

## **Aggiornamento agli Azionisti**

### *Euler Tech Ltd in quotazione a Vienna e il percorso di ristrutturazione del Gruppo*

*Gentili Azionisti,*

il Consiglio di Amministrazione è lieto di condividere con voi un aggiornamento sui risultati raggiunti e sul percorso di valorizzazione del Gruppo. Da quando si è insediato, nel luglio 2024, questo Consiglio ha lavorato con un metodo preciso: ridurre i costi non produttivi, concentrare le risorse sugli asset a maggiore potenziale, valorizzarli attraverso processi trasparenti e verificabili. I risultati di questo lavoro sono oggi concreti e misurabili, a partire dal traguardo che apre questa comunicazione. Di seguito: 1) il listing di Euler Tech Ltd; 2) la procedura d'acquisto dei certificati; 3) l'iter riorganizzativo del Gruppo; 4) Il punto su Repx; 5) prossimi passi del Gruppo; in calce, il bilancio societario al 30 giugno 2026.

#### **1. Euler Tech: dalla partecipazione illiquida allo strumento quotato**

Siamo lieti di comunicarvi che il Tracker Certificate sulle azioni ordinarie di Euler Tech Ltd, di cui deteniamo l'82%, è stato approvato per il listing presso la Borsa di Vienna, segmento Direct con primo giorno di negoziazione fissato all'11 agosto 2026. Si tratta del passaggio che chiude, con un risultato concreto e verificabile sul mercato, la prima fase del percorso di valorizzazione degli asset tecnologici del Gruppo: da una pluralità di partecipazioni difficilmente valorizzabili separatamente, a un asset unitario, dotato oggi di un ISIN proprio, di un prospetto, di una quotazione e di un Custodian e Paying Agent dedicati. Desideriamo ringraziare in particolare Credinvest Banca di Lugano (CH), che ricopre il ruolo di Paying Agent e Custodian per il lavoro rigoroso svolto in tutte le fasi dell'operazione.

Con l'apertura della sede operativa di Euler Tech a Lugano, con un team dedicato per la produzione ed il lancio sul mercato dei primi tre prodotti – ovvero Donor Hub, Donor Card e Lottery Token &App – la prima fase di sviluppo della società può dirsi conclusa con pieno successo.

A questo percorso si aggiunge oggi un ulteriore elemento di consolidamento: l'avvio della collaborazione con l'Università della Svizzera italiana (USI), attraverso la Facoltà di scienze informatiche, Software Institute / CodeLounge e USI Transfer. Si tratta di uno sviluppo particolarmente coerente con il percorso costruito dal nuovo Board. Il rapporto con l'ecosistema accademico luganese nasce anche dal legame già esistente con USI attraverso uno dei Director del Gruppo, PhD dell'Università della Svizzera italiana, ed è stato progressivamente trasformato da relazione accademica e istituzionale in una collaborazione operativa direttamente funzionale allo sviluppo delle attività tecnologiche di Euler. A giugno 2026 USI ha formalmente comunicato l'assegnazione all'hub di Euler Tech, nell'ambito del Field Project Atelier 2026 della Facoltà di scienze informatiche, a un team di studenti sul progetto: "Go-to-market strategy for Euler Hub Technologies: from patent to scalable venture".

La gestione amministrativa della società è stata data a PKF-Certifica. È su questo progetto che abbiamo scelto di concentrare in via prioritaria le nostre energie in questa fase, prima di intervenire sulle altre partecipate.

Attualmente Il Certificato Euler Tech è valutato nel nostro patrimonio al suo valore di mercato, ovvero euro 7'676'722.

## **2. Come acquistare il Certificato: la procedura in tre passaggi**

La scelta di questa architettura finanziaria ci ha consentito di esternalizzare processi e gestione dei titoli. Pertanto, chi interessato investe nel Certificato e non direttamente nelle azioni Euler Tech. In questa procedura Euler Tech non è parte: non riceve bonifici, non emette subscription form, non richiede IBAN, non emette azioni nel momento dell'acquisto.

