

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30/09/2020



TINEXTA

INDICE

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	1
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO	2
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....	3
ATTIVITA' DEL GRUPPO	3
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	5
IMPLICAZIONI DELLA PANDEMIA DA COVID-19 SUL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2020	7
DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE	9
SINTESI DEI RISULTATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2020	11
SINTESI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE 2020.....	16
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO	19
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 SETTEMBRE 2020	23
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	24
PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	24
PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022	25
PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE	26
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	26
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	26
AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO	27
PROSPETTI CONTABILI.....	29
Prospetti contabili consolidati.....	30
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	30
Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato.....	31
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	32
Rendiconto finanziario consolidato	33
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 (TUF)	34

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Sede Legale della Capogruppo

TINEXTA S.p.A.
Piazza Sallustio 9
00187 Roma

Dati Legali della Capogruppo

Capitale Sociale deliberato sottoscritto e versato Euro 47.207.120
Registro Imprese di Roma n. RM 1247386
CF e P. IVA n. 10654631000
Sito Istituzionale www.tinexta.com

Organi Sociali in carica

Consiglio di Amministrazione

Enrico Salza	Presidente
Riccardo Ranalli	Vice Presidente
Pier Andrea Chevallard	Amministratore Delegato
Alessandro Potestà	Consigliere
Laura Benedetto	Consigliere (indipendente)
Gian Paolo Coscia	Consigliere (indipendente)
Elisa Corghi	Consigliere (indipendente)
Giada Grandi	Consigliere (indipendente)
Eugenio Rossetti	Consigliere (indipendente)
Paola Generali	Consigliere (indipendente)
Lorena Pellissier	Consigliere (indipendente)

Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate

Eugenio Rossetti	Presidente
Riccardo Ranalli	
Elisa Corghi	
Alessandro Potestà	
Gian Paolo Coscia	

Comitato per la Remunerazione

Giada Grandi	Presidente
Riccardo Ranalli	
Paola Generali	
Lorena Pellissier	
Eugenio Rossetti	

Collegio Sindacale

Luca Laurini	Presidente
Monica Mannino	Sindaco effettivo
Alberto Sodini	Sindaco effettivo
Domenica Serra	Sindaco supplente
Maria Cristina Ramenzoni	Sindaco supplente

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Nicola Di Liello

Sede Legale e operativa

Piazza Sallustio 9 - 00187 Roma

Sede operativa

Via Meravigli, 7 – 20123 Milano
Piazza Luigi Da Porto, 3 – 35131 Padova
Via Principi d’Acaia, 12 – 10138 Torino

SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO

Dati economici di sintesi <i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	30/09/2020	30/09/2019	Variazione	Variazione %
Ricavi	188.901	181.169	7.732	4,3%
EBITDA <i>prima delle Stock Option</i>	56.054	49.743	6.311	12,7%
EBITDA	55.572	46.166	9.407	20,4%
Risultato operativo	37.096	29.645	7.450	25,1%
Utile netto	26.334	19.107	7.227	37,8%
Utile netto rettificato	28.473	26.122	2.351	9,0%
<i>Free Cash Flow</i>	52.556	36.634	15.921	43,5%

Dati economici di sintesi <i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	III Trimestre 2020	III Trimestre 2019	Variazione	Variazione %
Ricavi	65.083	54.577	10.506	19,2%
EBITDA <i>prima delle Stock Option</i>	21.603	14.081	7.523	53,4%
EBITDA	21.160	13.797	7.363	53,4%
Risultato operativo	15.443	8.296	7.147	86,1%
Utile netto	10.342	5.090	5.252	103,2%
Utile netto rettificato	11.778	7.002	4.776	68,2%
<i>Free Cash Flow</i>	23.637	12.884	10.753	83,5%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi <i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	30/09/2020	31/12/2019	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	162.989	149.426	13.563	9,1%
Indebitamento finanziario netto	93.409	129.138	-35.728	-27,7%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi <i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	30/09/2020	30/09/2019	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	46.890	317	0,7%
Patrimonio netto	162.989	143.059	19.930	13,9%
Indebitamento finanziario netto	93.409	129.517	-36.108	-27,9%

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE ATTIVITA' DEL GRUPPO

Il Gruppo Tinexta fornisce in Italia e, in misura residuale, all'estero un'ampia gamma di servizi di *Digital Trust*, *Credit Information & Management* e di *Innovation & Marketing Services*. Il Gruppo si è sviluppato rapidamente negli ultimi anni, sia per effetto di una crescita organica sia per effetto di acquisizioni finalizzate ad ampliare il portafoglio di prodotti/servizi ed estendere l'offerta a settori del mercato ritenuti strategici e sinergici.

Il Gruppo opera attraverso tre segmenti di business o *Business Unit (BU)*:

1. la *BU Digital Trust* propone al mercato soluzioni informatiche per l'identità digitale e la dematerializzazione dei processi in linea con le normative applicabili (inclusa la normativa europea eIDAS del 2016, regolamento UE 910/2014) e gli standard di compliance dei clienti e di settore. I prodotti possono essere suddivisi in prodotti *Off the Shelf (Telematic Trust Solutions)* quali la posta elettronica certificata (Legalmail), la conservazione elettronica, la firma digitale e la fatturazione elettronica e *Enterprise Solutions* quali *Trusted Onboarding Platform (TOP)* e *GoSign*, che rientrano in un mercato di Digital Transaction Management. Le attività di *Digital Trust* sono prestate dal Gruppo attraverso InfoCert S.p.A., le sue controllate e collegate e Visura S.p.A.

Ai fini dello svolgimento delle attività di gestore PEC, conservazione elettronica e Firma Digitale, InfoCert possiede la qualifica di *Certification Authority* ed è accreditata presso l'AgID, l'Agenzia per l'Italia Digitale della Presidenza del Consiglio. La prestazione di tali soluzioni informatiche è riservata a soggetti che rispettano determinati requisiti previsti dalla legge, sia in termini patrimoniali che di infrastruttura organica e tecnologica. InfoCert è, inoltre, stata accreditata da AgID per essere *Qualified Trust Service Provider ("QTSP")*, ossia gestore di Identità Digitale, in grado di rilasciare ai cittadini e alle imprese le identità digitali, gestendo in totale sicurezza l'autenticazione degli utenti.

Sixtema S.p.A., controllata all'80% da InfoCert da aprile 2017, fornisce servizi informatici e di gestione ad imprese, enti, associazioni ed istituzioni, con particolare attenzione al mondo delle CNA (Confederazione Nazionale dell'Artigianato). È dotata di un proprio *data center* attraverso il quale eroga servizi software in modalità ASP e/o SaaS. Inoltre, in qualità di *service provider*, eroga un servizio integrato di infrastruttura tecnologica. La sua offerta include soluzioni software per l'adempimento di tutti gli obblighi fiscali, della legislazione del lavoro e delle normative in generale.

AC Camerfirma S.A. (di seguito anche Camerfirma), controllata al 51% da InfoCert da maggio 2018, operativa in Spagna nel campo del *Digital Trust* con una presenza anche nel mercato sudamericano (Camerfirma Perú S.A.C. e Camerfirma Colombia S.A.S.), offre principalmente servizi di certificazione digitale. Ha avviato la commercializzazione dei prodotti a maggior valore aggiunto di InfoCert a banche e grandi imprese operanti sul mercato spagnolo.

Il 21 dicembre 2018 è stato perfezionato l'ingresso in *joint venture* di InfoCert in LuxTrust S.A. (di seguito anche LuxTrust) tramite la sottoscrizione del 50% del capitale. LuxTrust implementa e integra soluzioni innovative per garantire transazioni on-line, identità digitale e firme elettroniche per i propri clienti. LuxTrust gestisce le identità digitali per tutto il Lussemburgo. Il perfezionamento dell'operazione è stato finalizzato a rafforzare il posizionamento di LuxTrust sul mercato nazionale e porre le basi per lo sviluppo del business in altri mercati europei, in particolare, in Olanda, Belgio e Francia.

Visura S.p.A. è attiva nel mercato *Digital Trust* principalmente attraverso la vendita di *Telematic Trust Solutions*, servizi di rivendita di prodotti quali PEC, firma digitale e fatturazione elettronica. Offre, inoltre, prodotti e servizi nel settore dell'informatica per gli ordini professionali come la visura telematica, Quadra (il deposito di atti e la gestione dei processi civili), deposito pratiche e bilanci, CAF Facile (invio di modelli 730 ed ISEE). Gestisce circa 450 mila anagrafiche clienti comprendenti professionisti, studi professionali, pubbliche amministrazioni, ordini professionali ed aziende.

2. La BU *Credit Information & Management* eroga servizi standard e a valore aggiunto principalmente finalizzati a supportare i processi di erogazione, valutazione e recupero del credito, sia nel settore bancario sia nel settore industriale.

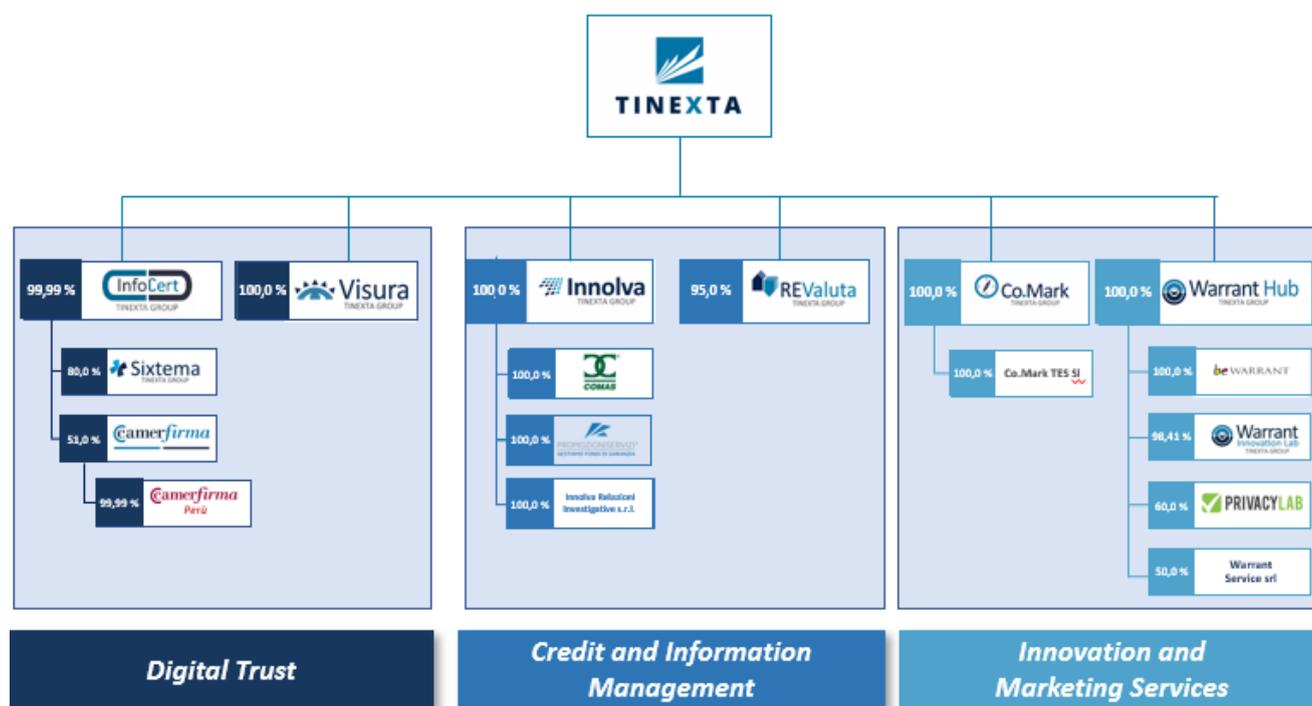
Nell'ambito della *Credit Information & Management*, il Gruppo opera attraverso la società Innolva S.p.A. (nata dalla fusione nel corso del 2017 delle due società Assicom S.p.A. e Ribes S.p.A.), le sue controllate Comas S.r.l. (acquisita a luglio 2018), Promozioni Servizi (acquisita a ottobre 2018) Innolva Relazioni Investigative (costituita a ottobre 2018), tramite le quali è offerta una gamma completa di servizi informativi a supporto dei processi decisionali per l'erogazione, valutazione e recupero del credito e servizi di gestione del credito e di *business information*. L'obiettivo è supportare le banche e le PMI in ogni fase del ciclo di gestione e recupero del credito. Dal 2018 Innolva controlla Comas (che nel 2020 ha fuso per incorporazione Webber S.r.l.) fondata nel 1976 e attiva principalmente nella rivendita, attraverso il canale web, di informazioni commerciali quali visure camerali, catastali, di conservatoria e PRA, certificati dell'anagrafe e del tribunale, report su persone fisiche e giuridiche e altri servizi informativi. Tramite Promozioni Servizi S.r.l., Innolva offre consulenza ad istituti finanziari per l'accesso al Fondo di garanzia per le PMI.

