5.245.206</b>	<b>6.757.620</b>	<b>4.232.371</b>	<b>19.117.415</b>	<b>161.526</b>	<b>9.369</b>	<b>170.895</b>	<b>19.288.310</b>	
Destinazione utile eserc. prec.							1.722.857	1.849.513	660.000	-4.232.371	0	9.369	-9.369	0	0	
Aumento di capitale quotazione	549.244	33.442.770			-139.871						33.852.144			0	33.852.144	
Riserva oneri di quotazione							-1.884.758				-1.884.758			0	-1.884.758	
Chiusura fondo TFM						26		9.616	-7.564		2.077			0	2.077	
Distribuzione dividendi									-660.000		-660.000			0	-660.000	
Accantonamento IFRS 2 Stock opt.					208.933						208.933			0	208.933	
Arrotondamenti		-1,24					-1,00		-2,00		-4	0	1	1	-3	
Utile (perdita) dell'esercizio compl.				153.791						6.195.783	6.349.574	262	7.803	8.064	6.357.639	
<b>Saldo 31/12/2024</b>	<b>1.564.244</b>	<b>33.502.769</b>	<b>203.000</b>	<b>296.513</b>	<b>208.933</b>	<b>543.645</b>	<b>616.105</b>	<b>7.104.335</b>	<b>6.750.054</b>	<b>6.195.783</b>	<b>56.985.381</b>	<b>171.157</b>	<b>7.804</b>	<b>178.960</b>	<b>57.164.342</b>	
Destinazione utile eserc. prec.								1.888.217	4.307.567	-6.195.783	0	7.803	-7.803	0	0	
Accantonamento IFRS 2 Stock opt.					59.915						59.915			0	59.915	
Arrotondamenti								3			3			0	3	
Utile (perdita) dell'esercizio compl.				155.392						1.283.623	1.439.015		-4.673	-4.673	1.434.342	
<b>Saldo 31/03/2025</b>	<b>1.564.244</b>	<b>33.502.769</b>	<b>203.000</b>	<b>451.906</b>	<b>268.847</b>	<b>543.645</b>	<b>616.106</b>	<b>8.992.555</b>	<b>11.057.621</b>	<b>1.283.623</b>	<b>58.484.314</b>	<b>178.959</b>	<b>-4.673</b>	<b>174.286</b>	<b>58.658.600</b>	



## Rendiconto finanziario

(Euro)

	31 marzo	
	2025	2024
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.278.949</b>	<b>1.039.894</b>
Imposte sul reddito	661.551	547.601
Ammortamenti	2.003.273	866.130
Altre variazioni	206.887	23.401
<b>Autofinanziamento dell'esercizio</b>	<b>4.150.660</b>	<b>2.477.026</b>
Variazione rimanenze magazzino	462.213	-284.284
Variazione lavori in corso su ordinazione al netto degli acconti	-212.674	239.806
Variazione crediti commerciali	-10.113.634	-5.020.290
Variazione debiti commerciali	1.521.695	-218.020
Variazione altri crediti e debiti / altre attività e passività	9.715.808	5.234.129
Imposte pagate	0	0
<b>Flusso di cassa derivante (assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>5.524.068</b>	<b>2.428.368</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-972.427	-596.626
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-383.075	-205.836
Investimenti in partecipazioni	0	0
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0	0
Disinvestimenti di leasing	0	0
Interessi attivi incassati	60.587	36.494
Variazione altre attività/passività finanziarie	-2.587.446	-520.535
<b>Flusso di cassa derivante (assorbito) dall'attività di investimento</b>	<b>-3.882.361</b>	<b>-1.286.503</b>
Variazione debiti finanziari a breve	-15.443	31.788
Rimborso finanziamenti	-641.911	-500.158
Aumento capitale a pagamento	0	0
Oneri di quotazione	0	0
Distribuzione di dividendi	0	0
Interessi pagati	34.902	-8.014
<b>Flusso di cassa derivante (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>	<b>-622.451</b>	<b>-476.384</b>
Liquidità acquisita (trasferita) da variazione area di consolidamento	-1.174.560	-955.053
<b>Cassa generata (assorbita) totale</b>	<b>-155.304</b>	<b>-289.572</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>24.680.166</b>	<b>14.437.097</b>
Cassa generata (assorbita) totale	-155.304	-289.572
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>24.524.861</b>	<b>14.147.526</b>



## NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2025

### 1. Informazioni generali

#### 1.1 Introduzione

SYS-DAT S.p.A. è una società costituita e domiciliata in Italia, con sede legale in Milano (MI), Via Muzio Attendolo detto Sforza 7/9, organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana.

SYS-DAT opera nel mercato dell'ICT in Italia per il mondo aziendale, dalle microimprese alle grandi multinazionali, e affonda le sue radici nell'esperienza pluriennale sviluppata nel mercato delle soluzioni informatiche per i principali segmenti industriali e dei servizi tipici del *Made in Italy*.

SYS-DAT offre soluzioni IT per tutti i processi mission critical dei propri clienti.

#### 1.2 Area di consolidamento

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025 include la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e delle società nelle quali la stessa detiene la maggioranza dei diritti di voto.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono consolidate con il metodo integrale.

La tabella seguente mostra le società oggetto di consolidamento al 31 marzo 2025.