È esattamente questo il senso del lavoro svolto in questi mesi: dematerializzare i titoli Euler Tech, dare loro una forma cartolarizzata attraverso l'emissione di un Certificato di terzi, dotato di un proprio ISIN, di una propria quotazione e di un proprio prospetto, con un Custodian e un Paying Agent (Credinvest) che gestisce formalmente ogni aspetto di back office. Il Certificato è oggi negoziabile sul secondario: la procedura d'acquisto è pertanto identica a quella di qualsiasi altro titolo quotato e segue questo iter in tre passaggi:

- I. Il gestore, o il cliente finale, contatta la propria banca (inglese, italiana, svizzera o di qualsiasi altra piazza) e passa un semplice ordine d'acquisto (nessun bonifico, nessuna firma, nessuna documentazione aggiuntiva) per l'importo desiderato, al prezzo di 1,125 euro per azione, indicando il seguente codice ISIN: CH1590537770.
- II. La banca dell'investitore contatta il Paying Agent, Credinvest, all'indirizzo [backoffice@credinvest.ch](mailto:backoffice@credinvest.ch)
- III. Il Certificato viene inserito nel portafoglio del cliente.

Non è richiesto altro. Da oggi è sufficiente passare un ordine, per sé o per un cliente in gestione, con la stessa semplicità con cui si acquista qualunque altro titolo quotato.

## **3. Il percorso di riorganizzazione: i risultati raggiunti dal luglio 2024**

In questi ventiquattro mesi abbiamo costruito, passo dopo passo, quanto segue:

- a. Ricostituzione della governance della holding e affermazione di una gestione ordinata e accountable degli asset del Gruppo.
- b. Concentrazione delle attività tecnologiche in Euler Tech Ltd, superando la precedente frammentazione tra Miffipay, Likex e le altre iniziative correlate: un unico polo, più comprensibile per il mercato e più facilmente valorizzabile e finanziabile.
- c. Apertura della sede operativa di Euler Tech a Lugano, che porta a compimento la prima fase di sviluppo della società e ne consolida la presenza istituzionale in una piazza finanziaria di primario standing.
- d. Strutturazione e quotazione del Tracker Certificate su Euler Tech Ltd, con primo giorno di negoziazione fissato all'11 agosto presso la Borsa di Vienna, segmento Direct.
- e. Ingresso diretto nella governance di Repx, con un proprio rappresentante nel Consiglio di Amministrazione e ricambio del precedente team: il primo passo del percorso di normalizzazione descritto al punto successivo.
- f. Definizione di una strategia esplicita di riduzione dell'indebitamento storico della holding, da realizzarsi tramite la cessione degli asset valorizzati. Attualmente TTV ha un debito globale di capitale più interessi di euro 858'418, che rappresenta poco più del 10% del valore dei suoi attivi. È obiettivo primario della società, non appena qualche attivo o una parte di essi verranno venduti, coprire immediatamente tale importo.
- g. Razionalizzazione della struttura societaria della holding, con la trasformazione in corso da Public Limited Company a Private Limited Company, che libera oltre £30.000 di costi l'anno da destinare alla gestione e alla valorizzazione delle partecipate.

#### 4. REPX: normalizzazione, prudenza e rilancio

Anche su Repx il lavoro del Consiglio ha prodotto un primo risultato concreto: The Tithe Value dispone oggi di un proprio rappresentante nel Consiglio di Amministrazione della società. Si tratta di un presidio diretto che mancava dal 2022 e che costituisce il presupposto indispensabile per recuperare piena visibilità sulla partecipazione e contribuire al ripristino di condizioni di gestione ordinata e trasparente.