RE Valuta realizza e fornisce servizi di valutazione del valore delle garanzie immobiliari in fase di concessione di un finanziamento o in fase di verifica dei valori di asset immobiliari iscritti nel bilancio rivolgendosi principalmente a clienti bancari.

3. La BU *Innovation & Marketing Services*, opera nel mercato attraverso Co.Mark S.p.A. (acquisita nel 2016) e la sua controllata Co.Mark TES S.L. (Spagna), e Warrant Hub S.p.A. e le sue controllate acquisite nel novembre 2017. Co.Mark, attraverso un team di TES® (*Temporary Export Specialist*®), eroga servizi a valore aggiunto finalizzati a supportare le piccole e medie imprese o le reti di imprese nel proprio processo di internazionalizzazione, nella ricerca di clienti e nella creazione di opportunità commerciali in Italia e all'estero. Da luglio 2015 è stata costituita a Barcellona Co.Mark TES con l'obiettivo di declinare il modello di export innovativo anche a supporto delle PMI Made in Spagna, mercato con caratteristiche molto simili a quello italiano.

Warrant Hub e le sue controllate offrono principalmente servizi di consulenza alle imprese che investono in produttività e attività di innovazione, ricerca e sviluppo per ottenere finanziamenti agevolati ed integrati principalmente dal Ministero dello Sviluppo Economico, dalle Regioni e dagli strumenti previsti dal Piano Nazionale Industry 4.0. BeWarrant e la *European Funding Division* di Warrant Hub supportano progetti europei di ricerca, sviluppo o innovazione, favorendo l'accesso al cofinanziamento europeo a fondo perduto sui programmi a questo dedicati, come *Horizon 2020* (Futuro *Horizon Europe*), *Life*, *SME Instrument* e *Fast Track to Innovation*. Warrant Hub offre un supporto specifico alle aziende nella gestione del rapporto con gli Istituti di Credito e nell'analisi del rating aziendale al fine di individuare le variabili più critiche su cui attuare interventi atti al miglioramento dell'azienda in ottica Basilea 2, mentre Warrant Innovation Lab si occupa di promuovere la condivisione di conoscenze, idee, prodotti, tecnologie e metodologie, tra imprese, università e centri di ricerca, al fine di generare e sostenere l'innovazione industriale in modo sistematico. Privacy Lab acquisita nel mese di gennaio del corrente anno, è operativa nella vendita di licenze, consulenze, formazione e tools per la gestione della compliance alla normativa GDPR.

Struttura di Tinexta Group, inclusiva delle sole partecipazioni di controllo, al 30 settembre 2020:



FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2020:

- Il **9 gennaio 2020** InfoCert S.p.A. ha acquistato l'1% delle quote societarie di Camerfirma Colombia S.A.S. detenute dalla controllata Camerfirma S.A. Camerfirma Colombia S.A.S. è quindi partecipata al 24% da Camerfirma S.A. e all'1% da InfoCert S.p.A.
- Il **27 gennaio 2020** è stato sottoscritto da Warrant Hub S.p.A. il closing relativo all'acquisizione del 60% di PrivacyLab S.r.l. operativa nella vendita di licenze, consulenza, formazione e tools per la gestione della compliance alla normativa GDPR. L'acquisizione si inquadra nel processo di diversificazione dell'offerta in ambito Industria 4.0 facendo leva sul know-how relativo all'advisory sull'innovazione, già presente nella controllata Warrant Innovation Lab S.r.l., e nella strategia di crescita focalizzata sulla capacità di approntare soluzioni facilmente scalabili. PrivacyLab S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2019 con ricavi per circa 1,1 milioni di Euro e un EBITDA pari a circa 360 migliaia di Euro¹. Un acconto del prezzo dell'acquisizione per il 60% del capitale di Privacy Lab pari a 612 migliaia di Euro è stato corrisposto alla data del closing. Con riferimento all'operazione è stato stabilito che successivamente all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, fosse riconosciuta un'integrazione di prezzo calcolata sulla base dell'EBITDA e della Posizione finanziaria netta (definiti contrattualmente) al 31 dicembre 2019, da corrispondere per il 50% entro il 30 giugno 2020 e per il restante 50% al 31 dicembre 2020. Tale integrazione prezzo è stata definita in 690 migliaia di Euro, il 50% (345 migliaia di Euro) è stato pagato alla data del 30 giugno 2020. Warrant Hub S.p.A., attraverso un sistema di opzioni *Put&Call*, ha la possibilità di acquisire il rimanente 30% della società nel 2022 dopo l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. Warrant Hub vanta inoltre un'opzione *Call* sul residuo 10% da esercitarsi alla medesima scadenza del 2022.

¹ Dati predisposti secondi principi contabili ITA GAAP.

3. In data **17 febbraio 2020** è stata perfezionata la fusione per incorporazione della società Webber S.r.l. in Comas S.r.l., entrambe controllate da Innolva S.p.A., con effetto giuridico dal 1° marzo 2020. Gli effetti contabili e fiscali decorrono retroattivamente dal 1° gennaio 2020.
4. Il **28 aprile 2020** l'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di non distribuire dividendi e di reinvestire nell'attività del Gruppo l'utile dell'esercizio 2019; il 5%, pari a 1.202 migliaia di Euro, è stato destinato a Riserva legale, il residuo di 22.843 migliaia di Euro è stato riportato a nuovo. L'Assemblea degli Azionisti ha approvato inoltre il "Piano di Stock Option 2020-2022" a favore di amministratori esecutivi e dirigenti con responsabilità strategica e altre figure manageriali di Tinexta e altre società del Gruppo Tinexta e rinnovato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione, da parte della Società, di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF.
5. Il **15 maggio 2020** Tinexta S.p.A. ha comunicato l'avvio del programma di acquisto di azioni proprie in attuazione dell'autorizzazione approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2020. I dettagli sono al paragrafo **Programma di acquisto di azioni proprie**.
6. Il **28 maggio 2020** Tinexta S.p.A. ha sottoscritto con UBI Banca un contratto di finanziamento, per la riqualificazione di un precedente finanziamento pari a residui nominali 7,8 milioni di Euro, che ha previsto l'erogazione di 10 milioni di Euro con un minor margine sugli interessi applicati e scadenza al 28 maggio 2023, in linea con quella del precedente finanziamento. Secondo il principio IFRS 9 tale rinegoziazione ha comportato l'iscrizione di un provento finanziario pari a 122 migliaia di Euro.
7. Il **15 giugno 2020** sono stati esercitati, per un importo di 2.393 migliaia di euro, i diritti di opzione sull'11,875% del capitale sociale di RE Valuta S.p.A. Con questa transazione Tinexta arriva a detenere il 95% della società.
8. Il **18 giugno 2020** Tinexta S.p.A. e Innolva S.p.A. hanno sottoscritto con un pool di banche, di cui Crédit Agricole Italia S.p.A. ne è *mandated lead arranger*, un contratto di finanziamento per la riqualificazione di precedenti finanziamenti pari a residui nominali 30,6 milioni di Euro, che ha previsto l'erogazione di 31 milioni di Euro con un minor margine sugli interessi applicati e un allungamento nella scadenza dal 30 giugno 2023 al 30 giugno 2025. Secondo il principio IFRS 9 tale rinegoziazione ha comportato l'iscrizione di un provento finanziario pari a 588 migliaia di Euro. Il contratto ha previsto una ulteriore linea di credito di 10 milioni di Euro utilizzabili in una o più soluzioni entro il 31 dicembre 2020.
9. Il **23 giugno 2020** il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato l'assegnazione delle opzioni in esecuzione al piano di incentivazione basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2020-2022" come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020. I dettagli sono al paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022**.
10. Nella medesima data del **23 giugno 2020** il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha approvato il *Revised Budget* e gli obiettivi per il 2020, redatti alla luce della crisi Covid-19, che prevedono Ricavi superiori a 250 milioni di Euro ed EBITDA a 72 milioni di euro, con un lieve miglioramento dell'*EBITDA margin* rispetto al 2019. I dettagli sono al paragrafo **Evoluzione prevedibile della gestione**.
11. Il **29 Giugno 2020** sono state ricontrattualizzate le opzioni *Put&Call* sul 20% di Sixtema S.p.A. con i soci di minoranza. Le opzioni saranno esercitabili nel 2023 dopo l'approvazione del bilancio 2022 per un corrispettivo variabile legato alla variazione del fatturato di Sixtema S.p.A. del periodo 2020-2022 nei confronti di uno specifico gruppo di clientela rispetto al fatturato realizzato nei confronti della medesima categoria nel 2019.
12. Il **31 luglio 2020** Tinexta S.p.A. ha sottoscritto con il Gruppo Intesa San Paolo un contratto di finanziamento per la riqualificazione di un precedente finanziamento pari a residui nominali 46,6 milioni di Euro, che ha previsto l'erogazione di 50 milioni di Euro con un minor margine sugli interessi applicati e un allungamento nella scadenza dal 31 dicembre 2025 al 30 giugno 2026. Secondo il principio IFRS 9

tale rinegoziazione ha comportato l'iscrizione di un provento finanziario pari a 365 migliaia di Euro. Il contratto ha previsto un'ulteriore linea di credito di 30 milioni di Euro utilizzabili in una o più soluzioni entro il 21 dicembre 2020.

13. Il **3 agosto 2020**, ai sensi del contratto di compravendita sottoscritto in data 30 novembre 2017, sono stati esercitati i diritti di opzione sul residuo 9,75% del Capitale di Warrant Hub S.p.A. e Tinexta S.p.A. arriva a detenere il 100% della società. Il corrispettivo è stato definito in 14.839 migliaia di Euro. La transazione è stata finanziata utilizzando 12 milioni di Euro del finanziamento concluso con BNL Gruppo BNP Paribas il 20 dicembre 2019 e per il residuo con mezzi propri.
14. Il **22 settembre 2020**, la controllata InfoCert S.p.A. ha sottoscritto un accordo strategico con Authada GmbH, un *Digital Identity Provider* con tecnologia all'avanguardia, con sede a Darmstadt in Germania. Authada è attiva nei mercati della finanza, delle telecomunicazioni e del betting - con clienti noti quali Vodafone, Comdirect (Commerzbank Group) e Sparkassenfinanzgruppe - e si sta attualmente espandendo nel settore assicurativo, nell'e-commerce e nell'e-Health. Authada è stata finanziata da FinLab AG, società di venture capital quotata in borsa, e Main Incubator GmbH, early stage investor nonché società di Ricerca e Sviluppo di Commerzbank Group. L'accordo sottoscritto definisce i termini di una collaborazione strategica tra InfoCert e Authada, inclusa la distribuzione - per il mercato tedesco - delle principali soluzioni digitali Enterprise di InfoCert e la loro integrazione con la soluzione avanzata di identificazione eID di Authada. L'accordo strategico prevede l'aumento di capitale di Authada sottoscritto da InfoCert per 3 milioni di Euro in cambio di una partecipazione del 16,7% sotto forma di azioni speciali che garantiscono alcuni diritti di prelazione. Sono previste opzioni *Put&Call* esercitabili a seguito dell'approvazione dei risultati 2021 e 2022 che consentiranno ad InfoCert di arrivare al controllo del 100% di Authada, al verificarsi di determinate condizioni di performance.

IMPLICAZIONI DELLA PANDEMIA DA COVID-19 SUL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2020

Nel corso dei primi mesi del 2020 si è manifestato il problema del virus denominato COVID-19 che dalla Cina ha cominciato ad espandersi anche nel resto del mondo, dapprima nei paesi limitrofi e poi anche in Europa soprattutto in Italia. L'incremento dei casi di contagio in Lombardia e altre Regioni d'Italia ha comportato l'adozione, da parte delle competenti Autorità Pubbliche, di misure urgenti volte a contrastare e contenere la diffusione del virus.

A tal riguardo, va considerato che sull'adozione di tali misure il Consiglio dei Ministri ha deliberato, in data 31 gennaio 2020, lo stato di emergenza di durata di 6 mesi (vale a dire fino al 31 luglio 2020, e in seguito prorogato prima fino al 31 gennaio 2021). Successivamente, il Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del giorno 9 marzo 2020 ("Ulteriori disposizioni attuative del decreto-legge 23 febbraio 2020, n. 6, recante misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19, applicabili sull'intero territorio nazionale"), pubblicato in GU n. 62 del 9 marzo 2020, ha esteso i provvedimenti urgenti per il contenimento e il contrasto del diffondersi del virus Covid-19 previsti dall'art. 1 del DPCM del giorno 8 marzo 2020 - ivi comprese le restrizioni agli spostamenti delle persone fisiche, salvo che per "comprovate esigenze lavorative" o "situazioni di necessità" ovvero "spostamenti per motivi di salute" - all'intero territorio nazionale.