(Euro)	Città	Capitale sociale	Quota %	Quota consolidata
MODASYSTEM SRL	Bassano del Grappa (VI)	250.000	100%	100%
BTW INFORMATICA SRL	Milano (MI)	50.000	100%	100%
NEKTE SRL	Milano (MI)	204.890	100%	100%
HARS SRL	Modena (MO)	115.000	100%	100%
SYS-DAT VERONA SRL	Verona (VR)	200.000	100%	100%
HUMATICS SRL	Verona (VR)	10.000	70%	70%
EMMEDATA SRL	Civitanova Marche (MC)	31.200	100%	100%
TRIZETA SRL	Monselice (PD)	10.000	100%	100%
VCUBE SRL	Novellara (RE)	10.000	70%	100%
SISOLUTION SRL	Samarate (VA)	11.000	100%	100%
FLEXXA SRL	Verbania (VB)	20.000	100%	100%
MATRIX SOLUTION SRL	Milano (MI)	25.000	100%	100%
GLAM SRL	Bologna (BO)	20.000	100%	100%
A & C. HOLDING S.R.L.	Savigliano (CN)	26.000	80%	100%
VERSYA S.P.A.*	Cuneo (CN)	150.000	80%	100%
BM INFORMATICA S.R.L.*	Udine (UD)	10.000	80%	100%
VELIKA S.R.L.*	Cuneo (CN)	150.000	80%	100%
A. & C. SISTEMI S.R.L.*	Savigliano (CN)	46.280	80%	100%
AGER TECHNOLOGY S.R.L.	Cuneo (CN)	15.000	78%	100%

\* quota % indicata per controllo diretto e/o attraverso A & C. Holding

La quota % indica la quota posseduta direttamente o indirettamente della società e la quota consolidata indica la quota effettivamente considerata ai fini del consolidamento per l'effetto di opzioni e obblighi di acquisto di quote alla fine del periodo di earn-out delle rispettive società, contrattualizzate con data di finalizzazione rispetto all'approvazione dei bilanci annuali al 31 dicembre 2025 (VCube), al 31 dicembre 2027 (A & C. Holding e Velika) e al 31 dicembre 2028 (Ager Technology).

La società Trizeta S.r.l. risultava al 31 marzo 2025 in corso di fusione per incorporazione in SYS-DAT Verona S.r.l., fusione finalizzata in data 2 aprile 2025.



Nel primo trimestre 2025 la Società ha acquisito l'80% del capitale sociale di A & C. Holding S.r.l. ("A&C group"), gruppo composto dalla società holding e da cinque aziende con soluzioni rivolte alle piccole e medie imprese.

A&C group, con sede a Cuneo, è stata fondata nel 1978 ed è costituita da cinque aziende operative, con presenza sul territorio nazionale attraverso 12 sedi e con diversa specializzazione:

- Versya S.p.A. e BM Informatica S.r.l. offrono soluzioni per aziende appartenenti al segmento PMI e studi professionali;
- Velika S.r.l. propone soluzioni in alcuni mercati verticali fra i quali il Food;
- A. & C. Sistemi S.r.l. offre soluzioni per business automation;
- Ager Technology S.r.l. è specializzata nel mercato agritech.

Le società di A&C group contribuiscono al valore economico del gruppo per il primo trimestre 2025, secondo la data di acquisizione e di effettivo godimento dei benefici economici. Considerando anche le tre società acquisite alla fine del 2024, ovvero Flexxa, Glam e Matrix Solution, il relativo effetto sul bilancio consolidato, ovvero la porzione non organica del business, su ricavi, EBITDA ed utili del periodo è pari rispettivamente al 32,4%, 24,1%, -18,0% dei relativi valori consolidati. La differenza sull'utile è dovuta principalmente all'effetto della *Purchase Price Allocation* e ad effetti *una tantum* legati ad acquisizione e conversione a standard IFRS di A&C group.

## 2. Sintesi dei principi contabili adottati

La Società adotta gli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board, e adottati dall'Unione Europea (i "Principi Contabili Internazionali") per la redazione del proprio bilancio.

Si precisa che la Società ha predisposto il precedente bilancio triennale (il "Bilancio Triennale") per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022 su base volontaria in conformità ai Principi Contabili Internazionali (di seguito anche "EU-IFRS"), nell'ambito del processo di quotazione (l'"IPO") delle azioni della Società Euronext Milan, mercato gestito da Borsa Italiana S.p.A., ai fini della sua inclusione nel Prospetto d'Offerta della IPO in quanto, in precedenza, la Società redigeva il proprio bilancio in conformità alla normativa applicabile in Italia e ai principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i "Principi Contabili Italiani"). Il Prospetto di Offerta è stato pubblicato il 19 giugno 2024 a seguito di approvazione da CONSOB (notifica di approvazione n. 0061583/24 del 19 giugno 2024) ed è disponibile sul sito web della Società.

I prospetti contabili sono stati redatti in conformità ai Principi Contabili Internazionali approvati dalla Commissione Europea e in vigore al 31 marzo 2025. Per EU-IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Accounting Standards" (IAS) e tutte le interpretazioni dell'"International Financial Reporting Interpretations Committee" (IFRIC), precedentemente denominato "Standing Interpretations Committee" (SIC).

I prospetti contabili includono la situazione patrimoniale-finanziaria, il conto economico, il conto economico complessivo, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il rendiconto finanziario.