- I. **Ripristino della governance.** Il punto di partenza è particolarmente complesso. A seguito dell'uscita del rappresentante Right of Reply Plc dal Consiglio di Amministrazione di Repx nel febbraio 2023, la controllante aveva sostanzialmente perso la possibilità di incidere direttamente sulla gestione della partecipata e, conseguentemente, di disporre di un flusso informativo adeguato alla rilevanza dell'investimento. Con The Tithe Value Plc e l'attuale compagine dei Director, si è riusciti a generare un turn over del board della controllata e ad inserire nuovamente un nostro rappresentante nel Consiglio di Amministrazione. Ciò costituisce pertanto il primo passo concreto del percorso di normalizzazione: consente alla Holding di tornare a seguire direttamente l'evoluzione della società, verificarne la situazione economica e patrimoniale e contribuire alla definizione delle decisioni necessarie per il suo futuro.
- II. **La situazione ereditata.** Le prime verifiche hanno evidenziato una situazione significativamente deteriorata rispetto a quella esistente all'inizio del 2023. Nel periodo successivo all'uscita del nostro rappresentante, Repx ha progressivamente utilizzato la liquidità disponibile derivante dalle attività precedenti senza riuscire, nel frattempo, a reperire nuove risorse finanziarie in misura sufficiente a sostenere un nuovo ciclo di sviluppo. Nello stesso periodo non risultano essere stati portati sul mercato nuovi prodotti in grado di generare una significativa ripresa dell'attività. Ne è derivata una prolungata situazione di sostanziale immobilità operativa, che ha inciso negativamente sulle prospettive e, conseguentemente, sulla valutazione della società.
- III. **Una valutazione prudenziale.** Alla luce della situazione riscontrata, il Consiglio ha ritenuto necessario adottare un criterio rigorosamente prudenziale nella valorizzazione della partecipazione Repx. Il valore di riferimento è stato pertanto ridotto di oltre il 93%, passando da €11,35 a €0,75 per azione, con una conseguente svalutazione teorica della partecipazione superiore a €25 milioni. È tuttavia importante precisare che tale riduzione di valore non produce un impatto di pari ammontare sul patrimonio di The Tithe Value, poiché la partecipazione Repx era iscritta nel portafoglio della Holding secondo un criterio di valorizzazione a costo. Il valore generato nel tempo dalle attività sviluppate prima in Right of Reply e successivamente in The Tithe Value, unitamente alla valorizzazione delle altre partecipazioni, ha inoltre consentito di assorbire patrimonialmente gli effetti della revisione del valore attribuito a Repx. La scelta compiuta dal Consiglio risponde pertanto a un principio preciso: rappresentare agli azionisti gli asset secondo criteri prudenti e valori che possano essere ragionevolmente sostenuti sulla base delle informazioni oggi disponibili, senza incorporare nei valori patrimoniali aspettative di rilancio ancora da realizzare.
- IV. **Il piano di normalizzazione.** Il percorso avviato in Repx prevede una serie di interventi progressivi e tra loro coordinati:

- conversione, nell'ambito degli strumenti giuridici applicabili, di parte dell'indebitamento di Repx in capitale;
- definizione del percorso giudiziale necessario alla ristrutturazione della posizione debitoria;
- revisione approfondita dei bilanci e della documentazione contabile degli ultimi tre esercizi, rispetto ai quali sono emersi elementi che il nuovo assetto di governance ritiene necessario approfondire;
- ricostruzione e rappresentazione trasparente al mercato dell'effettiva situazione economica, finanziaria e patrimoniale della società;
- definizione di un nuovo progetto industriale;
- individuazione e sviluppo di nuovi prodotti e nuove fonti di ricavo;
- ricerca delle risorse finanziarie necessarie a sostenere l'eventuale rilancio.

**V. Prudenza sulle prospettive.** Il Consiglio ritiene doveroso mantenere un approccio particolarmente prudente sulle possibilità di recupero della partecipazione. Le informazioni emerse dalle verifiche effettuate dopo il ritorno di un nostro rappresentante nel Consiglio di Amministrazione delineano infatti una situazione che, sotto diversi profili, richiede ulteriori approfondimenti rispetto al quadro rappresentato agli azionisti di Repx nell'assemblea del febbraio 2026. Per questa ragione, riteniamo opportuno mantenere, allo stato attuale, un approccio prudente rispetto alle prospettive e ai tempi del percorso di rilancio di Repx, il cui esito dipenderà anche dall'effettiva attuazione delle iniziative oggi in corso. La decisione di ridurre drasticamente il valore attribuito alla partecipazione risponde precisamente a questo criterio di prudenza. L'obiettivo rimane quello di preservare e, ove possibile, recuperare il valore ancora esistente nella società, ricostruendone le condizioni operative e individuando nuovi investitori e nuove risorse. L'esito dipenderà tuttavia dalla reale situazione patrimoniale e finanziaria che emergerà dalle verifiche in corso e dalla possibilità di reperire i capitali necessari.

**VI. Tutela del valore e degli azionisti.** Il Consiglio perseguirà questo percorso secondo gli stessi principi adottati nella ristrutturazione complessiva del Gruppo: governance, trasparenza, prudenza nelle valutazioni e valorizzazione basata su risultati verificabili. Parallelamente, saranno approfondite le responsabilità relative alla gestione precedente e alle eventuali condotte che possano aver prodotto un pregiudizio economico o patrimoniale a Repx e, indirettamente, ai suoi azionisti. Qualora da tali verifiche emergessero elementi concreti, il Consiglio valuterà, nell'interesse di The Tithe Value e dei suoi azionisti, ogni iniziativa necessaria alla tutela dei propri diritti, comprese, ove ne ricorrano i presupposti, le opportune azioni in sede legale.