A seguito del continuo incremento dei contagi e decessi derivanti dall'infezione da COVID-19, il Presidente del Consiglio dei Ministri ha emesso in data 11 marzo 2020 un decreto che ha imposto ulteriori misure emergenziali di contenimento del diffondersi del virus (il "DPCM 11 Marzo"). Sempre lo stesso 11 marzo 2020, l'Organizzazione mondiale della sanità (OMS) ha dichiarato l'epidemia da COVID-19 una pandemia, esprimendo al contempo «profonda preoccupazione per i livelli allarmanti di diffusione e gravità». Tali misure emergenziali del governo italiano hanno intensificato le restrizioni alla libera circolazione delle persone, già introdotte per la

Regione Lombardia e ulteriori 14 province con DPCM dell'8 marzo 2020, e successivamente estese a tutto il paese con DPCM del 9 marzo 2020.

Il 17 marzo è stato approvato il decreto-legge n.18 del 2020, denominato "Cura Italia", contenente un piano di misure economiche del valore di 25 miliardi di euro a sostegno delle imprese e delle famiglie. Tali misure hanno previsto la sospensione del pagamento delle tasse e dei contributi previdenziali, il sostegno all'attività internazionale delle imprese e, al fine di ridurre il costo del lavoro e le indennità dirette, un esteso ricorso agli ammortizzatori sociali.

Il Dl n. 23 dell'8 aprile ha ampliato la platea di soggetti che possono beneficiare delle garanzie del Fondo Centrale di Garanzia aumentando contestualmente la percentuale di copertura massima. In questo contesto le società del Gruppo, in particolare nei segmenti *Credit Information & Management* e *Innovation & Marketing Services*, si sono attivate nel cogliere questa opportunità di business e supportare gli istituti di credito nella gestione delle pratiche.

Il 4 maggio 2020 in Italia si è aperta la cosiddetta "Fase 2" che ha consentito di alleggerire le misure restrittive imposte per fermare il contagio da COVID-19.

L'11 giugno 2020 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Dpcm n.147 con le disposizioni del Governo per la cosiddetta "Fase 3" dell'emergenza Coronavirus. Da lunedì 15 giugno sono scattate nuove regole per gli spostamenti e le aperture di attività produttive e economiche, in vigore fino al 14 luglio e successivamente prorogate fino al 31 luglio dal Dpcm 14 luglio 2020.

In tale contesto di incertezza l'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. del 28 aprile 2020 ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di non distribuire dividendi e di reinvestire nell'attività del Gruppo l'utile dell'esercizio 2019.

Nel periodo di *lockdown* il Gruppo ha mantenuto la propria operatività anche attraverso il ricorso allo *smart working* e messo in atto misure incisive per ridurre i costi e gestire l'emergenza, quali l'incentivazione all'utilizzo di ferie e permessi e il ricorso agli ammortizzatori sociali (FIS) nei segmenti di business che maggiormente hanno risentito delle restrizioni.

Per la ripartenza il Gruppo ha predisposto tutte le misure necessarie a contrastare il virus e a tutelare la salute dei propri dipendenti e collaboratori: sanificazione dei locali, acquisto di dispositivi di protezione individuale, diffusione di regole di igiene e distanziamento sociale, estensione dello *smart working*.

I risultati al 30 settembre evidenziano l'accelerazione del Gruppo Tinexta che nei primi tre mesi aveva marginalmente risentito degli effetti della crisi pandemica in corso. Tutti gli indicatori sono con segno positivo e testimoniano la stabile crescita delle attività del Gruppo.

Gli avviamenti sono sottoposti periodicamente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore. Poiché la pandemia da Covid-19, per intensità e imprevedibilità, costituisce un fattore esterno di potenziale presunzione di perdita di valore (indicatore di impairment), il Gruppo ha ritenuto, in occasione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno di valutare il valore recuperabile delle CGU Co.Mark (*Innovation & Marketing Services*) e Innolva (*Credit Information & Management*) anche in considerazione della ridotta eccedenza del valore recuperabile rispetto al valore contabile riscontrato al 31 dicembre 2019. Nel determinare il valore recuperabile delle CGU interessate è stata effettuata un'analisi delle proiezioni economico-patrimoniali basate sulle conoscenze attuali del contesto di riferimento influenzata da elementi quali la risposta del mercato agli stimoli esogeni (finanziamenti pubblici) in corso di definizione, efficacia degli strumenti di comunicazione programmati nei prossimi mesi, ulteriori spazi di *cost-saving* ad oggi non realizzabili

per decreto; sono stati, in sintesi, rivisti gli assunti sottostanti al piano 2020-22 per quanto riguarda le dinamiche di business e gli scenari di orientamento strategico delle società e rivisitati i valori economici, patrimoniali e finanziari a valle del mutato contesto macroeconomico conseguente alla pandemia. L'impairment test al 30 giugno 2020 non ha dato luogo ad alcuna perdita di valore degli avviamenti iscritti. Per maggiori dettagli si rimanda alle Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Dalle analisi effettuate nell'ambito del Gruppo Tinexta non si rilevano incertezze e rischi significativi connessi al COVID-19 tali da mettere in dubbio la continuità aziendale.

DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE

Il management di Tinexta valuta le performance del Gruppo e dei segmenti di business anche sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS.

In merito a tali indicatori, il 3 dicembre 2015 CONSOB ha emesso la Comunicazione n. 0092543/15 che rende applicabili gli Orientamenti emanati il 5 ottobre 2015 dalla *European Securities and Markets Authority* (ESMA/2015/1415) circa la loro presentazione nelle informazioni regolamentate diffuse o nei prospetti pubblicati a partire dal 3 luglio 2016. Questi orientamenti sono volti a promuovere l'utilità e la trasparenza degli indicatori alternativi di performance inclusi nelle informazioni regolamentate o nei prospetti rientranti nell'ambito d'applicazione della direttiva 2003/71/CE, al fine di migliorarne la comparabilità, l'affidabilità e la comprensibilità, quando tali indicatori non risultano definiti o previsti dal *framework* sull'informativa finanziaria.

Nel seguito sono forniti, in linea con le comunicazioni sopra citate, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori.

EBITDA: è calcolato come "Utile netto" al lordo delle "Imposte", dei "Proventi (oneri) finanziari netti", della "Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto", degli "Ammortamenti", "Accantonamenti" e "Svalutazioni", ovvero come "Ricavi" al netto di "Costi per materie prime", "Costi per servizi", "Costi del personale", "Costi del contratto" e "Altri costi operativi".

EBITDA prima delle Stock Option: è calcolato come "EBITDA" al lordo del costo (rilevato nei "Costi del personale") relativo a piani di Stock Option.

EBITDA rettificato: è calcolato come "EBITDA prima delle Stock Option" al lordo delle componenti non ricorrenti.

Risultato operativo: sebbene non vi sia negli IFRS una definizione di Risultato operativo, esso è esposto nel Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo ed è calcolato sottraendo dall'EBITDA gli "Ammortamenti", "Accantonamenti" e "Svalutazioni".

Risultato operativo rettificato: è calcolato come "Risultato operativo" al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo (rilevato nei "Costi del personale") relativo a piani di Stock Option e al lordo degli ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*.

Utile netto rettificato: è calcolato come "Utile netto" al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di Stock Option, dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* e dell'adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, al netto dei relativi effetti fiscali. Tale indicatore riflette l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del *core business*.

Utile rettificato per azione: è ottenuto dal rapporto tra l'*Utile netto rettificato* ed il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio.

Posizione (Indebitamento) finanziaria netta: è determinata conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità alla Raccomandazione ESMA/2013/319, sottraendo dalle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", dalle "Altre attività finanziarie correnti" e dagli

“Strumenti finanziari derivati attivi correnti”, le “Passività finanziarie correnti”, gli “Strumenti finanziari derivati passivi” e le “Passività finanziarie non correnti”.

Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta: è determinata sommando alla *Posizione (indebitamento) finanziaria netta* l’ammontare degli “Strumenti finanziari derivati attivi non correnti” e delle “Altre attività finanziarie non correnti”.

Free Cash Flow: rappresenta il flusso di cassa disponibile per il Gruppo ed è dato dalla differenza tra il flusso di cassa dalle attività operative e il flusso di cassa per investimenti in capitale fisso. È determinato dalla differenza fra “Disponibilità liquide nette generate dall’attività operativa” e la somma di “Investimenti in immobili, impianti e macchinari” e “Investimenti in attività immateriali” riportati nel Rendiconto finanziario.

Attività non correnti nette: è la differenza tra le “Attività non correnti” e le “Passività non correnti” ad esclusione:

- degli “Strumenti finanziari derivati passivi non correnti”;
- delle “Passività finanziarie non correnti”;
- dei “Crediti verso clienti non correnti”;
- delle “Attività per costi del contratto non correnti”.

Capitale circolante netto: è la differenza tra le “Attività correnti” e le “Passività correnti”, con l’inclusione dei “Crediti verso clienti non correnti”, delle “Attività per costi del contratto non correnti” e ad esclusione:

- degli “Strumenti finanziari derivati attivi correnti”;
- delle “Altre attività finanziarie correnti”;
- delle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”;
- degli “Strumenti finanziari derivati passivi correnti”;
- delle “Passività finanziarie correnti”.

Capitale investito netto: è determinato quale somma algebrica delle *Attività non correnti nette* e del *Capitale circolante netto*.

SINTESI DEI RISULTATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2020

Il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2020 con Ricavi pari a 188.901 migliaia di Euro. L'EBITDA ammonta a 55.572 migliaia di Euro, pari al 29,4% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile netto ammontano rispettivamente a 37.096 migliaia di Euro e 26.334 migliaia di Euro, pari al 19,6% e 13,9% dei Ricavi.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	30/09/2020	%	30/09/2019	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	188.901	100,0%	181.169	100,0%	7.732	4,3%
EBITDA prima delle Stock Option	56.054	29,7%	49.743	27,5%	6.311	12,7%
EBITDA	55.572	29,4%	46.166	25,5%	9.407	20,4%
Risultato operativo	37.096	19,6%	29.645	16,4%	7.450	25,1%
Utile netto	26.334	13,9%	19.107	10,5%	7.227	37,8%

I Ricavi risultano in crescita rispetto al medesimo periodo del 2019 di 7.732 migliaia di Euro pari al 4,3%, l'EBITDA in aumento di 9.407 migliaia di Euro pari al 20,4%, il Risultato operativo anch'esso in aumento di 7.450 migliaia di Euro pari al 25,1%, così come l'Utile netto per 7.227 migliaia di Euro pari al 37,8%.

I risultati dei primi nove mesi includono la società PrivacyLab S.r.l. consolidata a partire dal 1° gennaio 2020. Gli effetti del contributo di PrivacyLab S.r.l. sono riportati nel seguito come variazione di perimetro.

Dettaglio delle voci di conto economico dei primi nove mesi del 2020 comparate con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	30/09/2020	%	30/09/2019	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	188.901	100,0%	181.169	100,0%	7.732	4,3%
Totale Costi Operativi*	132.846	70,3%	131.426	72,5%	1.421	1,1%
Costi per materie prime	6.602	3,5%	5.133	2,8%	1.470	28,6%
Costi per servizi	59.075	31,3%	59.474	32,8%	-400	-0,7%
Costi del personale*	60.473	32,0%	58.794	32,5%	1.679	2,9%
Costi del contratto	5.361	2,8%	5.936	3,3%	-575	-9,7%
Altri costi operativi	1.336	0,7%	2.089	1,2%	-753	-36,1%
EBITDA prima delle Stock Option	56.054	29,7%	49.743	27,5%	6.311	12,7%
Costo Stock Option	482	0,3%	3.577	2,0%	-3.095	-86,5%
EBITDA	55.572	29,4%	46.166	25,5%	9.407	20,4%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	18.477	9,8%	16.520	9,1%	1.956	11,8%
Risultato Operativo	37.096	19,6%	29.645	16,4%	7.450	25,1%
Proventi finanziari	1.340	0,7%	280	0,2%	1.060	378,2%
Oneri finanziari	2.101	1,1%	2.209	1,2%	-108	-4,9%
Oneri finanziari netti	761	0,4%	1.929	1,1%	-1.168	-60,5%
Risultato delle Partecipazioni al PN	88	0,0%	1	0,0%	87	6939,1%
Risultato ante imposte	36.423	19,3%	27.718	15,3%	8.705	31,4%
Imposte	10.089	5,3%	8.611	4,8%	1.478	17,2%
Utile netto	26.334	13,9%	19.107	10,5%	7.227	37,8%

* I Costi del personale sono esposti al netto del Costo Stock Option, riportato nel seguito, al fine di meglio comprendere la costruzione dell'EBITDA prima delle Stock Option.