La Società ha scelto di rappresentare il conto economico per natura di spesa, mentre le attività e le passività della situazione patrimoniale e finanziaria sono suddivise in correnti e non correnti. Il rendiconto finanziario presenta i flussi dell'attività operativa secondo il metodo indiretto. Gli schemi utilizzati sono quelli che meglio rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Il ciclo operativo è il tempo che intercorre tra l'acquisizione dei beni per il processo produttivo e la loro realizzazione in denaro o mezzi equivalenti. Quando il normale ciclo operativo non è chiaramente identificabile, la sua durata viene assunta pari a dodici mesi.

I prospetti sono stati redatti in euro, valuta funzionale della Società. Le situazioni finanziarie, patrimoniali ed economiche, le note informative e le tabelle illustrative sono espresse in euro, salvo diversa indicazione.

I prospetti sono stati redatti:

- sulla base della migliore conoscenza degli EU-IFRS e tenendo conto della migliore dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi saranno riflessi negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento;
- nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale, secondo il principio della competenza economica, nel rispetto del principio della rilevanza e significatività dell'informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma e nell'ottica di favorire la coerenza con le presentazioni future. Le attività e le passività, i costi e i ricavi non sono compensati tra loro, a meno che ciò non sia consentito o richiesto dai Principi contabili internazionali;



- sulla base del criterio convenzionale del costo storico, fatta eccezione per la valutazione delle attività e delle passività finanziarie nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del fair value e per i bilanci delle società operanti in economie soggette a iperinflazione, redatti sulla base del criterio del costo corrente.

La redazione del bilancio richiede l'applicazione di principi e metodologie contabili da parte degli Amministratori che, in talune circostanze, si basano su valutazioni e stime difficili e soggettive, fondate sull'esperienza storica e su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche alla luce delle relative circostanze.

Alcuni processi valutativi inoltre, in particolare relativamente a perdite di valore di immobilizzazioni, sono generalmente effettuati in maniera completa solo in sede di bilancio annuale, salvo rilevanti indicatori di *impairment* richiedano azioni e valutazioni immediate.

Per maggiori dettagli relativamente ai principi contabili e i criteri di valutazione, il commento sulle metodologie contabili che includono stime ed ipotesi e la gestione dei rischi finanziari, si rimanda al bilancio annuale al 31 dicembre 2024, alla sezione “Sintesi dei principi contabili adottati”. Al 31 marzo 2025 non vi sono effetti significativi in merito a modifiche dei principi contabili internazionali (IFRS) dettagliati nel bilancio annuale al 31 dicembre 2024.



### 3. Note sulla situazione patrimoniale e finanziaria

#### 3.1 Avviamento

La voce Avviamento al 31 marzo 2025 si riferisce ad acquisizioni effettuate nel corso degli anni, con un valore di Euro 22.727 migliaia, con variazioni di Euro 10.475 migliaia rispetto alla chiusura del bilancio al 31 dicembre 2024 determinata dall'acquisizione di A&C group.

Relativamente all'acquisizione di A&C group, è stata effettuata, in conformità lo standard IFRS 3 e in continuità con le acquisizioni precedenti, un'analisi preliminare relativamente alla *Purchase Price Allocation*.

In particolare, la Società si è avvalsa di un soggetto terzo per effettuare un'analisi preliminare di allocazione del prezzo di acquisto, partendo dal prezzo pieno dell'acquisizione comprensivo degli obblighi contrattuali in termini di importi variabili e earn-out. L'analisi, partendo da un modello specifico, include la valutazione delle attività acquisite, in particolare le attività software e le attività del portafoglio clienti, che si riflettono nei valori delle attività immateriali presentati nei paragrafi successivi. L'avviamento è stato calcolato come avviamento pieno, comprensivo del valore dei terzi (minoranze), come quota marginale del prezzo pieno, corretto per la contabilizzazione IFRS alla data di riferimento, deducendo il valore delle attività acquisite e considerando l'effetto delle imposte differite.

Il valore risultante per A&C group comporta un avviamento aggiuntivo di Euro 8.638 migliaia, stabilito in maniera provvisoria e soggetto a variazioni date da rettifiche sui valori di acquisto come da contratto, verrà reso definitiva entro l'esercizio 2025. Ulteriori avviamenti già presenti in A&C group per Euro 1.837 migliaia rappresentano l'ulteriore incremento della voce avviamento nel trimestre.

Gli Amministratori hanno verificato la sostenibilità delle previsioni dei principali indicatori economici e patrimoniali contenuti nel piano industriale consolidato per il periodo 2025-2028.

L'analisi condotta non ha evidenziato indicatori di impairment e ha confermato che le assunzioni adottate risultano ad oggi ancora valide anche alla luce sia dei risultati raggiunti che delle coperture risultanti dai test di impairment dei valori patrimoniali iscritti al 31 dicembre 2024.

Gli amministratori della Società hanno pertanto ritenuto sussistere le condizioni per confermare i valori dell'avviamento al 31 marzo 2025, senza procedere all'aggiornamento del test di impairment.

#### 3.2 Attività immateriali diverse dall'avviamento

Le attività immateriali diverse dall'avviamento, si riferiscono principalmente a costi capitalizzati di sviluppo software e a software e portfolio clienti riferiti ad acquisizioni effettuate nel corso degli anni; il valore clienti è ammortizzato con un'aliquota pari a un decimo del valore originario, mentre il software è ammortizzato principalmente con un'aliquota pari a un quinto del valore originario, nonostante alcune delle società acquisite avessero un'aliquota storica di un terzo per il software.

La tabella seguente mostra la composizione delle attività immateriali diverse dall'avviamento al 31 marzo 2025 e al 31 dicembre 2024.