## 5. The Tithe Value, prossimi passi

Con Euler Tech lanciata sul mercato e il percorso di normalizzazione di Repx in corso, la fase successiva prevede tre linee di intervento parallele

- I. **Euler Tech.** L'obiettivo passa ora dalla strutturazione alla crescita: commercializzazione dei primi prodotti, sviluppo della rete di clienti e partner, progressivo consolidamento del team di Lugano e utilizzo della collaborazione con USI come ulteriore strumento di confronto tra

tecnologia, proprietà intellettuale, strategia commerciale e scalabilità. Il Field Project che inizierà nel settembre 2026 rappresenta il primo progetto formalizzato in questa direzione.

- II. **Tiara RWA e partecipare.** Valorizzazione delle altre partecipate del Gruppo, in particolare Tiara RWA LLC che riteniamo caratterizzata da un elevato potenziale di innovazione. Mentre BSS-One, Beyond Engineering-HotBox, finora non prioritarie per scelta deliberata di concentrare risorse su Euler Tech e controllo Repx, saranno oggetto di specifica attività di verifica e valorizzazione nelle prossime fasi.
- III. **Valore, debito e dividendi.** Riduzione dell'indebitamento ereditato della holding, utilizzando parte del valore generato dagli asset valorizzati (a partire da Euler Tech) non appena le condizioni di mercato e di liquidità lo consentiranno. Completamento della razionalizzazione societaria di The Tithe Value, incluso il passaggio da Plc a Ltd già avviato, con conseguente riduzione dei costi strutturali della holding. Non si esclude nel 2027 di poter distribuire dividendi proporzionalmente importanti ai nostri azionisti, la cui azione ha, in base al Bilancio in calce, un valore patrimoniale netto di 1,25 euro per azione.

*For and on behalf of the Board of Directors*

**Roberto Manzi, PhD**  
*Co-founder & IR*



## **JUNE 30, 2026 THE TITHE VALUE PLC**

### **FINANCIALS**

in British Pound

| <b>PROFIT &amp; LOSS</b>                    | <b>Notes</b> | <b>31-dic-25</b> |
|---------------------------------------------|--------------|------------------|
| Administrative expenses                     | 1            | -24.584          |
| <b>Operating Loss</b>                       |              | <b>-24.584</b>   |
| Interest payable and similar expenses       | 2            | -32.473          |
| <b>Loss/Profit before taxation</b>          |              | <b>-57.057</b>   |
| Taxation                                    |              | -                |
| <b>Loss/Profit for the financial period</b> |              | <b>-57.057</b>   |

## BALANCE SHEET

**31-dic-25**

### Fixed Assets

|                   |   |           |
|-------------------|---|-----------|
| Intangible assets | 3 | 70.880    |
| Investment        | 4 | 8.599.717 |

**7.659.965**

### Current Assets

|              |   |         |
|--------------|---|---------|
| Cash at bank | 5 | 773     |
| Debtors      | 6 | 378.966 |

**379.739**

|                           |   |         |
|---------------------------|---|---------|
| Creditors within one year | 7 | -47.665 |
|---------------------------|---|---------|

|                                |  |         |
|--------------------------------|--|---------|
| Net Current Liabilities/Assets |  | -47.665 |
|--------------------------------|--|---------|

|                                       |  |           |
|---------------------------------------|--|-----------|
| Total Assets less current liabilities |  | 7.992.039 |
|---------------------------------------|--|-----------|

|                                             |   |          |
|---------------------------------------------|---|----------|
| Creditors ampont falling more than one year | 8 | -729.656 |
|---------------------------------------------|---|----------|

|                        |  |           |
|------------------------|--|-----------|
| Net Asset/ Liabilities |  | 7.262.383 |
|------------------------|--|-----------|

### Capital and reserves

|                         |    |           |
|-------------------------|----|-----------|
| Called up share capital | 9  | 165.803   |
| Share premium           | 10 | 4.093.493 |
| Profit & Loss Reserves  |    | 3.003.087 |

|                     |  |                  |
|---------------------|--|------------------|
| <b>TOTAL EQUITY</b> |  | <b>7.262.383</b> |
|---------------------|--|------------------|

|                           |    |             |
|---------------------------|----|-------------|
| Shares outstanding        | 11 | 6.632.126   |
| NAV per shares £          |    | 1,10        |
| <b>NAV per share Euro</b> |    | <b>1,25</b> |