I Ricavi passano da 181.169 migliaia di Euro al 30 settembre 2019 a 188.901 migliaia di Euro al 30 settembre 2020, con un incremento di 7.732 migliaia di Euro pari al 4,3%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla variazione di perimetro per il consolidamento di PrivacyLab S.r.l. è pari allo 0,5%, la crescita organica è pari al 3,8%.

I **Costi operativi** prima delle *Stock Option* passano da 131.426 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2020 a 132.846 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2020 con un incremento di 1.421 migliaia di Euro pari al 1,1%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari allo 0,3%, il residuo 0,8% è riconducibile alla crescita organica.

Al 30 settembre 2020 sono stati accantonati costi per 482 migliaia di Euro relativamente al Piano di Stock Option 2020-2022. I dettagli in merito sono al paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022**.

La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 18.477 migliaia di Euro (16.520 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2019) include 4.423 migliaia di Euro di ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (4.436 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2019), principalmente di Innolva, Visura, Co.Mark e Warrant Hub. Sull'incremento della voce incide l'incremento di ammortamenti sulle *Attività Immateriali* (+1.164 migliaia di Euro), in particolare su Banche Dati e Software, nonché maggiori accantonamenti per *Svalutazione di crediti commerciali* (+467 migliaia di Euro) e *Accantonamenti per rischi* (+283 migliaia di Euro).

Gli **Oneri finanziari netti** dei primi nove mesi del 2020 ammontano a 761 migliaia di Euro e sono inferiori rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (1.929 migliaia di Euro). La rinegoziazione nel periodo di tre finanziamenti ha comportato la rilevazione di *Proventi finanziari* non ricorrenti per 1.075 migliaia di Euro.

Il **Risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto** è positivo per 88 migliaia di Euro.

La stima delle **Imposte**, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risulta essere pari a 10.089 migliaia di Euro (8.611 migliaia di Euro al 30 settembre 2019). Il *tax rate* è pari al 27,7%, (31,1% nel medesimo periodo dell'esercizio precedente) per effetto dell'iscrizione nel periodo di una sopravvenienza non ricorrente pari a 723 migliaia di Euro derivante dallo stralcio del saldo IRAP 2019 previsto dal D.L. 34/2020 c.d. "decreto Rilancio", oltre l'iscrizione di proventi sulla *Patent Box* per l'esercizio 2019 per 367 migliaia di Euro (283 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'esercizio precedente).

Risultati del Gruppo rettificati

Risultati economici *rettificati* calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di Stock Option, dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* e dell'adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, al netto dei relativi effetti fiscali. Tali indicatori, secondo il Management, riflettono l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del "core business", permettendo quindi un'analisi delle performance del Gruppo in modo più omogeneo nei periodi rappresentati.

Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro)	30/09/2020	%	30/09/2019	%	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	188.827	100,0%	181.169	100,0%	7.658	4,2%
EBITDA rettificato	56.939	30,2%	51.550	28,5%	5.390	10,5%
Risultato operativo rettificato	42.886	22,7%	39.465	21,8%	3.421	8,7%
Utile netto rettificato	28.473	15,1%	26.122	14,4%	2.351	9,0%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dei Ricavi rispetto all'anno precedente del 4,2%, dell'EBITDA del 10,5%, del Risultato operativo dell'8,7% e dell'Utile netto del 9,0%.

Componenti non ricorrenti

Nel corso dei primi nove mesi del 2020 sono stati rilevati *Ricavi non ricorrenti* per 74 migliaia di Euro, relativi ad indennizzi assicurativi su costi non ricorrenti di esercizi precedenti, e *Costi operativi non ricorrenti* per 959 migliaia di Euro, di cui 940 migliaia di Euro per oneri legati ad acquisizioni di società target.

Nei *Proventi finanziari non ricorrenti* sono stati rilevati 1.075 migliaia di Euro conseguentemente alla rinegoziazione, conclusa nel periodo, di tre finanziamenti.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a complessivi 1.042 migliaia di Euro riferibili per 48 migliaia di Euro ad oneri per l'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte, per 723 migliaia di Euro alla sopravvenienza derivante dallo stralcio del saldo IRAP 2019 previsto dal c.d. "decreto Rilancio" e per 367 al beneficio *Patent Box* relativo all'annualità 2019.

Nei primi nove mesi del 2019 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 1.806 migliaia di Euro, *Proventi finanziari non ricorrenti* per 148 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 657 migliaia di Euro.

Costi per Stock Option

I costi rilevati nel periodo, pari a 482 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022**. I costi del medesimo periodo dell'anno precedente, pari a 3.577 migliaia di Euro, facevano riferimento al Piano di Stock Option Virtuali concluso nel 2019.

Ammortamenti delle Altre attività immateriali da Business Combination

Gli ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* sono pari a 4.423 migliaia di Euro (4.436 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Adeguamento dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni

Gli adeguamenti dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni hanno comportato la contabilizzazione di *Proventi finanziari* nei primi nove mesi del 2020 per 161 migliaia di Euro (119 migliaia di Euro di *Oneri finanziari* nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

Costruzione risultati economici rettificati (in migliaia di Euro)	EBITDA		Risultato operativo		Utile netto	
	30/09/20	30/09/19	30/09/20	30/09/19	30/09/20	30/09/19
Risultati economici reported	55.572	46.166	37.096	29.645	26.334	19.107
Accantonamento Stock Option	482	3.577	482	3.577	482	3.577
EBITDA prima delle Stock Option	56.054	49.743				
Ricavi non ricorrenti	-74	0	-74	0	-74	0
Costi per servizi non ricorrenti	959	1.227	959	1.227	959	1.227
Costi del personale non ricorrenti	0	239	0	239	0	239
Altri costi operativi non ricorrenti	0	340	0	340	0	340
Ammortamento Altre attività immateriali da <i>Business combination</i>			4.423	4.436	4.423	4.436
Proventi finanziari non ricorrenti					-1.075	-148
Adeguamento corrispettivi potenziali					-161	119
Effetto fiscale sulle rettifiche					-1.325	-2.494
Imposte non ricorrenti					-1.090	-283
Risultati economici rettificati	56.939	51.550	42.886	39.465	28.473	26.122

Risultati per segmento di business

I risultati dei “segmenti di business” sono misurati attraverso l'analisi dell'andamento dei Ricavi e dell'EBITDA.

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	30/09/2020	EBITDA % 30/09/2020	30/09/2019	EBITDA % 30/09/2019	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	82.637		76.812		5.825	7,6%	7,6%	0,0%
Credit Information & Management	55.564		52.716		2.848	5,4%	5,4%	0,0%
Innovation & Marketing Services	50.700		51.640		-941	-1,8%	-3,5%	1,7%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		0	n.a.	n.a.	n.a.
Totale Ricavi	188.901		181.169		7.732	4,3%	3,8%	0,5%
EBITDA								
Digital Trust	21.899	26,5%	20.405	26,6%	1.494	7,3%	7,3%	0,0%
Credit Information & Management	17.516	31,5%	12.434	23,6%	5.082	40,9%	40,9%	0,0%
Innovation & Marketing Services	22.918	45,2%	23.199	44,9%	-281	-1,2%	-3,5%	2,3%
Altri settori (Capogruppo)	-6.761	n.a.	-9.872	n.a.	3.111	31,5%	31,5%	0,0%
Totale EBITDA	55.572	29,4%	46.166	25,5%	9.407	20,4%	19,2%	1,1%

Di seguito si riporta la tabella che espone i risultati economici *rettificati* per segmento di business:

Conto Economico rettificato di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	30/09/2020	EBITDA % 30/09/2020	30/09/2019	EBITDA % 30/09/2019	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	82.563		76.812		5.751	7,5%	7,5%	0,0%
Credit Information & Management	55.564		52.716		2.848	5,4%	5,4%	0,0%
Innovation & Marketing Services	50.700		51.640		-941	-1,8%	-3,5%	1,7%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		0	n.a.	n.a.	n.a.
Totale Ricavi rettificati	188.827		181.169		7.658	4,2%	3,7%	0,5%
EBITDA								
Digital Trust	21.992	26,6%	21.068	27,4%	924	4,4%	4,4%	0,0%
Credit Information & Management	17.585	31,6%	12.673	24,0%	4.913	38,8%	38,8%	0,0%
Innovation & Marketing Services	23.592	46,5%	23.199	44,9%	393	1,7%	-0,6%	2,3%
Altri settori (Capogruppo)	-6.230	n.a.	-5.389	n.a.	-841	-15,6%	-15,6%	0,0%
Totale EBITDA rettificato	56.939	30,2%	51.550	28,5%	5.390	10,5%	9,4%	1,0%

Digital Trust

I ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 82.563 migliaia di Euro. L'incremento rispetto ai primi nove mesi del 2019 è pari al 7,5%, in valore assoluto 5.751 migliaia di Euro. I primi nove mesi del 2020 hanno comportato una sempre maggiore domanda da parte del mercato di servizi digitali e di dematerializzazione, quali la posta elettronica certificata (Legalmail), la Firma digitale e lo SPID (Sistema Pubblico di Identità Digitale). Il soddisfacimento di tale domanda ha permesso l'incremento dei ricavi *Off the Shelf* (*Telematic Trust Solutions*) venduti soprattutto attraverso i siti web e piattaforma digitali del Gruppo. Si è riscontrato inoltre un incremento dei ricavi legati all'*Enterprise Solutions* su contratti esistenti, nonostante un leggero ritardo nell'avvio di nuovi contratti. Il Gruppo ha permesso ai propri clienti di incrementare la propria capacità di *digital onboarding*, nonché di garantire alle proprie strutture organizzative una continuità lavorativa da remoto con elevati standard di sicurezza e funzionalità.

L'EBITDA del segmento è pari a 21.992 migliaia di Euro. L'incremento rispetto ai primi nove mesi del 2019 è pari al 4,4%, in valore assoluto 924 migliaia di Euro. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 26,6% e presenta un lieve decremento rispetto ai primi nove mesi del 2019 (27,4%).

Credit Information & Management

Nel segmento del *Credit Information & Management* i ricavi sono pari a 55.564 migliaia di Euro. Rispetto ai primi nove mesi del 2019 si registra un incremento del 5,4%, in valore assoluto 2.848 migliaia di Euro. Relativamente al mercato bancario, in seguito ai diversi DPCM emanati, in particolare il decreto legge n.23 del 8 aprile 2020 denominato "*Liquidità imprese*" che ha ampliato la platea dei soggetti che può beneficiare delle garanzie del Fondo Centrale aumentando contestualmente la percentuale di copertura massima, si è registrato un significativo incremento delle pratiche gestite. Una momentanea contrazione legata alla "Fase 1" dell'emergenza sanitaria in corso si è registrata nella domanda delle informazioni immobiliari e servizi estimativi immobiliari, dovuta principalmente alla difficoltà di circolazione sul territorio italiano.

L'EBITDA denota un incremento del 38,8% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente attestandosi a 17.585 migliaia di Euro. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 31,6%, con un significativo incremento rispetto ai primi nove mesi del 2019 (24,0%). Tale incremento è stato sostanzialmente determinato dal sovraccarico mix di ricavi caratterizzato da una differente marginalità operativa.

Innovation & Marketing Services

I ricavi del segmento *Innovation & Marketing Services* ammontano a 50.700 migliaia di Euro. Rispetto ai primi nove mesi del 2019 si registra un decremento del 1,8%, in valore assoluto 941 migliaia di Euro. La predetta variazione è composta dall'incremento del perimetro di consolidamento (+1,7%), per effetto del consolidamento dal 1° gennaio 2020 di PrivacyLab S.r.l. e da una riduzione organica (-3,5%).

Le misure restrittive poste in essere dal Governo italiano hanno determinato una maggiore difficoltà nell'erogazione dei servizi di consulenza alle quali le strutture operative del settore hanno reagito velocemente sviluppando servizi e prodotti innovativi in risposta alle esigenze della clientela.

L'EBITDA del segmento è pari a 23.592 migliaia di Euro. L'incremento rispetto all'EBITDA dei primi nove mesi del 2019 è del 1,7%. La crescita per la variazione di perimetro è pari al 2,3%, la contrazione organica ammonta allo 0,6%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 46,5%, in aumento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (44,9%).