(Euro)	31-mar-25	31-dic-24
Costi capitalizzati di sviluppo software	4.819.387	4.505.429
Software	2.734.163	1.108.815
Portfolio clienti	16.238.350	5.250.416
Altre immobilizzazioni immateriali	137.226	82.407
<b>Totale immateriali diverse dall'avviamento</b>	<b>23.929.126</b>	<b>10.947.067</b>

Nel primo trimestre del 2025 la Società ha continuato la sua attività di sviluppo. I relativi costi sostenuti sono stati capitalizzati nel periodo di competenza, per un totale di Euro 796 migliaia.

L'attività di ricerca e sviluppo svolta dalla Società è finalizzata sia all'introduzione di nuovi prodotti sia all'implementazione di nuovi processi produttivi. L'attività è suddivisa in diverse fasi, che vanno dall'ideazione e dall'avvio del processo di progettazione del nuovo prodotto o processo fino all'industrializzazione su larga scala.



Le variazioni sul software e sul portfolio clienti sono state determinate dall'acquisizione di A&C group e dal relativo calcolo della *Purchase Price Allocation* in via provvisoria con determinazione degli attivi.

Nel corso del periodo di riferimento non sono emerse indicazioni di possibili perdite di valore con riferimento alle attività immateriali.

### 3.3 Attività di diritto d'uso e passività di leasing correnti e non correnti

Le principali informazioni finanziarie relative ai contratti di leasing detenuti dalla Società e dalla società del gruppo, che agiscono principalmente come locatario, sono riportate nella tabella seguente.

<i>(Euro)</i>	<b>31-mar-25</b>	<b>31-dic-24</b>
Valore netto attività RoU (lease immobiliari)	5.457.165	3.836.190
Valore netto attività RoU (lease autoveicoli)	1.516.075	1.078.411
<b>Valore netto totale attività RoU</b>	<b>6.973.240</b>	<b>4.914.601</b>
Passività lease correnti	1.502.053	889.846
Passività lease non correnti	5.720.039	4.277.441
<b>Totale passività lease</b>	<b>7.222.092</b>	<b>5.167.287</b>

### 3.4 Attività materiali

La tabella seguente mostra la composizione delle attività materiali al 31 marzo 2025 e al 31 dicembre 2024.

<i>(Euro)</i>	<b>31-mar-25</b>	<b>31-dic-24</b>
Fabbricati	77.527	70.957
Impianti e macchinari	217.278	175.892
Altre immobilizzazioni materiali	1.580.673	541.224
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.875.478</b>	<b>788.073</b>

I fabbricati si riferiscono agli uffici e ai parcheggi, gli impianti e i macchinari si riferiscono principalmente agli impianti interni come quelli elettrici, di condizionamento e telefonici, mentre le altre immobilizzazioni materiali comprendono mobili, hardware e veicoli aziendali.

La variazione più sostanziale si riferisce all'acquisizione di A&C group, che ha comportato l'acquisizione di autocarri, arredamenti e attrezzature, principalmente hardware a noleggio per la fornitura a clienti.

Durante il periodo in esame non sono emerse indicazioni di possibili perdite di valore con riferimento alle attività materiali.

Al 31 marzo 2025 non vi sono beni immobili gravati da alcun tipo di garanzia prestata a favore di terzi.

### 3.5 Partecipazioni e altre attività non correnti

La tabella seguente mostra la composizione delle partecipazioni e delle altre attività non correnti al 31 marzo 2025 e al 31 dicembre 2024.

<i>(Euro)</i>	<b>31-mar-25</b>	<b>31-dic-24</b>
Altre partecipazioni	277.366	23.000
Altre attività non correnti	134.156	98.460
<b>Totale partecipazioni e attività non correnti</b>	<b>411.522</b>	<b>121.460</b>

La variazione di Euro 254 migliaia tra il 31 dicembre 2024 e il 31 marzo 2025 si riferisce all'ingresso di A&C group, che possedeva prima dell'acquisizione partecipazioni in imprese collegate e in altre imprese non collegate di minore entità.

Le altre attività non correnti comprendono vari depositi cauzionali.



### 3.6 Attività e passività fiscali anticipate e differite

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite derivano dalle differenze temporanee tra il valore attribuito a un'attività o a una passività nello stato patrimoniale e il valore attribuito a quella stessa attività o passività ai fini fiscali.

La tabella seguente mostra la situazione delle attività per imposte anticipate (DTA) e passività per imposte differite (DTL) al 31 marzo 2025 e al 31 dicembre 2024.

(Euro)	31-mar-25	31-dic-24
Attività per imposte anticipate	993.871	801.527
Passività per imposte differite	5.870.597	2.539.525

La variazione delle passività per imposte differite è imputabile in gran parte alle imposte differite determinate dall'acquisizione di A&C group, in particolare relative alla *Purchase Price Allocation*.

### 3.7 Rimanenze

La tabella seguente mostra la situazione delle rimanenze e relativo fondo svalutazione al 31 marzo 2025 e al 31 dicembre 2024.

(Euro)	31-mar-25	31-dic-24
Prodotti finiti e merci	1.000.198	248.998
Fondo svalutazione rimanenze	-104.150	0
<b>Rimanenze</b>	<b>896.047</b>	<b>248.998</b>

La variazione è determinata dall'acquisizione del magazzino di Versya e A&C Sistemi principalmente riferiti ad hardware e software per la rivendita.