SINTESI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE 2020

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2020	%	III Trimestre 2019	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	65.083	100,0%	54.577	100,0%	10.506	19,2%
EBITDA prima delle Stock Option	21.603	33,2%	14.081	25,8%	7.523	53,4%
EBITDA	21.160	32,5%	13.797	25,3%	7.363	53,4%
Risultato operativo	15.443	23,7%	8.296	15,2%	7.147	86,1%
Utile netto	10.342	15,9%	5.090	9,3%	5.252	103,2%

I Ricavi risultano in aumento rispetto al terzo trimestre 2019 di 10.506 migliaia di Euro pari al 19,2%, l'EBITDA di 7.363 migliaia di Euro pari al 53,4%, il Risultato operativo di 7.147 migliaia di Euro pari al 86,1%, così come l'Utile netto per 5.252 migliaia di Euro pari al 103,2%.

I risultati del terzo trimestre evidenziano l'accelerazione del Gruppo Tinexta che nei primi tre mesi aveva marginalmente risentito degli effetti della crisi pandemica in corso. Tutti gli indicatori sono con segno positivo e testimoniano la stabile crescita delle attività del Gruppo. Tutti i settori hanno dimostrato una capacità di reazione con buoni risultati sia in termini di ricavi che di marginalità.

Dettaglio delle voci di conto economico del terzo trimestre 2020 comparate con il terzo trimestre 2019:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2020	%	III Trimestre 2019	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	65.083	100,0%	54.577	100,0%	10.506	19,2%
Totale Costi Operativi*	43.480	66,8%	40.497	74,2%	2.983	7,4%
Costi per materie prime	2.088	3,2%	1.718	3,1%	370	21,5%
Costi per servizi	19.170	29,5%	18.743	34,3%	427	2,3%
Costi del personale*	20.272	31,1%	17.495	32,1%	2.778	15,9%
Costi del contratto	1.529	2,3%	1.746	3,2%	-216	-12,4%
Altri costi operativi	421	0,6%	796	1,5%	-375	-47,1%
EBITDA prima delle Stock Option	21.603	33,2%	14.081	25,8%	7.523	53,4%
Accantonamenti Stock Option	444	0,7%	284	0,5%	160	56,2%
EBITDA	21.160	32,5%	13.797	25,3%	7.363	53,4%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	5.717	8,8%	5.501	10,1%	216	3,9%
Risultato Operativo	15.443	23,7%	8.296	15,2%	7.147	86,1%
Proventi finanziari	389	0,6%	55	0,1%	335	612,5%
Oneri finanziari	731	1,1%	715	1,3%	16	2,2%
Oneri finanziari netti	342	0,5%	660	1,2%	-319	-48,2%
Risultato delle Partecipazioni al PN	-3	0,0%	-13	0,0%	11	-79,0%
Risultato ante imposte	15.098	23,2%	7.622	14,0%	7.476	98,1%
Imposte	4.756	7,3%	2.531	4,6%	2.224	87,9%
Utile netto	10.342	15,9%	5.090	9,3%	5.252	103,2%

* I Costi del personale sono esposti al netto del Costo Stock Option, riportato nel seguito, al fine di meglio comprendere la costruzione dell'EBITDA prima delle Stock Option.

Risultati del Gruppo rettificati

Risultati economici *rettificati* calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di Stock Option, dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* e dell'adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, al netto dei relativi effetti fiscali. Tali indicatori, secondo il Management, riflettono meglio l'andamento economico

del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del "core business", permettendo quindi un'analisi delle performance del Gruppo in modo più omogeneo nei periodi rappresentati.

Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2020	%	III Trimestre 2019	%	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	65.083	100,0%	54.577	100,0%	10.506	19,2%
EBITDA rettificato	22.036	33,9%	14.893	27,3%	7.144	48,0%
Risultato operativo rettificato	17.793	27,3%	10.871	19,9%	6.923	63,7%
Utile netto rettificato	11.778	18,1%	7.002	12,8%	4.776	68,2%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dei Ricavi rispetto all'anno precedente del 19,2%, dell'EBITDA del 48,0%, del Risultato operativo del 63,7% e dell'Utile netto del 68,2%.

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

Costruzione risultati economici rettificati (in migliaia di Euro)	EBITDA		Risultato operativo		Utile netto	
	III Trimestre 2020	III Trimestre 2019	III Trimestre 2020	III Trimestre 2019	III Trimestre 2020	III Trimestre 2019
Risultati economici reported	21.160	13.797	15.443	8.296	10.342	5.090
Accantonamento Stock Option	444	284	444	284	444	284
EBITDA prima delle Stock Option	21.603	14.081				
Ricavi non ricorrenti	0	0	0	0	0	0
Costi per servizi non ricorrenti	433	472	433	472	433	472
Costi del personale non ricorrenti	0	0	0	0	0	0
Altri costi operativi non ricorrenti	0	340	0	340	0	340
Ammortamento Altre attività immateriali da <i>Business combination</i>			1.474	1.479	1.474	1.479
Proventi finanziari non ricorrenti					-365	0
Adeguamento corrispettivi potenziali					0	0
Effetto fiscale sulle rettifiche					-551	-615
Imposte non ricorrenti					0	-48
Risultati economici rettificati	22.036	14.893	17.793	10.871	11.778	7.002

Risultati per segmento di business

I risultati dei “segmenti di business” sono misurati attraverso l'analisi dell'andamento dei Ricavi e dell'EBITDA.

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2020	EBITDA % III Trimestre 2020	III Trimestre 2019	EBITDA % III Trimestre 2019	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	27.541		25.067		2.474	9,9%	9,9%	0,0%
Credit Information & Management	20.528		14.805		5.723	38,7%	38,7%	0,0%
Innovation & Marketing Services	17.015		14.706		2.309	15,7%	12,9%	2,8%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		0	n.a.	n.a.	n.a.
Totale Ricavi	65.083		54.577		10.506	19,2%	18,5%	0,7%
EBITDA								
Digital Trust	7.901	28,7%	7.098	28,3%	803	11,3%	11,3%	0,0%
Credit Information & Management	7.361	35,9%	3.143	21,2%	4.218	134,2%	134,2%	0,0%
Innovation & Marketing Services	8.192	48,1%	5.821	39,6%	2.371	40,7%	35,5%	5,3%
Altri settori (Capogruppo)	-2.293	n.a.	-2.265	n.a.	-28	-1,3%	-1,3%	0,0%
Totale EBITDA	21.160	32,5%	13.797	25,3%	7.363	53,4%	51,1%	2,2%

Di seguito si riporta la tabella che espone i risultati economici *rettificati* per segmento di business:

Conto Economico rettificato di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2020	EBITDA % III Trimestre 2020	III Trimestre 2019	EBITDA % III Trimestre 2019	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	27.541		25.067		2.474	9,9%	9,9%	0,0%
Credit Information & Management	20.528		14.805		5.723	38,7%	38,7%	0,0%
Innovation & Marketing Services	17.015		14.706		2.309	15,7%	12,9%	2,8%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		0	n.a.	n.a.	n.a.
Totale Ricavi rettificati	65.083		54.577		10.506	19,2%	18,5%	0,7%
EBITDA								
Digital Trust	8.030	29,2%	7.710	30,8%	320	4,2%	4,2%	0,0%
Credit Information & Management	7.430	36,2%	3.143	21,2%	4.287	136,4%	136,4%	0,0%
Innovation & Marketing Services	8.640	50,8%	5.821	39,6%	2.820	48,4%	43,2%	5,3%
Altri settori (Capogruppo)	-2.064	n.a.	-1.781	n.a.	-283	-15,9%	-15,9%	0,0%
Totale EBITDA rettificato	22.036	33,9%	14.893	27,3%	7.144	48,0%	45,9%	2,1%

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Situazione patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2020 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2019 e al 30 settembre 2019.

Confronto al 31 dicembre 2019

In migliaia di Euro	30/09/2020	% su capitale investito netto/Totale fonti	31/12/2019	% su capitale investito netto/Totale fonti	Variazione	Variazione %
Attività immateriali e avviamento	268.595	104,8%	269.935	96,9%	-1.340	-0,5%
Immobili, impianti e macchinari	18.452	7,2%	21.215	7,6%	-2.762	-13,0%
Investimenti immobiliari	730	0,3%	750	0,3%	-20	-2,6%
Altre attività e passività non correnti nette	-19.640	-7,7%	-19.405	-7,0%	-235	1,2%
Attività non correnti nette	268.137	104,6%	272.494	97,8%	-4.357	-1,6%
Rimanenze	1.162	0,5%	1.145	0,4%	17	1,5%
Attività per costi del contratto	6.236	2,4%	6.508	2,3%	-272	-4,2%
Crediti commerciali e altri crediti* e Attività derivanti da contratto	80.405	31,4%	96.056	34,5%	-15.651	-16,3%
Attività (Passività) per imposte correnti	-6.588	-2,6%	-2.156	-0,8%	-4.432	205,6%
Debiti commerciali e altri debiti	-50.476	-19,7%	-54.953	-19,7%	4.477	-8,1%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-42.084	-16,4%	-39.540	-14,2%	-2.545	6,4%
Benefici ai dipendenti correnti	0	0,0%	-571	-0,2%	571	-100,0%
Fondi per rischi ed oneri correnti	-393	-0,2%	-420	-0,2%	27	-6,4%
Capitale circolante netto	-11.739	-4,6%	6.069	2,2%	-17.809	-293,4%
Totale impieghi – Capitale investito netto	256.398	100,0%	278.564	100,0%	-22.165	-8,0%
Patrimonio netto	162.989	63,6%	149.426	53,6%	13.563	9,1%
Indebitamento finanziario netto	93.409	36,4%	129.138	46,4%	-35.728	-27,7%
Totale fonti	256.398	100,0%	278.564	100,0%	-22.165	-8,0%

* La voce Crediti commerciali e altri crediti comprende i crediti verso clienti non correnti

Dettaglio delle altre attività non correnti nette:

Altre attività e passività non correnti nette In migliaia di Euro	30/09/2020	31/12/2019	Variazione	Variazione %
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	11.576	11.454	123	1,1%
Altre partecipazioni	22	22	0	0,0%
Altre attività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.199	1.149	51	4,4%
Strumenti finanziari derivati	0	15	-15	-100,0%
Attività per imposte differite	5.236	5.635	-399	-7,1%
Altri crediti	999	1.241	-242	-19,5%
Attività non correnti	19.032	19.515	-482	-2,5%
Fondi	-3.355	-3.013	-342	11,4%
Passività per imposte differite	-14.437	-15.848	1.412	-8,9%
Benefici ai dipendenti	-12.449	-11.878	-571	4,8%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-8.431	-8.180	-251	3,1%
Passività non correnti	-38.672	-38.920	248	-0,6%
Altre attività e passività non correnti nette	-19.640	-19.405	-235	1,2%

Il *Capitale investito netto* si contrae per 22,2 milioni di Euro, dei quali 4,4 milioni di Euro riferibili alle *Attività non correnti nette* e 17,8 milioni di Euro al *Capitale circolante netto*.

Le *Attività non correnti nette* al 30 settembre 2020 ammontano a 268.137 migliaia di Euro con un decremento pari a 4.357 migliaia di Euro (1,6%) rispetto al 31 dicembre 2019 (272.494 migliaia di Euro). Le immobilizzazioni (*Attività Immateriali e avviamento, Immobili impianti e macchinari e Investimenti immobiliari*) registrano un decremento di 4.122 migliaia di Euro. Sulla variazione incidono: ammortamenti per 15.986 migliaia di Euro,

investimenti nel periodo per 8.851 migliaia di Euro, l'avviamento iscritto in via provvisoria sull'acquisizione di PrivacyLab S.r.l. pari a 2.021 migliaia di Euro e variazioni su contratti di leasing pari a 711 migliaia di Euro.

Il *Capitale Circolante Netto* diventa negativo passando da 6.069 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019 a -11.739 migliaia di Euro al 30 settembre 2020. Sul decremento incidono i minori *Crediti commerciali e altri crediti e Attività derivanti da contratto* per 15.651 migliaia di Euro, l'incremento delle *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* per 2.545 migliaia di Euro e delle *Passività per imposte correnti* per 4.432 migliaia di Euro, parzialmente compensato dalla riduzione dei *Debiti commerciali e altri debiti* per 4.477 migliaia.

Il *Patrimonio netto* si incrementa di 13.563 migliaia di Euro per l'effetto congiunto di:

- risultato positivo del conto economico complessivo del periodo pari a 25.730 migliaia di Euro;
- azioni proprie acquisite nel periodo (n° 857.014, pari all'1,815% del Capitale Sociale) per un controvalore di acquisto pari ad Euro 10.001 migliaia di Euro (dettagli al Paragrafo **Programma di acquisto azioni proprie**);
- dividendi deliberati e distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze per 2.195 migliaia di Euro;
- adeguamento negativo delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza (444 migliaia di Euro) per effetto della revisione della stima dei pagamenti previsti sulla base dei risultati prospettici attesi dalle società interessate e per effetto della ricontrattualizzazione delle opzioni con i soci di minoranza di Sixtema S.p.A., nonché della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo;
- Incremento della Riserva Stock Option per 482 migliaia di Euro.

La contrazione delle *Attività non correnti nette* per 4.357 migliaia di Euro, del *Capitale Circolante Netto* per 17.809 migliaia di Euro e l'incremento del *Patrimonio netto* per 13.563 migliaia di Euro consentono una riduzione dell'*Indebitamento finanziario netto* di 35.728 migliaia di Euro.

Confronto al 30 settembre 2019

In migliaia di Euro	30/09/2020	% su capitale investito netto/Totale fonti	30/09/2019	% su capitale investito netto/Totale fonti	Variazione	Variazione %
Attività immateriali e avviamento	268.595	104,8%	268.954	98,7%	-360	-0,1%
Immobili, impianti e macchinari	18.452	7,2%	22.141	8,1%	-3.689	-16,7%
Investimenti immobiliari	730	0,3%	581	0,2%	149	25,7%
Altre attività e passività non correnti nette	-19.640	-7,7%	-17.171	-6,3%	-2.469	14,4%
Attività non correnti nette	268.137	104,6%	274.506	100,7%	-6.368	-2,3%
Rimanenze	1.162	0,5%	1.186	0,4%	-24	-2,0%
Attività per costi del contratto	6.236	2,4%	6.421	2,4%	-185	-2,9%
Crediti commerciali e altri crediti* e Attività derivanti da contratto	80.405	31,4%	76.729	28,1%	3.676	4,8%
Attività (Passività) per imposte correnti	-6.588	-2,6%	-3.556	-1,3%	-3.032	85,3%
Attività possedute per la vendita	0	0,0%	199	0,1%	-199	-100,0%
Debiti commerciali e altri debiti	-50.476	-19,7%	-45.091	-16,5%	-5.385	11,9%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-42.084	-16,4%	-37.166	-13,6%	-4.919	13,2%
Benefici ai dipendenti correnti	0	0,0%	-394	-0,1%	394	-100,0%
Fondi per rischi ed oneri correnti	-393	-0,2%	-258	-0,1%	-135	52,3%
Capitale circolante netto	-11.739	-4,6%	-1.930	-0,7%	-9.809	508,3%
Totale impieghi – Capitale investito netto	256.398	100,0%	272.576	100,0%	-16.178	-5,9%
Patrimonio netto	162.989	63,6%	143.059	52,5%	19.930	13,9%
Indebitamento finanziario netto	93.409	36,4%	129.517	47,5%	-36.108	-27,9%
Totale fonti	256.398	100,0%	272.576	100,0%	-16.178	-5,9%

* La voce Crediti commerciali e altri crediti comprende i crediti verso clienti non correnti

Il *Capitale investito netto* si contrae per 16,2 milioni di Euro, dei quali 6,4 milioni di Euro riferibili alle *Attività non correnti nette* e 9,8 milioni di Euro al *Capitale circolante netto*.

Le *Attività non correnti nette* al 30 settembre 2020 ammontano a 268.137 migliaia di Euro con un decremento pari a 6.368 migliaia di Euro (2,3%) rispetto al 30 settembre 2019 (274.506 migliaia di Euro). Le immobilizzazioni (*Attività Immateriali e avviamento, Immobili impianti e macchinari e Investimenti immobiliari*) registrano un decremento di 3.900 migliaia di Euro. Sulla variazione incidono: ammortamenti per 21.465 migliaia di Euro, investimenti nel periodo per 14.318 migliaia di Euro, l'avviamento iscritto in via provvisoria sull'acquisizione di PrivacyLab S.r.l. pari a 2.021 migliaia di Euro e variazioni su contratti di leasing (principalmente cessazioni anticipate) pari a 825 migliaia di Euro.

Il confronto del *Capitale circolante netto* alla medesima data dell'anno precedente evidenzia un incremento dei *Debiti commerciali e altri debiti* per 5.385 migliaia di Euro e delle *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* per 4.919 migliaia di Euro, nonché un incremento dei *Crediti commerciali e altri crediti e Attività derivanti da contratto* per 3.676 migliaia di Euro (+4,8%), che trova riscontro in un incremento dei ricavi rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (4,3%). Le *Passività per imposte correnti* presentano un incremento rispetto alla medesima data dell'anno precedente pari a 3.032 migliaia di Euro.

Il *Patrimonio netto* si incrementa di 19.930 migliaia di Euro per l'effetto congiunto di:

- risultato positivo del conto economico complessivo degli ultimi 12 mesi pari a 35.158 migliaia di Euro;
- azioni proprie acquisite nel periodo (n° 857.014, pari all'1,815% del Capitale Sociale) per un controvalore di acquisto pari ad Euro 10.001 migliaia di Euro (dettagli al Paragrafo **Programma di acquisto azioni proprie**);
- dividendi deliberati e distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze per 2.195 migliaia di Euro;
- adeguamento negativo delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza (3.505 migliaia di Euro) per effetto della revisione della stima dei pagamenti previsti sulla base dei risultati prospettici attesi dalle società interessate e per effetto della ricontrattualizzazione delle opzioni con i soci di minoranza di Sixtema S.p.A., nonché della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo;
- Incremento della Riserva Stock Option per 482 migliaia di Euro.

La contrazione delle *Attività non correnti nette* per 6.368 migliaia di Euro, del *Capitale Circolante Netto* per 9.809 migliaia di Euro e l'incremento del *Patrimonio netto* per 19.930 migliaia di Euro consentono una riduzione dell'*Indebitamento finanziario netto* di 36.108 migliaia di Euro.

Indebitamento finanziario netto del Gruppo

Tabella con il dettaglio dell'*Indebitamento finanziario netto* del Gruppo al 30 settembre 2020 confrontato con la stessa posizione al 31 dicembre 2019 e al 30 settembre 2019:

	30/09/20	31/12/19	Variazione	%	30/09/19	Variazione	%
A Cassa	56.540	33.586	22.953	68,3%	36.231	20.308	56,1%
B Altre disponibilità liquide	17	14	3	20,9%	12	4	36,2%
D Liquidità (A+B)	56.556	33.600	22.956	68,3%	36.244	20.313	56,0%
E Crediti finanziari correnti	7.124	6.609	514	7,8%	6.382	742	11,6%
F Debiti bancari correnti	-403	-2.952	2.549	-86,3%	-1.217	814	-66,9%
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-14.758	-23.752	8.994	-37,9%	-19.418	4.660	-24,0%
H Altri debiti finanziari correnti	-10.063	-35.342	25.279	-71,5%	-31.277	21.214	-67,8%
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	-25.224	-62.046	36.822	-59,3%	-51.912	26.687	-51,4%
J Posizione (Indebitamento) finanziario corrente netto (D+E+I)	38.456	-21.837	60.292	-276,1%	-9.286	47.742	-514,1%
K Debiti bancari non correnti	-117.140	-90.552	-26.588	29,4%	-102.243	-14.896	14,6%
L Altri debiti finanziari non correnti	-14.725	-16.749	2.024	-12,1%	-17.987	3.262	-18,1%
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	-131.865	-107.301	-24.564	22,9%	-120.231	-11.634	9,7%
N Posizione (Indebitamento) finanziaria netta (J+M) (*)	-93.409	-129.138	35.728	-27,7%	-129.517	36.108	-27,9%
O Altre attività finanziarie non correnti	1.199	1.163	36	3,1%	1.187	12	1,0%
P Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta (N+O)	-92.210	-127.974	35.764	-27,9%	-128.329	36.119	-28,1%

(*) *Indebitamento finanziario netto* determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità alla Raccomandazione ESMA/2013/319

L'*Indebitamento finanziario netto* ammonta a 93.409 migliaia di Euro con un decremento rispetto al 31 dicembre 2019 di 35.728 migliaia di Euro. Nei primi nove mesi la Capogruppo ha acquistato n. 857.014 azioni proprie per un controvalore complessivo di 10.001 migliaia di Euro, pertanto al netto di tale acquisizione l'*Indebitamento finanziario netto* al 30 settembre 2020 sarebbe stato pari a 83.408 migliaia di Euro con un decremento rispetto al 31 dicembre 2019 di 45.729 migliaia di Euro.

L'importo dell'*Indebitamento finanziario netto* al 30 settembre 2020 include: 2.135 migliaia di Euro di passività legate all'acquisto di quote di minoranza per opzioni *Put* (17.950 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni per 345 migliaia di Euro (7.741 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e passività per dilazioni prezzo concesse dai venditori per 5.520 migliaia di Euro (8.218 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

Principali fattori che hanno inciso sulla variazione dell'*Indebitamento finanziario netto* rispetto al 31 dicembre 2019:

Dettaglio movimentazione Indebitamento finanziario netto		<i>In migliaia di Euro</i>
Indebitamento finanziario netto al 31/12/2019		129.138
<i>Free Cash Flow</i>		-52.556
Dividendi deliberati e distribuiti		2.195
(Proventi) Oneri finanziari netti		761
Adeguamento derivati nelle Altre componenti del Conto Economico Complessivo		717
Acquisizione PrivacyLab S.r.l.		1.821
Acquisto azioni proprie		10.001
Adeguamento opzioni <i>Put</i>		444
Adeguamento contratti leasing		711
Altro residuale		177
Indebitamento finanziario netto al 30/09/2020		93.409

- Il *Free Cash Flow* generato nel periodo è pari a 52.556 migliaia di Euro, 61.406 migliaia di Euro di *Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa* al netto di 8.851 migliaia di Euro assorbite dagli investimenti in *Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali*. Il *Free Cash Flow* è in crescita del 43,5% rispetto ai primi nove mesi del 2019 (36.634 migliaia di Euro).
- I *Dividendi deliberati e distribuiti* dalle società del Gruppo alle minoranze ammontano a 2.195 migliaia di Euro. L'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di non distribuire dividendi e di reinvestire nell'attività del Gruppo l'utile dell'esercizio 2019.
- Il primo consolidamento di PrivacyLab al 1° gennaio 2020 ha comportato un incremento dell'*Indebitamento finanziario netto* pari a 1.821 migliaia di Euro.
- la Capogruppo Tinexta S.p.A. ha acquistato nei primi nove mesi n° 857.014 azioni proprie (pari all'1,815% del Capitale Sociale) per un controvalore di acquisto pari ad Euro 10.001 migliaia di Euro (i dettagli al Paragrafo **Programma di acquisto azioni proprie**);
- *Adeguamento opzioni Put* per 444 migliaia di Euro per effetto della revisione della stima dei pagamenti previsti sulla base dei risultati prospettici attesi dalle società interessate e per effetto della ricontrattualizzazione delle opzioni con i soci di minoranza di Sixtema S.p.A., nonché della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo;
- Gli *Adeguamenti di contratti di leasing* hanno comportato complessivamente un incremento nell'*Indebitamento finanziario netto* pari a 711 migliaia di Euro. I nuovi contratti di leasing hanno comportato la rilevazione di passività finanziarie pari a 1.379 migliaia di Euro, gli adeguamenti hanno comportato lo storno di passività finanziarie per 669 migliaia di Euro, principalmente per effetto di cessazioni anticipate.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 SETTEMBRE 2020

Il **7 ottobre 2020** si sono tenute le Assemblee straordinarie di Innolva S.p.A. e Promozioni Servizi S.r.l. che hanno deliberato il progetto di fusione per incorporazione di quest'ultima in Innolva S.p.A. Si prevede che il perfezionamento dell'operazione di fusione avverrà entro la fine dell'anno corrente con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2020.

Nella medesima data del **7 ottobre 2020** in ottemperanza agli accordi sottoscritti il 22 settembre 2020 (i dettagli sono al paragrafo **Fatti di rilievo del periodo**), InfoCert S.p.A. ha versato l'importo di 3 milioni di Euro quale corrispettivo per l'aumento di capitale sociale sottoscritto della società tedesca Authada GmbH.