### 3.8 Crediti commerciali

La tabella seguente mostra il dettaglio dei crediti commerciali al 31 marzo 2025 e al 31 dicembre 2024.

(Euro)	31-mar-25	31-dic-24
Crediti commerciali verso clienti	33.995.527	18.156.097
Crediti commerciali verso altre parti correlate	58.491	38.955
<b>Crediti commerciali (lordi)</b>	<b>34.054.019</b>	<b>18.195.052</b>
Fondo svalutazione crediti commerciali	-1.536.880	-1.070.647
<b>Crediti commerciali</b>	<b>32.517.139</b>	<b>17.124.406</b>

L'incremento dei crediti è determinato in parte dalla stagionalità, vista la fatturazione dei canoni annuali nel primo trimestre dell'anno, e dell'acquisizione di A&C group.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il relativo *fair value* in tutti i periodi di riferimento. Per i crediti commerciali verso parti correlate si rimanda alla relativa sezione del presente documento.

I crediti commerciali sono in miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2024. I giorni medi di incasso sul primo trimestre del 2025 si attestano a 114 giorni rispetto ai 120 giorni al 31 marzo 2024 (95 giorni al 31 dicembre 2024). I giorni medi di incasso sono sempre più alti nel primo trimestre di ogni anno rispetto al fine anno vista la stagionalità della fatturazione dei canoni ricorrenti annuali.

Si noti che la quasi totalità dei crediti commerciali è verso l'Italia.



### 3.9 Attività per lavori in corso su ordinazione / Acconti su lavori in corso di esecuzione

Le attività per lavori in corso su ordinazione al 31 marzo 2025, pari a Euro 907 migliaia (Euro 1.172 migliaia al 31 dicembre 2024), si riferiscono alle rimanenze di lavori in corso su ordinazione di commesse pluriennali.

Le attività per lavori in corso su ordinazione sono esposte al lordo delle perdite future ancora da maturare, che sono classificate tra i fondi per rischi e oneri.

La tabella seguente illustra il valore contabile netto delle attività per lavori in corso su ordinazione e i relativi acconti per lavori per il primo trimestre del 2025 e al 31 dicembre 2024.

(Euro)	31-mar-25	31-dic-24
Attività per lavori in corso su ordinazione	906.684	1.172.062
Acconti su lavori in corso su ordinazione	1.293.246	1.345.950

Le attività per lavori in corso su ordinazione sono diminuite per la minore enfasi sui contratti a forfait.

### 3.10 Altri crediti e attività correnti

La tabella seguente mostra il prospetto dettagliato degli altri crediti e delle attività correnti al 31 marzo 2025 confrontato con gli altri crediti al 31 dicembre 2024.

(Euro)	31-mar-25	31-dic-24
Crediti tributari	1.429.097	993.483
Altri crediti	555.555	226.048
Altre attività correnti	6.482.206	1.796.939
<b>Totale</b>	<b>8.466.859</b>	<b>3.016.470</b>

Le altre attività correnti e la relativa variazione si riferiscono a risconti attivi derivanti prevalentemente dalla stagionalità della fatturazione dei canoni annuali e dall'acquisizione di A&C group ed in particolare alla società Versya che ha riallineato i risconti attivi e passivi in base alle politiche di gruppo

### 3.11 Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti al 31 marzo 2025, pari a Euro 26.730 migliaia rispetto a Euro 23.649 migliaia al 31 dicembre 2024, si riferiscono ad investimenti di parte della liquidità generata in titoli di pronta vendita con rischio basso, valutate al fair value con impatto sul conto economico (FVTPL).

La quasi totalità delle attività finanziarie sono investite dalla Società in portafogli titoli gestiti da una società di investimento internazionale (SIM autorizzata e regolata) con una suddivisione in due portafogli: un portafoglio conservativo di Euro 20.296 migliaia, interamente costituito da obbligazioni internazionali *investment-grade* con una *duration* media di 3,67 anni, e un portafoglio prudente di Euro 6.366 costituito da meno del 5% di azioni internazionali quotate *large-cap* e per la maggioranza da obbligazioni internazionali *investment-grade* con una *duration* media di 4,88 anni.

### 3.12 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 31 marzo 2025, pari a Euro 24.525 migliaia sono sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2024, pari a Euro 24.680.

Nei periodi in esame, le disponibilità liquide non sono soggette a restrizioni o vincoli.

Per le variazioni delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti negli anni in esame, si veda il rendiconto finanziario.



### 3.13 Patrimonio netto

La tabella seguente mostra il prospetto dettagliato del patrimonio netto della capogruppo al 31 marzo 2025 e al 31 dicembre 2024.

<i>(Euro)</i>	<b>31-mar-25</b>	<b>31-dic-24</b>
Capitale sociale	1.564.244	1.564.244
Riserva legale	203.000	203.001
Riserva per sovrapprezzo azioni	33.502.769	33.502.769
Altre riserve	1.880.503	1.665.195
Utili (perdite) portati a nuovo	20.050.175	13.854.390
Utile (perdita) dell'esercizio della capogruppo	1.283.623	6.195.784
<b>Totale patrimonio netto della capogruppo</b>	<b>58.484.314</b>	<b>56.985.382</b>
Patrimonio netto di terzi	174.286	178.960
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>58.658.600</b>	<b>57.164.342</b>

La variazione delle altre riserve è riferita alla riserva OCI, mentre la variazione dell'utile portato a nuovo è determinata dall'utile dell'anno precedente.