Il **12 ottobre 2020** Tinexta S.p.A. ha comunicato la creazione di un nuovo polo nazionale di cybersecurity, che assisterà clienti privati e pubblici nei processi di *digital transformation* con le migliori tecnologie e i protocolli più avanzati per la sicurezza e l'identità digitale. Tinexta S.p.A. ha sottoscritto accordi vincolanti per l'acquisizione della maggioranza del capitale di tre realtà italiane: il 70% del capitale della società contenente il ramo d'azienda di Progetti e soluzioni – IT e R&D di Corvallis, il 60% del capitale sociale di Yoroi S.r.l. (che includerà le società Cybaze Italia e @Mediaservice.net) e del 51% di Swascan S.r.l., a fronte di un corrispettivo complessivo stimato pari a 47,8 milioni di Euro (che include un Earn-out pari a 0,6 milioni di Euro relativo alle performance 2020) e l'assunzione di un indebitamento finanziario stimato in 10 milioni di Euro. La nuova BU Cybersecurity ha realizzato, sulla base di dati pro-forma riferiti all'esercizio 2019, ricavi pari a circa 61 milioni di Euro e un'EBITDA pari a circa 7 milioni di Euro.

Il *Closing* delle acquisizioni è atteso all'inizio del 2021, ad eccezione dell'acquisizione della quota di maggioranza di Swascan, perfezionata il 20 ottobre. Le quote di minoranza del capitale delle tre società potranno essere acquisite da Tinexta nel 2024, sulla base di diritti di opzione *Put&Call*.

Le tre aziende costituiranno il nucleo operativo della nuova business unit ("BU") Cybersecurity di Tinexta, dotata di competenze, risorse altamente specializzate e tecnologie avanzate per cogliere le crescenti opportunità nel mercato digitale in forte espansione. La responsabilità della nuova BU è affidata a Marco Comastri, già Responsabile della funzione *Sales & Marketing* e Sviluppo Strategico di Tinexta, che vanta una lunga esperienza nel settore IT e si avvarrà della stretta collaborazione del management delle società acquisite.

In data **20 ottobre 2020**, Tinexta S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 51% del capitale di Swascan S.r.l. che si inquadra nell'ambito del progetto di creare un nuovo polo nazionale di servizi di identità digitale e sicurezza digitale. Swascan S.r.l., con sede a Milano, è una azienda italiana innovativa di Cybersecurity, proprietaria dell'omonima piattaforma in *Cloud* di *Security Testing* e di un riconosciuto *Cyber Competence Center*. La combinazione della piattaforma "SaaS ready to use" e di competenze verticali e altamente specializzate la rendono un punto di riferimento per le piccole e medie imprese per le esigenze di sicurezza informatica e compliance legislativa. Il prezzo per la quota del 51% è stimato pari a 4,2 milioni di Euro, di cui 2,1 milioni di Euro corrisposti al *closing*. La restante parte del prezzo sarà erogata successivamente all'approvazione del bilancio 2020 di Swascan. Il consolidamento integrale in Tinexta avverrà a partire dal 1° ottobre 2020. Il rimanente 49% del capitale sarà soggetto ad opzioni *Put&Call* esercitabili all'approvazione del bilancio 2023, ad un prezzo predefinito in funzione dell'EBITDA e della PFN definiti contrattualmente.

In data **28 ottobre 2020**, Tinexta S.p.A. ha acquisito con un investimento di 2,0 milioni di Euro il 30% del capitale di FBS Next S.p.A. società operativa con la funzione di organizzare e implementare operazioni nel settore dei crediti deteriorati (NPL/UTP), di svolgere attività di *servicer* e assumere incarichi di gestione di portafogli di crediti deteriorati, di svolgere attività di *promoter* e altre attività connesse alle precedenti. La società opererà in sinergia con le società del Gruppo Re Valuta S.p.A. e Innolva S.p.A.

In data **9 novembre 2020**, è pervenuta la comunicazione da parte di LuxTrust Development S.A. in seguito al *DeadLock Matter Acknowledgment* occorso in data 28 ottobre 2020, dell'esercizio della *Call Option* su 6.207.777 azioni di classe B detenute da InfoCert S.p.A. in LuxTrust che rappresentano l'intero numero di azioni detenute

da InfoCert S.p.A. in LuxTrust, in accordo con lo *Shareholders' Agreement* del 21 dicembre 2018. Il prezzo di riacquisto delle azioni di classe B detenute da InfoCert S.p.A. è pari al *Subscription price* per 12.000.000 di Euro composto da 6.207.777 Euro del valore nominale delle azioni classe B e 5.792.223 Euro di sovrapprezzo. L'intero importo è pari al prezzo pagato da InfoCert S.p.A. per il 50% della partecipazione in LuxTrust S.A. Il trasferimento delle azioni è soggetto al nullaosta da parte del CSSF (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*).

Al termine del biennio dall'investimento, i soci InfoCert e LuxTrust Development S.A. hanno verificato una divaricazione degli obiettivi strategici. L'azionista LuxTrust Development infatti ritiene che nei prossimi anni sarà prioritario concentrare l'attenzione di LuxTrust sui propri mercati core per garantire un forte sviluppo dell'economia digitale. Quindi di comune accordo si è deciso di procedere a sciogliere la Joint Venture e trasformarla in una forte alleanza commerciale. In questo contesto InfoCert collaborerà con LuxTrust e perseguirà la propria strategia in Europa con l'obiettivo di creare il leader pan-europeo dei *Servizi di Trust*.

In data **11 novembre 2020**, Warrant Hub S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di Euroquality SAS ("Euroquality"), con sede a Parigi, e la consociata Europroject OOD ("Europroject"), con sede a Sofia (Bulgaria), società di consulenza specializzate nel supportare i propri clienti nell'accesso ai fondi europei per l'innovazione. L'acquisizione si inquadra nel processo di espansione geografica del Gruppo Warrant, dando priorità a paesi come la Francia, che presenta un tessuto imprenditoriale e un quadro legislativo simili a quelli del mercato italiano. Sulla base di dati proforma, riferiti all'esercizio 2019, le due società nel 2019 hanno prodotto ricavi complessivi per circa 1,9 milioni di Euro con un EBITDA pari a circa 0,4 milioni di Euro. Warrant Hub ha acquistato il 100% di Euroquality a fronte di un corrispettivo pari a 2 milioni di Euro, con possibilità di aggiustamento del prezzo in base ai risultati 2020 e 2021. Warrant Hub ha acquistato anche il 100% del capitale sociale di Europroject per un controvalore pari a 0,4 milioni di Euro. I corrispettivi pagati non includono la Posizione finanziaria netta, il cui calcolo, definito contrattualmente, avverrà entro 60 giorni dal Closing e determinerà un ulteriore aggiustamento di prezzo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto macroeconomico e sociale significativamente caratterizzato ed impattato dalla crisi COVID-2019, le positive performance del Gruppo hanno evidenziato la resilienza delle aree di business nonché la capacità del management di reagire con successo, sia accelerando il *time to market* dell'offerta di prodotti e servizi innovativi coerenti con le necessità dei clienti nell'attuale contesto, che agendo tempestivamente sui costi e migliorando la generazione di cassa operativa rispetto ai primi nove mesi del 2019.

In considerazione dei risultati dei primi nove mesi, nonché dell'andamento delle prime settimane del trimestre in corso è ragionevole ipotizzare risultati a finire:

- Ricavi nell'intorno di 260 milioni di Euro;
- EBITDA prossimo a 80 milioni di Euro.

Tale previsione non contempla gli effetti che potrebbero essere generati da provvedimenti che potrebbero implicare *lockdown* o similari restrizioni delle attività.

Gli eventuali impatti sui rimanenti anni di Piano saranno comunicati al mercato nell'usuale presentazione prevista nella seconda parte del mese di febbraio 2021.

PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE

L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2020 ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione, da parte della Società, ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF, di azioni proprie prive del valore nominale, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie della Società di

volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 10% (pari a n. 4.720.712 azioni ordinarie) del capitale sociale della Società, previa revoca della deliberazione assunta dall'Assemblea in data 7 novembre 2018 in scadenza il 7 maggio 2020.

L'autorizzazione è finalizzata a consentire alla Società di acquistare e disporre delle azioni ordinarie Tinexta, nel rispetto della normativa comunitaria e nazionale vigente e delle prassi di mercato ammesse riconosciute dalla Consob, per le seguenti finalità:

- acquisire azioni proprie da destinare a servizio del “Piano di Stock Option 2020-2022”, nonché di altri eventuali piani di incentivazione azionaria;
- acquisire azioni proprie da destinare, se del caso, a servizio di eventuali operazioni di carattere straordinario sul capitale o operazioni di finanziamento che implicino l'assegnazione o disposizione di azioni proprie;
- dotare la Società di uno strumento in uso nelle società quotate, per cogliere opportunità di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni;
- costituire un c.d. “magazzino titoli”, utile per eventuali future operazioni di finanza straordinaria.

L'Assemblea inoltre ha deliberato di autorizzare il Consiglio di Amministrazione affinché, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357-ter del Codice Civile, possa disporre, in tutto o in parte, in una o più volte, delle azioni ordinarie proprie acquistate in base alla suddetta delibera. L'acquisto potrà essere effettuato in una o più tranche entro 18 mesi decorrenti dalla data della delibera dell'Assemblea. L'autorizzazione alla disposizione delle azioni ordinarie proprie è invece senza limiti temporali.

In attuazione dell'autorizzazione approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2020, Il Consiglio di Amministrazione del 15 maggio 2020 ha deliberato di dare avvio al programma di acquisto di azioni proprie, con la finalità principale di dare esecuzione al “Piano di Stock Option 2020-2022” approvato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti riunitasi il 28 aprile 2020, nonché di altri piani di incentivazione azionaria, fermo restando che il Consiglio si riserva in ogni caso la facoltà di destinare le azioni oggetto del Buyback alle ulteriori finalità approvate dall'Assemblea del 28 aprile 2020.

Per dare esecuzione al “Piano di Stock Option 2020-2022” la Società quindi si prefigge l'obiettivo di acquistare un numero massimo pari a 1.700.000 azioni proprie.

La Società ha conferito mandato a Banca IMI (oggi Intesa Sanpaolo) quale intermediario indipendente, di eseguire il suddetto Buy-back in piena indipendenza e nel rispetto dei vincoli derivanti dalla normativa applicabile nonché nei limiti delle richiamate delibere.

Alla data del 30 settembre la società detiene n° 857.014 azioni proprie, pari all'1,815% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 10.001 migliaia di Euro.

PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2020, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l'assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato “Piano di Stock Option 2020-2022” (di seguito anche Piano) come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020. Il Piano prevede l'assegnazione di massimo 1.700.000 opzioni. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 29 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 1.670.000 opzioni. Le opzioni

attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano prevede un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di *vesting* di 36 mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L'esercizio delle opzioni è subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 \geq 80% rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA \geq 80% e \geq 100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Maturate potranno essere esercitate al termine di un Periodo di *Vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 10,97367, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 ("TUF") e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti/2020 del sito internet della Società (www.tinexta.com/assemblea-azionisti-2020), che sarà aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell'art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

Alla data di assegnazione, 23 giugno 2020, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 3,46.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Il Gruppo è esposto ad alcuni rischi finanziari: rischio di tasso d'interesse, rischio di liquidità, rischio di credito e rischio di cambio. In merito al rischio di tasso d'interesse, il Gruppo valuta regolarmente la propria esposizione alla variazione dei tassi di interesse e la gestisce attivamente anche attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati con esclusiva finalità di copertura. Il rischio di credito riferibile ai crediti di natura commerciale, è mitigato attraverso procedure interne che prevedono una verifica preliminare della solvibilità del cliente, nonché attraverso procedure di recupero e gestione dei crediti. Il rischio di liquidità è gestito attraverso un'attenta gestione e controllo dei flussi finanziari operativi ed il ricorso ad un sistema di Cash Pooling tra le società del Gruppo. In merito al rischio di cambio, si segnala che il Gruppo conduce la propria attività principalmente in Italia, e comunque gran parte del fatturato o degli acquisti di servizi verso Paesi esteri sono realizzati con Paesi aderenti all'UE e le transazioni vengono quasi esclusivamente regolate in Euro; pertanto, non risulta significativamente esposto al rischio di oscillazione dei tassi di cambio delle valute estere nei confronti dell'Euro.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni effettuate con parti correlate del Gruppo non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nella normale attività del Gruppo. Tali operazioni sono effettuate nell'interesse del Gruppo a normali condizioni di mercato.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2020 è redatto ai sensi dell'art. 154 Ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE. Il Resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta in data 12 novembre 2020 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2020 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

Il resoconto intermedio di gestione è redatto sulla base dei criteri di rilevazione e misurazione previsti dagli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) adottati dall'Unione Europea. I principi contabili adottati per

la redazione del presente Resoconto intermedio di gestione sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato include il bilancio della Capogruppo Tinexta S.p.A. e delle imprese sulle quali la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo così come definito dal principio IFRS 10 "Bilancio Consolidato". Ai fini della valutazione dell'esistenza del controllo sussistono tutti e tre i seguenti elementi:

- potere sulla società;
- esposizione al rischio o ai diritti derivanti dai ritorni variabili legati al suo coinvolgimento;
- abilità di influire sulla società, tanto da condizionare i risultati (positivi o negativi) per l'investitore (correlazione tra potere e propria esposizione ai rischi e benefici).