### 3.14 Passività finanziarie (correnti e non correnti)

La tabella seguente mostra le passività finanziarie correnti e non correnti al 31 marzo 2025 e al 31 dicembre 2024.

<i>(Euro)</i>	<b>31-mar-25</b>	<b>31-dic-24</b>
Passività finanziarie correnti	9.006.549	4.856.983
Passività finanziarie non correnti	27.306.718	11.227.539
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>36.313.266</b>	<b>16.084.522</b>

Le variazioni sono in gran parte spiegate dai debiti da acquisizioni, che hanno subito variazioni date da pagamenti di acquisizioni per Euro 9.033 migliaia inclusa l'acquisizione di A&C group, e dall'incremento dei debiti per earn-out.

I debiti per earn-out rappresentano al 31 marzo 2025 un totale di Euro 27.303 migliaia, di cui la porzione corrente è di Euro 6.736 migliaia e la porzione non corrente è di Euro 20.567 migliaia, sono in aumento rispetto agli Euro 9.282 migliaia al 31 dicembre 2024. I debiti per earn-out includono il valore stimato di earn-out basati su risultati futuri e relative opzioni e obblighi di acquisto,

Altre passività sono rappresentato da finanziamenti, che non hanno subito variazioni se non l'aggiunta dei finanziamenti già esistenti di A&C group e da passività per Lease come già specificato in nota 3.3.

### 3.15 Fondi per benefici ai dipendenti (TFR)

I fondi per benefici ai dipendenti, pari a Euro 8.828 migliaia al 31 marzo 2025 in aumento rispetto a Euro 7.135 migliaia al 31 dicembre 2024 per l'acquisizione di A&C group, si riferiscono al trattamento di fine rapporto accantonato per i dipendenti.

### 3.16 Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri, pari a Euro 568 migliaia al 31 marzo 2025 in aumento rispetto a Euro 174 migliaia al 31 dicembre 2024 per l'acquisizione di A&C group, si riferiscono prevalentemente al trattamento di fine mandato (di seguito "TFM") accantonato per gli amministratori e al fondo di indennità (FISC) per gli agenti di A&C group.



### 3.17 Debiti commerciali

La tabella seguente mostra il dettaglio dei debiti commerciali al 31 marzo 2025 e al 31 dicembre 2024.

<i>(Euro)</i>	<b>31-mar-25</b>	<b>31-dic-24</b>
Debiti commerciali verso fornitori	10.021.130	4.675.840
Debiti commerciali verso altre parti correlate	294.432	322.451
<b>Debiti commerciali</b>	<b>10.315.562</b>	<b>4.998.291</b>

I debiti commerciali si riferiscono principalmente a transazioni per l'acquisto di servizi.

### 3.18 Debiti tributari correnti

I debiti tributari ammontano a Euro 2.608 migliaia al 31 marzo 2025, in aumento rispetto a Euro 1.486 migliaia al 31 dicembre 2024 per le imposte correnti e l'acquisizione di A&C group.

### 3.19 Altri debiti e passività correnti

Gli altri debiti e passività correnti al 31 marzo 2025 ammontano a Euro 26.497 migliaia in aumento rispetto a Euro 8.871 migliaia al 31 dicembre 2024. La variazione è imputabile prevalentemente all'andamento dei risconti passivi e ai ratei dei bonus dipendenti e amministratori, riferiti principalmente alla stagionalità della fatturazione dei canoni annuali e all'acquisizione di A&C group ed in particolare alla società Versya che ha riallineato i risconti attivi e passivi in base alle politiche di gruppo.



## 4. Note al conto economico

### 4.1 Ricavi operativi

La tabella seguente mostra il dettaglio dei ricavi del primo trimestre 2024 e 2025.

(Euro)	31-mar-25	%	31-mar-24	%
Ricavi operativi	22.334.890	100%	13.713.117	99%
Altri ricavi e proventi	96.308	0%	169.916	1%
<b>Ricavi totali</b>	<b>22.431.198</b>	<b>100%</b>	<b>13.883.033</b>	<b>100%</b>

### 4.2 Altri ricavi e proventi

Gli unici importi rilevanti degli altri ricavi si riferiscono a Sopravvenienze/altre plusvalenze su vendite, per lo più relative a proventi di anni precedenti.

### 4.3 Costi di acquisto di beni e variazione delle rimanenze di magazzino

I costi per acquisti di hardware e software, principalmente per la rivendita, ammontano a Euro 1.701 migliaia per il primo trimestre del 2025 in aumento rispetto a Euro 705 migliaia nel primo trimestre del 2024 visto il diverso profilo di acquisti di software e hardware per la fornitura di servizi a clienti finali di A&C group.

Le variazioni delle rimanenze sono costituite principalmente dalle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione (WIP) e sono determinate dall'andamento dei contratti a forfait, come già descritto nella nota 3.9.

### 4.4 Costi del personale

I costi del personale per il primo trimestre del 2025 si sono attestati a Euro 8.865 migliaia rispetto a Euro 5.988 migliaia nel primo trimestre del 2024. L'aumento del costo del personale è legato all'acquisizione di A&C group e rappresenta un aumento del 48% rispetto al periodo precedente, meno che proporzionale rispetto all'aumento dei ricavi di circa il 63%.

La tabella seguente mostra il numero di dipendenti della Società, su base consolidata, al 31 marzo 2025 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 con l'indicazione della categoria.

Numero dipendenti a fine periodo	31-mar-25	31-dic-24
Dirigenti	10	7
Quadri	66	46
Impiegati	564	401
Operai	2	2
Dipendenti	642	456

### 4.5 Costi dei servizi

I costi dei servizi per il primo trimestre del 2025 si sono attestati a Euro 7.474 migliaia rispetto a Euro 4.407 migliaia nel primo trimestre del 2024. L'aumento del costo dei servizi del 70%, determinato prevalentemente dall'acquisizione di A&C group, cresce largamente in linea con la crescita del business.

L'acquisizione di A&C group ha comportato costi aggiuntivi diretti, per spese legali e notarili, per circa Euro 253 migliaia.

### 4.6 Altri oneri di gestione

Gli altri oneri di gestione rappresentano Euro 199 migliaia per il primo trimestre del 2025 rispetto a Euro 173 migliaia per il primo trimestre del 2024, sostanzialmente in linea.



#### **4.7 Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni rappresentano Euro 2.003 migliaia per il primo trimestre del 2025 rispetto a Euro 866 migliaia per il primo trimestre del 2024. L'aumento è determinato pressoché interamente dalle immobilizzazioni immateriali e in particolare dalle capitalizzazioni dei costi di sviluppo e dagli effetti delle acquisizioni nel periodo di riferimento, calcolate utilizzando il valore degli attivi come indicato nelle relative voci patrimoniali dettagliate in nota 3.2.

Gli ammortamenti relativi alla *Purchase Price Allocation* di tutte le società finora acquisite, determinata in via provvisoria per A&C group, rappresenta nel periodo Euro 911 migliaia.

#### **4.8 Accantonamenti e svalutazioni**

Gli accantonamenti e svalutazioni rappresentano Euro 125 migliaia per il primo trimestre del 2025 rispetto a Euro 149 migliaia per il primo trimestre del 2024, con un andamento in linea con la crescita del business.

#### **4.9 Proventi e oneri finanziari**

Il saldo dei proventi e oneri finanziari è di Euro (26) migliaia per il primo trimestre del 2025 rispetto a Euro (27) migliaia per il primo trimestre del 2024, determinato prevalentemente da plusvalenze positive e da rettifiche negative di valore delle attività finanziarie legate alla gestione patrimoniale, un'attività di investimento iniziata nel 2022.

#### **4.10 Imposte sul reddito dell'esercizio**

Le imposte d'esercizio rappresentano Euro 662 migliaia per il primo trimestre del 2025 rispetto a Euro 553 migliaia per il primo trimestre del 2024, con un andamento fiscale in linea con il carico fiscale medio considerando le plusvalenze del periodo.

### **5. Informativa di settore**

La Società non ha individuato settori operativi separati, essendo l'attività imprenditoriale e la rivisitazione dei risultati operativi effettuata a livello di area e gruppo nel contesto della singola area operativa e da parte dell'Amministratore Delegato della Società in primis. Il gruppo ha introdotto aree operative di gestione che comprendono società multiple.

### **6. Operazioni con parti correlate**

Le operazioni effettuate con le parti correlate, identificate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24, sono principalmente di natura commerciale e sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Le parti correlate sono di tre categorie:

- Amministratori e dirigenti strategici della Società
- Amministratori delle società controllate, azionisti di minoranza e loro soggetti correlati
- Società esterne legate agli Amministratori che forniscono servizi o prodotti al gruppo.

Nel seguito sono riportati gli schemi della situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico consolidato che evidenziano le parti correlate ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.



## Stato patrimoniale con inclusione delle parti correlate.

(Euro)	31 marzo			31 dicembre		
	2025	di cui parti correlate	%	2024	di cui parti correlate	%
<b>ATTIVITA'</b>						
<b>Attività non correnti</b>						
Avviamento	22.726.658			12.251.636		
Attività immateriali diverse dall'avviamento	23.929.126			10.947.067		
Attività per diritto d'uso	6.973.240	3.083.531	44,2%	4.914.601	1.716.163	34,9%
Attività materiali	1.875.478			870.548		
Partecipazioni e altre attività finanziarie	411.522			121.460		
Attività per imposte anticipate	993.871			801.527		
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>56.909.895</b>			<b>29.906.838</b>		
<b>Attività correnti</b>						
Rimanenze	896.047			248.998		
Crediti commerciali	32.517.139	58.491	0,2%	17.124.406	38.955	0,2%
Attività per lavori in corso su ordinazione	906.684			1.172.062		
Altri crediti e attività correnti	8.466.859			3.016.470		
Attività finanziarie correnti	26.730.370			23.649.883		
Disponibilità liquide	24.524.861			24.680.166		
<b>Totale attività correnti</b>	<b>94.041.960</b>			<b>69.891.985</b>		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>150.951.854</b>			<b>99.798.823</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>						
Capitale sociale	1.564.244			1.564.244		
Riserve	55.636.447			49.225.354		
Risultato netto	1.283.623			6.195.784		
Patrimonio netto di terzi	174.286			178.960		
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>58.658.600</b>			<b>57.164.342</b>		
<b>Passività non correnti</b>						
Passività finanziarie non correnti	27.306.718	18.035.058	66,0%	11.227.539	7.776.677	69,3%
Passività per imposte differite	5.870.597			2.539.525		
Fondi per benefici ai dipendenti	8.827.962	242.395	2,7%	7.135.204	260.975	3,7%
Fondi per rischi ed oneri	567.611	455.948	80,3%	173.958	173.957	100,0%
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>42.572.888</b>			<b>21.076.226</b>		
<b>Passività correnti</b>						
Passività finanziarie correnti	9.006.549	2.908.939	32,3%	4.856.983	3.145.299	64,8%
Debiti commerciali	10.315.562	294.432	2,9%	4.998.291	322.451	6,5%
Acconti su lavori in corso	1.293.246			1.345.950		
Debiti tributari correnti	2.608.471			1.486.277		
Altri debiti e passività correnti	26.496.540	1.788.795	6,8%	8.870.754	1.367.149	15,4%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>49.720.367</b>			<b>21.558.255</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>150.951.855</b>			<b>99.798.823</b>		

Le attività per il diritto d'uso con parti correlate rappresentano una parte rilevante dei contratti di locazione del Gruppo, contabilizzati secondo quanto previsto dall'IFRS 16.

Le passività finanziarie includono le passività per leasing relative a contratti di locazione ma sono principalmente legate a pagamenti futuri per l'acquisizione di società controllate, sotto forma di prezzo fisso o earn-out, e seguono l'incremento delle acquisizioni nel corso degli anni.

Gli accantonamenti si riferiscono al trattamento di fine mandato degli amministratori (TFM).



Gli altri debiti e passività correnti si riferiscono a componenti variabili dei costi retributivi o salariali degli amministratori da pagare nel periodo successivo e si incrementano seguendo l'andamento dei compensi degli amministratori e i risultati del Gruppo.

### Conto economico con inclusione delle parti correlate.

(Euro)	31 marzo			31 marzo		
	2025	di cui parti correlate	%	2024	di cui parti correlate	%
Ricavi operativi	22.334.890	48.288	0,2%	13.713.117	28.583	0,2%
Altri ricavi e proventi	96.308			169.916		
<b>Ricavi totali</b>	<b>22.431.198</b>			<b>13.883.033</b>		
Costi per acquisto di beni	1.701.419	15.921	0,9%	750.008	72.591	9,7%
Variazione delle rimanenze	98.225			-70.036		
Costi per servizi	7.473.599	1.689.731	22,6%	4.406.883	1.432.677	32,5%
Costi per il personale	8.864.880	401.141	4,5%	5.988.304	255.177	4,3%
Altri costi operativi	198.507			173.060		
<b>Totale costi operativi</b>	<b>18.336.630</b>			<b>11.248.220</b>		
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>4.094.568</b>			<b>2.634.813</b>		
Ammort. immob. mat. e imm.	2.003.273	87.236	4,4%	866.130	48.855	5,6%
Svalutazioni ed accantonamenti	124.782			149.443		
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>1.966.513</b>			<b>1.619.240</b>		
Proventi (oneri) da partecipazioni	14.497			7.341		
Altri proventi (oneri) finanziari	396.358	-32.727	-8,3%	-57.069	-104.460	183,0%
Rettifiche di valore di finanziarie	-436.867			22.974		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.940.500</b>			<b>1.592.487</b>		
Imposte sul reddito	661.551			552.592		
<b>Risultato netto</b>	<b>1.278.949</b>			<b>1.039.894</b>		

I costi di acquisto sono principalmente legati al rapporto con Nav-Lab S.r.l., partner che vende licenze e servizi Microsoft a Nekte e SYS-DAT Verona, controllate dal Gruppo.

I costi per servizi rappresentano una parte significativa dei costi complessivi per servizi del Gruppo in quanto si riferiscono principalmente ai compensi degli amministratori, a loro volta una parte significativa dei costi totali per servizi.

Gli ammortamenti e gli altri oneri finanziari si riferiscono ai leasing contabilizzati secondo quanto previsto dall'IFRS 16 e che comportano ammortamenti delle attività per il diritto d'uso e interessi passivi delle passività per leasing.



START UP

Stock

97%

S5

35%

65%

INCOME STATEMENT

EXPENSES  
Research and development 1,017,295.00  
Selling expenses 2,839,500.00  
Marketing 890,739.00  
NET INCOME 59,677,892.00

INCOME STATEMENT

S5

+

+

+





# ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2025

ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5 del D. Lgs. 58/98 (TUF) e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/1999 (Regolamento Emittenti)

1. I sottoscritti Matteo Luigi Neuroni, Amministratore Delegato, e Andrea Matteo Baldini, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sys-Dat S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025.
2. Al riguardo si segnala che non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025:
    - a) è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 Il resoconto intermedio sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi tre mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sui prospetti contabili al 31 marzo 2025, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i tre mesi restanti dell'esercizio. Il resoconto intermedio sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 13 maggio 2025

Amministratore Delegato

Matteo Luigi Neuroni

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti  
contabili societari

Andrea Matteo Baldini

## LAST 12 MONTHS

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed diam nonummy nibh euismod tincidunt ut laoreet dolore magna aliquam erat volutpat. Ut wisi enim ad minim veniam, quis nostrud exerci tation ullamcorper suscipit lobortis nisl ut aliquip ex ea commodo consequat.



Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed diam nonummy nibh euismod tincidunt ut laoreet dolore magna aliquam erat volutpat.

## PERFORMANCE

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed diam nonummy nibh euismod tincidunt ut laoreet dolore magna aliquam erat volutpat.



## VALUE

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed diam nonummy nibh euismod tincidunt ut laoreet dolore magna aliquam erat volutpat. Ut wisi enim ad minim veniam, quis nostrud exerci tation ullamcorper suscipit lobortis nisl ut aliquip ex ea commodo consequat.