Il controllo può essere esercitato sia in virtù del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto, che in virtù di accordi contrattuali o legali, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. Nella valutazione di tali diritti, si tiene in considerazione la capacità di esercitare tali diritti e prescindere dal loro effettivo esercizio e vengono presi in considerazione tutti i diritti di voto potenziali.

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 30 settembre 2020 è riportato nella tabella seguente.

Società	Sede Legale	al 30 settembre 2020					
		Capitale Sociale		% di possesso	tramite	% contribuzione al Gruppo	Metodo di Consolidamento
		Importo	Valuta				
Tinexta S.p.A. (Capogruppo)	Roma	47.207	Euro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
InfoCert S.p.A.	Roma	17.705	Euro	99,99%	n.a.	99,99%	Integrale
Innolva S.p.A.	Buja (UD)	3.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Re Valuta S.p.A.	Milano	200	Euro	95,00%	n.a.	95,00%	Integrale
Co.Mark S.p.A.	Bergamo	150	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Visura S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Warrant Hub S.p.A.	Correggio (RE)	58	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Sixtema S.p.A.	Roma	6.180	Euro	80,00%	InfoCert S.p.A.	99,99%	Integrale
AC Camerfirma S.A.	Spagna	3.420	Euro	51,00%	InfoCert S.p.A.	50,99%	Integrale
Comas S.r.l.	Arezzo	100	Euro	100,00%	Innolva S.p.A.	100,00%	Integrale
Promozioni Servizi S.r.l.	Vicenza	10	Euro	100,00%	Innolva S.p.A.	100,00%	Integrale
Innolva Relazioni Investigative S.r.l.	Brescia	10	Euro	100,00%	Innolva S.p.A.	100,00%	Integrale
Co.Mark TES S.L.	Spagna	36	Euro	100,00%	CoMark S.p.A.	100,00%	Integrale
Warrant Innovation Lab S.r.l.	Correggio (RE)	25	Euro	98,41%	Warrant Hub S.p.A.	98,41%	Integrale
Warrant Service S.r.l.	Correggio (RE)	40	Euro	50,00%	Warrant Hub S.p.A.	50,00%	Integrale
Bewarrant S.p.r.l.	Belgio	12	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
PrivacyLab S.r.l.	Reggio Emilia	10	Euro	60,00%	Warrant Hub S.p.A.	90,00%	Integrale
Camerfirma Perù S.A.C	Perù	84	PEN	99,99%	AC Camerfirma S.A.	50,98%	Integrale
Lux Trust S.A.	Lussemburgo	12.416	Euro	50,00%	InfoCert S.p.A.	50,00%	Patrimonio Netto
Etuitus S.r.l.	Salerno	50	Euro	24,00%	InfoCert S.p.A.	24,00%	Patrimonio Netto
Camerfirma Colombia S.A.S.	Colombia	1.200.000	COP	25,00%	1% InfoCert S.p.A. 24% AC Camerfirma S.A.	13,24%	Patrimonio Netto
Creditreform GPA Ticino S.A.	Svizzera	100	CHF	30,00%	Innolva S.p.A.	30,00%	Patrimonio Netto
Innovazione 2 Sagl	Svizzera	20	CHF	30,00%	Warrant Hub S.p.A.	30,00%	Patrimonio Netto
Digital Hub S.r.l.	Reggio Emilia	10	Euro	30,00%	PrivacyLab S.r.l.	27,00%	Patrimonio Netto

La percentuale di possesso indicata in tabella fa riferimento alle quote effettivamente possedute dal Gruppo alla data di bilancio. La percentuale di contribuzione fa riferimento al contributo al patrimonio netto di Gruppo apportato dalle singole società a seguito dell'iscrizione delle ulteriori quote di partecipazione nelle società consolidate per effetto della contabilizzazione delle opzioni *Put* concesse ai soci di minoranza sulle quote in loro possesso.

PROSPETTI CONTABILI

30 settembre 2020

Prospetti contabili consolidati

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

In migliaia di Euro	30/09/2020	31/12/2019
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	18.452	21.215
Attività immateriali e avviamento	268.595	269.935
Investimenti immobiliari	730	750
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	11.576	11.454
Altre partecipazioni	22	22
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.199	1.149
- di cui verso parti correlate	0	8
Strumenti finanziari derivati	0	15
Attività per imposte differite	5.236	5.635
Crediti commerciali e altri crediti	1.028	1.333
Attività per costi del contratto	5.271	5.230
ATTIVITÀ NON CORRENTI	312.110	316.737
Rimanenze	1.162	1.145
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	7.118	6.593
- di cui verso parti correlate	12	0
Strumenti finanziari derivati	6	16
Attività per imposte correnti	254	756
- di cui verso parti correlate	6	322
Crediti commerciali e altri crediti	72.360	89.775
- di cui verso parti correlate	161	267
Attività derivanti da contratto	8.015	6.187
Attività per costi del contratto	965	1.278
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	56.556	33.600
ATTIVITÀ CORRENTI	146.436	139.351
TOTALE ATTIVITÀ	458.546	456.087
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	47.207	47.207
Azioni proprie	-10.001	0
Riserve	122.147	98.360
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>159.354</i>	<i>145.567</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>3.635</i>	<i>3.859</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	162.989	149.426
PASSIVITÀ		
Fondi	3.355	3.013
Benefici ai dipendenti	12.449	11.878
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	130.826	107.039
- di cui verso parti correlate	1.034	1.458
Strumenti finanziari derivati	1.039	262
Passività per imposte differite	14.437	15.848
Passività derivanti da contratto	8.431	8.180
- di cui verso parti correlate	42	81
PASSIVITÀ NON CORRENTI	170.537	146.221
Fondi	393	420
Benefici ai dipendenti	0	571
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	25.207	62.001
- di cui verso parti correlate	570	578
Strumenti finanziari derivati	17	45
Debiti commerciali e altri debiti	50.476	54.953
- di cui verso parti correlate	207	205
Passività derivanti da contratto	40.786	37.722
- di cui verso parti correlate	143	123
Proventi differiti	1.298	1.818
Passività per imposte correnti	6.842	2.911
PASSIVITÀ CORRENTI	125.020	160.441
TOTALE PASSIVITÀ	295.557	306.661
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	458.546	456.087

Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i>	
	2020	2019
Ricavi	188.901	181.169
- di cui verso parti correlate	120	31
- di cui non ricorrenti	74	0
Costi per materie prime	6.602	5.133
Costi per servizi	59.075	59.474
- di cui verso parti correlate	841	820
- di cui non ricorrenti	959	1.227
Costi del personale	60.955	62.371
- di cui non ricorrenti	0	239
Costi del contratto	5.361	5.936
Altri costi operativi	1.336	2.089
- di cui verso parti correlate	1	0
- di cui non ricorrenti	0	340
Ammortamenti	15.986	14.779
Accantonamenti	426	144
Svalutazioni	2.064	1.597
Totale Costi	151.805	151.524
RISULTATO OPERATIVO	37.096	29.645
Proventi finanziari	1.340	280
- di cui non ricorrenti	1.075	148
Oneri finanziari	2.101	2.209
- di cui verso parti correlate	32	299
Proventi (oneri) finanziari netti	-761	-1.929
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	88	1
RISULTATO ANTE IMPOSTE	36.423	27.718
Imposte	10.089	8.611
- di cui non ricorrenti	-1.042	-657
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	26.334	19.107
Risultato delle attività operative cessate	0	0
UTILE NETTO	26.334	19.107
Altre componenti del conto economico complessivo		
Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto		
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto	0	0
Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:		
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	-42	11
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	-717	-399
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	-16	6
Effetto fiscale	172	96
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto	-604	-285
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	-604	-285
Totale conto economico complessivo del periodo	25.730	18.822
Utile netto attribuibile a:		
Gruppo	26.045	18.745
terzi	289	361
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		
Gruppo	25.470	18.455
terzi	260	367
Utile per azione		
Utile base per azione (euro)	0,56	0,40
Utile diluito per azione (euro)	0,55	0,40

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

<i>Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2020</i>											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva Stock Option	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
Saldo al 1° gennaio 2020	47.207	0	3.112	55.439	-241	-846	0	40.896	145.567	3.859	149.426
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								26.045	26.045	289	26.334
Altre componenti del conto economico complessivo					-545			-30	-575	-29	-604
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	0	-545	0	0	26.015	25.470	260	25.730
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								-1.682	-1.682	-513	-2.195
Destinazione riserva legale			1.202					-1.202	0		0
Acquisto azioni proprie		-10.001						0	-10.001		-10.001
Adeguamento <i>Put</i> su quote di minoranza								-444	-444	0	-444
Acquisizioni								0	0	28	28
Stock Option							481	0	481	1	482
Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate								-38	-38	0	-38
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	-10.001	1.202	0	0	0	481	-3.366	-11.683	-484	-12.168
Saldo al 30 settembre 2020	47.207	-10.001	4.315	55.439	-786	-846	481	63.545	159.354	3.635	162.989

<i>Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2019</i>											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva Stock Option	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
Saldo al 1° gennaio 2019	46.890	0	2.031	54.678	-181	-361	0	38.561	141.619	3.757	145.376
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								18.745	18.745	361	19.107
Altre componenti del conto economico complessivo					-303			12	-290	6	-285
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	0	-303	0	0	18.758	18.455	367	18.822
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								-15.900	-15.900	-496	-16.396
Destinazione riserva legale			1.081					-1.081	0		0
Adeguamento <i>Put</i> su quote di minoranza								-5.712	-5.712		-5.712
Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate								-107	-107	-2	-109
Versamento in conto futuro aumento di capitale								1.078	1.078		1.078
<i>Totale operazioni con soci</i>	0		1.081	0	0	0	0	-21.722	-20.641	-498	-21.139
Saldo al 30 settembre 2019	46.890	0	3.112	54.678	-483	-361	0	35.597	139.433	3.626	143.059

Rendiconto finanziario consolidato

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<i>periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i>	
	2020	2019
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
Utile netto	26.334	19.107
Rettifiche per:		
- Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	5.006	4.969
- Ammortamento di attività immateriali	10.960	9.797
- Ammortamento investimenti immobiliari	20	13
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	2.064	1.597
- Accantonamenti	426	144
- Accantonamenti Stock option	482	0
- Costi del contratto	5.361	5.936
- Oneri finanziari netti	761	1.929
- <i>di cui verso correlate</i>	32	299
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-88	-1
- Imposte sul reddito	10.089	8.611
Variazioni di:		
- Rimanenze	-17	159
- Attività per costi del contratto	-5.089	-5.801
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto	14.249	14.441
- <i>di cui verso correlate</i>	106	-111
- Debiti commerciali e altri debiti	-4.735	-8.226
- <i>di cui verso correlate</i>	2	-126
- Fondi e benefici ai dipendenti	-119	-1.150
Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	2.207	-4.120
- <i>di cui verso correlate</i>	-18	0
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	67.912	47.404
Imposte sul reddito pagate	-6.505	-2.710
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	61.406	44.694
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>		
Interessi incassati	23	24
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	228	1.789
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	-44	-27
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	-1.461	-1.413
Investimenti in altre attività finanziarie	-778	0
Investimenti in attività immateriali	-7.390	-6.647
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	-452	0
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	-9.872	-6.274
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	-17.271	-43.594
Rimborso finanziamento a controllante	0	-25.000
- <i>di cui verso correlate</i>	0	-25.000
Interessi pagati	-1.225	-1.259
- <i>di cui verso correlate</i>	-32	-290
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	24.827	68.992
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	-7.026	-6.014
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	-2.638	-2.472
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	-7.581	-1.347
Variazione degli altri debiti bancari correnti	-2.553	-6.707
Variazione degli altri debiti finanziari	-35	-2.109
Rimborso di debiti per leasing	-2.881	-2.485
- <i>di cui verso correlate</i>	-435	-526
Acquisto di azioni proprie	-10.001	0
Aumenti di capitale	0	1.078
Dividendi pagati	-2.195	-16.396
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	-28.578	-37.312
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.956	1.107
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	33.600	35.136
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 settembre	56.556	36.244

Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 (TUF)

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexta S.p.A. dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2020 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 12 novembre 2020



Nicola Di Liello

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari