



TINEXTA

Resoconto Intermedio di Gestione al 31/03/2023

INDICE

Dati societari e composizione degli organi sociali	3
Sintesi dei risultati del gruppo.....	4
Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.....	5
Attività del gruppo	5
Fatti di rilievo del periodo	11
Definizione degli indicatori alternativi di performance “non-gaap”	13
Sintesi dei risultati del primo trimestre 2023.....	16
Situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo	25
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre.....	30
Evoluzione prevedibile della gestione	33
Programma di acquisto di azioni proprie.....	33
Piano di stock option 2020-2022.....	35
Piano di stock option 2021-2023.....	36
Principali rischi e incertezze	37
Rapporti con parti correlate.....	41
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	41
PROSPETTI CONTABILI.....	44
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)	52

Dati societari e composizione degli organi sociali

Sede Legale della Capogruppo

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

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
Laura Benedetto	Consigliere
Eugenio Rossetti	Consigliere (indipendente)
Valerio Veronesi	Consigliere (indipendente)
Elisa Corgi	Consigliere (indipendente)
Paola Generali	Consigliere (indipendente)
Caterina Giomi	Consigliere (indipendente)
Laura Rovizzi	Consigliere (indipendente)
Gianmarco Montanari	Consigliere (indipendente)

Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

Eugenio Rossetti	Presidente
Riccardo Ranalli	
Laura Rovizzi	

Comitato per le Parti Correlate

Valerio Veronesi	Presidente
Paola Generali	
Caterina Giomi	

Comitato per la Remunerazione

Elisa Corgi	Presidente
Laura Benedetto	
Gianmarco Montanari	

Collegio Sindacale

Luca Laurini	Presidente
Andrea Bignami	Sindaco effettivo
Monica Mannino	Sindaco effettivo
Maria Cristina Ramenzoni	Sindaco supplente
Umberto Bocchino	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 (Importi in migliaia di Euro)	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022 Restated ¹	Variazione	Variazione %
Ricavi	86.053	78.151	7.902	10,1%
EBITDA	13.543	11.577	1.966	17,0%
EBITDA rettificato	14.952	14.504	449	3,1%
Risultato operativo	4.284	3.413	871	25,5%
Risultato operativo rettificato	10.173	10.494	(320)	-3,1%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	2.087	1.327	759	57,2%
Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento	6.859	6.795	64	0,9%
Risultato delle attività operative cessate	37.631	1.584	36.047	2276,0%
Utile netto	39.718	2.911	36.806	1264,3%
Free Cash Flow	20.896	24.574	(3.678)	-15,0%
Free Cash Flow delle continuing operations	21.139	20.419	720	3,5%
Free Cash Flow rettificato delle continuing operations	22.773	22.323	450	2,0%
Utile per azione (in Euro)	0,85	0,05	0,81	1642,8%
Utile per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	0,03	0,02	0,01	40,7%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	31/03/2023	31/12/2022	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	467.793	402.015	65.778	16,4%
Totale indebitamento finanziario	3.757	77.557	(73.800)	-95,2%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	31/03/2023	31/03/2022 ²	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	467.793	316.842	150.952	47,6%
Totale indebitamento finanziario	3.757	229.520	(225.763)	-98,4%

¹ I dati comparativi del primo trimestre 2022 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Forvalue S.p.A. consolidata integralmente dal 1° luglio 2021, di Financial Consulting Lab S.r.l. consolidata integralmente dal 1° ottobre 2021, in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di CertEurope S.A. consolidata integralmente dal 1° novembre 2021 e di Evalue Innovacion consolidata integralmente dal 1° gennaio 2022. I dati comparativi del primo trimestre 2022 sono stati inoltre rideterminati per la riclassifica nel Risultato delle attività operative cessate della divisione *Credit Information & Management* a seguito di accordi vincolanti per la cessione successivamente conclusa tra agosto 2022 (Gruppo Innolva) e marzo 2023 (Re Valuta S.p.A.), come indicato nella Nota 13 *Discontinued Operations* del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022.

² I dati comparativi al 31 marzo 2022 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Forvalue S.p.A. consolidata integralmente dal 1° luglio 2021, di Financial Consulting Lab S.r.l. consolidata integralmente dal 1° ottobre 2021, in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di CertEurope S.A. consolidata integralmente dal 1° novembre 2021 e di Evalue Innovacion consolidata integralmente dal 1° gennaio 2022.

Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione

Attività del gruppo

Il Gruppo Tinexta fornisce, principalmente in Italia, un'ampia gamma di servizi di *Digital Trust*, di *Cybersecurity* e di *Business Innovation*. Il 30 maggio 2022 Tinexta S.p.A. ha concluso accordi vincolanti per la cessione a CRIF S.p.A. ("CRIF") della divisione *Credit Information & Management* mediante cessione delle partecipazioni detenute da Tinexta nelle società Innolva S.p.A. e ReValuta S.p.A. Il *closing* dell'operazione con riferimento al Gruppo Innolva è avvenuto il 3 agosto 2022. Il *closing* dell'operazione con riferimento a RE Valuta è avvenuto il 7 marzo 2023.

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 i seguenti 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 Perù 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.

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.

Nel novembre del 2021 è stata perfezionato l'acquisto da parte di Infocert S.p.a. di CertEurope S.a.S. CertEurope, con sede a Parigi, è una delle tre più grandi Certification Authority in Francia con un brand molto conosciuto e una market share pari a circa il 40% nel comparto dei certificati eIDAS. La società possiede le autorizzazioni e gli accreditamenti per l'emissione di tutte le tipologie di certificati richiesti dal mercato francese in conformità ai requisiti tecnici stabiliti dall'Agenzia nazionale per la sicurezza dei sistemi informatici (ANSSI). Attraverso l'acquisizione, Tinexta entra nel mercato francese, il secondo per dimensione nella Comunità Europea e InfoCert, la più grande Certification Authority in Europa, sarà abilitata alla vendita delle proprie soluzioni sul territorio. I consolidati rapporti commerciali che CertEurope intrattiene con alcune importanti associazioni di categoria (tra le altre, avvocati) e con i grandi rivenditori nazionali (reseller di servizi digitali) rappresentano un potenziale rilevante acceleratore per la penetrazione nel mercato francese delle soluzioni di InfoCert.

2. Ad ottobre 2020 Tinexta ha comunicato la creazione della *BU Cybersecurity* volta ad assistere clienti privati e pubblici nei processi di *digital transformation* con le migliori tecnologie e i protocolli più avanzati per la sicurezza digitale e l'identità digitale. Tinexta ha sottoscritto accordi vincolanti per l'acquisizione della maggioranza del capitale sociale di tre importanti realtà italiane: la società contenente il ramo d'azienda di Progetti e soluzioni – IT e R&D di Corvallis (acquisizione perfezionata 22 gennaio 2021), Yoroï S.r.l. (acquisizione perfezionata il 26 gennaio 2021) e Swascan S.r.l. (acquisizione perfezionata il 20 ottobre 2020).

Le divisioni IT e R&D di Corvallis (oggi confluite in Corvallis S.r.l. insieme alla partecipazione totalitaria in Payotik S.r.l.) hanno una lunga esperienza sul mercato come fornitore di soluzioni ad alto valore. Le competenze sviluppate da Corvallis sono essenziali per creare soluzioni per i grandi progetti di aziende finanziarie e di altri settori. Questa attività si fonda su un'ampia base di clienti, sviluppata su solide relazioni, su processi allineati alle *best practice* internazionali. Vanta inoltre un modello di formazione basato su un'"Accademia", grazie anche alla collaborazione con l'Università di Padova e l'Università degli Studi di Milano-Bicocca.

Yoroï S.r.l. (in cui sono confluite Cybaze e @Mediaservice prima dell'ingresso in Tinexta) fornisce risposte all'avanguardia alle aziende e alle organizzazioni che devono contenere e gestire tutti i livelli di rischio informatico, per prevenire o ridurre i

danni potenzialmente derivanti da un attacco informatico. La società ha un'offerta commerciale diversificata che copre l'intera catena del valore della sicurezza informatica per le grandi aziende, con tecnologie altamente specializzate e marchi ben noti come Cybaze, Emaze, Yoroì e Mediaservice.net. Infine, Yoroì svolge intense attività di R&D, collaborando con l'Università di Bologna, con La Sapienza di Roma e con l'Università del Sannio.

Swascan S.r.l. è un'innovativa startup italiana di *Cybersecurity* che possiede l'omonima piattaforma *Cloud Security Testing* e un *Cyber Competence Center* riconosciuto. La combinazione della piattaforma "SaaS ready to use" e delle competenze verticali e altamente specializzate ne fanno un punto di riferimento per le PMI per le esigenze di sicurezza dell'informazione e di conformità legislativa.

3. La *BU Business Innovation*, opera nel mercato attraverso Co.Mark S.p.A. (acquisita nel 2016) e le sue controllate, e Warrant Hub S.p.A. e le sue controllate. 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. Il 28 gennaio 2021 Co.Mark S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del controllo della società Queryo Advance S.r.l. (Queryo), una *Digital Agency* fondata nel 2014, che offre principalmente servizi di progettazione e gestione di campagne di *Digital ADV*, SEM (*Search Engine Marketing*) - SEA (*Search Engine Advertising*) e SEO (*Search Engine Optimization*), *Social Media Marketing*, *Remarketing* e *advanced Web Analytics*, con una vision spiccatamente *Data Driven* e *performance-oriented*.

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 co-finanziamento 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 2020, è operativa nella vendita di licenze, consulenze, formazione e tools per la gestione della compliance alla normativa GDPR. L'11 novembre 2020, Warrant Hub S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di Euroquality SAS, con sede a Parigi, e la consociata

Europroject OOD (“Europroject”), con sede a Sofia (Bulgaria), società di consulenza specializzata nel supportare i propri clienti nell'accesso ai fondi europei per l'innovazione.

Nel mese di gennaio 2022 il Gruppo Tinexta attraverso la sua controllata Warrant Hub S.p.A. ha acquisito la maggioranza della società spagnola Evalue Innovación SL («Evalue») leader nella consulenza alle imprese per operazioni di finanza agevolata a sostegno di progetti di innovazione e sviluppo. La nuova acquisizione rafforza la vocazione europea di Warrant Hub, già presente in Belgio, Francia e Bulgaria, consentendole di sfruttare le potenzialità di sviluppo sia commerciale – soprattutto per quanto attiene alle opportunità legate alla finanza europea – sia industriale, avviando un virtuoso scambio di know-how e best practices. Evalue vanta una presenza capillare in tutto il territorio spagnolo con sedi a Valencia, Madrid, Barcellona, Siviglia e Murcia. La società offre servizi di supporto per l'ottenimento di incentivi fiscali per progetti di R&D e innovazione tecnologica e servizi di finanza agevolata nazionale ed europea.

Nel mese di marzo 2022 il Gruppo Tinexta attraverso la controllata Warrant Hub S.p.A. ha concluso l'acquisizione della società Enhancers S.p.A. (Enhancers). L'operazione presenta un elevato grado di complementarità tra l'offerta di Warrant Hub in ambito Digital Manufacturing e le competenze di Enhancers. Infatti, la struttura di Warrant Innovation Lab, che attualmente opera nella consulenza e attività di project management in progetti di ottimizzazione dei processi di digitalizzazione, potrà integrare a valle la propria offerta con lo sviluppo e l'implementazione della componente tecnologica. Enhancers, con sedi a Torino e Bologna, affianca alle attività di design e progettazione, finalizzate al miglioramento della user experience, la realizzazione di prodotti digitali e, in particolare, lo sviluppo di sistemi digitali «task-oriented» (Digital Product Suite) e servizi rivolti alle aziende manifatturiere su prodotti in ambito Internet of Things (IoT) e Human Machine Interface (HMI).

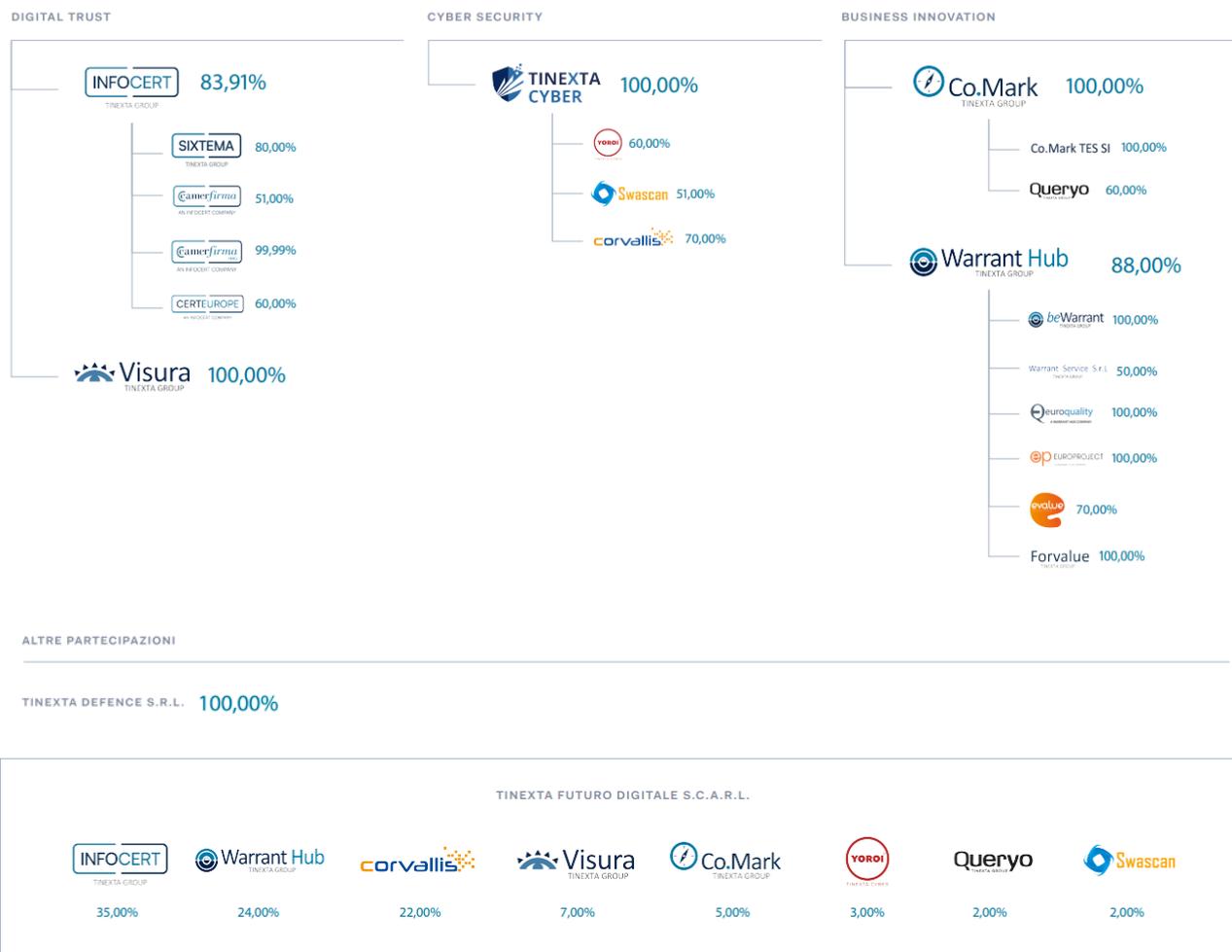
Nel mese di giugno 2022, sempre attraverso la controllata Warrant Hub S.p.A., il Gruppo Tinexta ha annunciato l'acquisizione della società Plannet S.r.l. (Plannet). Con questa operazione Warrant Hub completa la propria offerta di servizi in ambito Digital Manufacturing grazie alle competenze specialistiche di Plannet volte all'ottimizzazione dei processi di controllo e pianificazione della supply chain. Plannet, con sede a Reggio Emilia e vent'anni di attività, offre consulenza sull'innovazione e digitalizzazione dei processi ed opera attraverso prodotti software proprietari.

Forvalue S.p.A. acquisita dal Gruppo a luglio 2021 e trasferita da Innolva S.p.A. a Warrant Hub S.p.A. nel corso del 2022, offre tramite una rete di partner servizi e prodotti finalizzati al supporto dell'innovazione aziendale, della crescita e dell'efficienza dei processi di gestione.

A febbraio 2023, nel quadro del progetto industriale di crescita intrapreso negli ultimi anni, Warrant Hub ha completato la fusione per incorporazione delle controllate Enhancers SpA, Plannet Srl, PrivacyLab Srl, Trix Srl e Warrant Innovation Lab Srl dando vita all'Area Digital. La fusione rappresenta un ulteriore avanzamento nella

proposta di soluzioni integrate di consulenza e tecnologie a supporto della transizione digitale delle imprese ed è finalizzata a semplificare la struttura organizzativa, ad efficientare ulteriormente i processi operativi e, soprattutto, a valorizzare le forti sinergie di business tra le diverse aree aziendali. L'Area Digital è un polo in cui si concentrano le soluzioni e le competenze specifiche per l'ideazione e realizzazione di progetti di innovazione e trasformazione digitale di processi, prodotti e servizi, anche in ottica 4.0: dal design e sviluppo di ecosistemi digitali e soluzioni avanzate IoT human centered, all'ottimizzazione dei processi di controllo e pianificazione della supply chain, anche mediante software proprietari o attraverso attività di scouting e trasferimento tecnologico e consulenza in ambito di asset intangibili.

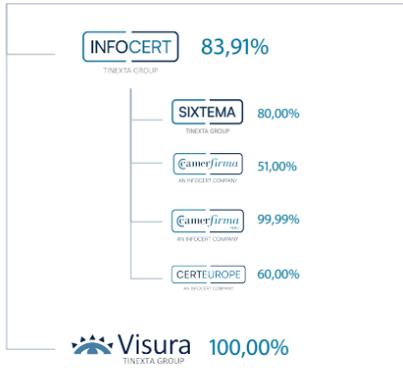
Struttura di Tinexta Group, inclusiva delle sole partecipazioni di controllo, al 31 marzo 2023:



Struttura di Tinexta Group, inclusiva delle sole partecipazioni di controllo, alla data del presente Consiglio di Amministrazione:



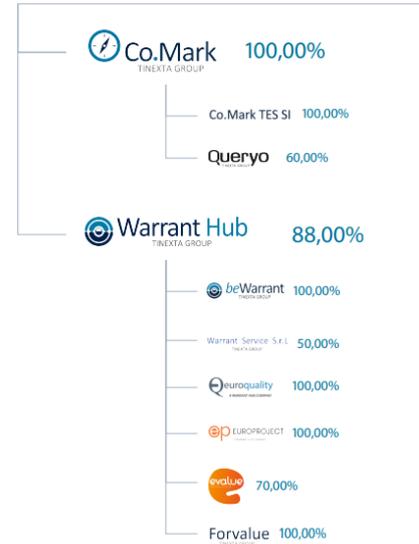
DIGITAL TRUST



CYBER SECURITY



BUSINESS INNOVATION



ALTRE PARTECIPAZIONI



Fatti di rilievo del periodo

Si riepilogano di seguito gli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi del 2023:

1. Il **18 gennaio 2023** Tinexta S.p.A., attraverso la sua controllata InfoCert S.p.A., ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del 65% del capitale di Ascertia Limited. Ascertia è un player di riferimento nel mercato del Digital Trust. Basata a Londra (UK), Ascertia opera anche negli Emirati Arabi Uniti e in Pakistan. Riconosciuta da Gartner come attore di riferimento in ambito PKI (Public Key Infrastructure), infrastrutture necessarie per implementare soluzioni di crittografia a chiave pubblica per proteggere le comunicazioni, le autenticazioni e l'integrità delle transazioni digitali. Ascertia offre anche prodotti di firma digitale conformi al regolamento eIDAS e agli standard ETSI. Ascertia vanta fra i propri clienti banche centrali, enti governativi, organizzazioni finanziarie, corporate e large enterprise. La società ha inoltre instaurato un consolidato rapporto commerciale con grandi partner a livello globale, che rappresentano un importante acceleratore della penetrazione in nuove geografie. Attraverso questa operazione, Tinexta coglie quindi diversi obiettivi strategici, con lo sviluppo di sinergie industriali e commerciali, in particolare:
 - il rafforzamento della propria presenza internazionale, con l'ingresso nel mercato inglese, Middle East e North Africa;
 - l'integrazione di nuove competenze tecnologiche nel perimetro InfoCert, in particolare grazie alla specializzazione di Ascertia in ambito PKI, che consentirà di offrire ai clienti un portafoglio d'offerta più ampio e innovativo;
 - la possibilità di raggiungere nuovi mercati sfruttando l'ampia rete commerciale sviluppata da Ascertia e una proposition d'offerta più tecnologica e svincolata dalle singole giurisdizioni.

La transazione prevede l'acquisto del 65% del capitale di Ascertia a fronte di un corrispettivo pari a 18,3³ milioni di Euro oltre alla posizione finanziaria netta, a cui corrisponde un Enterprise Value della società di 28,2 milioni di Euro. Sono inoltre oggetto dell'accordo due Earn-out stimati in complessivi 6,3 milioni di Euro, rispettivamente sulla base delle performance 2023 e 2024, e una Put&Call sul rimanente 35%, esercitabile all'approvazione del bilancio 2025, che comporta l'iscrizione di un indebitamento stimato in 13,1 milioni di Euro. Tutti gli importi sopra indicati ipotizzano una posizione finanziaria netta di Ascertia pari a zero.

Alla data del closing sarà sottoscritto un patto parasociale, già definito tra le parti, contenente disposizioni inerenti alla governance del gruppo Ascertia e alla circolazione delle partecipazioni in Ascertia oltre ad accordi relativi ai rapporti con il top management di Ascertia.

L'acquisizione di Ascertia sarà finanziata con la liquidità esistente.

Il closing è previsto entro il primo semestre 2023. L'operazione è soggetta ad alcune condizioni sospensive usuali per tale tipologia di transazioni, oltre alla autorizzazione

³ Transazione eseguita in sterline. Tutti gli importi riportati sono convertiti in euro al tasso del 16 gennaio 2023 (tasso di cambio applicato Euro 1 =£ 0,88758)

- ai sensi del National Security and Investment Act in UK e dalla commissione antitrust in Pakistan.
2. Il **1 febbraio 2023**, nel quadro del progetto industriale di crescita intrapreso negli ultimi anni, Warrant Hub ha completato la fusione per incorporazione delle controllate Enhancers SpA, Plannet Srl, PrivacyLab Srl, Trix Srl e Warrant Innovation Lab Srl dando vita all'Area Digital. La fusione rappresenta un ulteriore avanzamento nella proposta di soluzioni integrate di consulenza e tecnologie a supporto della transizione digitale delle imprese ed è finalizzata a semplificare la struttura organizzativa, ad efficientare ulteriormente i processi operativi e, soprattutto, a valorizzare le forti sinergie di business tra le diverse aree aziendali. L'Area Digital è un polo in cui si concentrano le soluzioni e le competenze specifiche per l'ideazione e realizzazione di progetti di innovazione e trasformazione digitale di processi, prodotti e servizi, anche in ottica 4.0: dal design e sviluppo di ecosistemi digitali e soluzioni avanzate IoT human centered, all'ottimizzazione dei processi di controllo e pianificazione della supply chain, anche mediante software proprietari o attraverso attività di scouting e trasferimento tecnologico e consulenza in ambito di asset intangibili.
 3. Il **2 febbraio 2023**, facendo seguito agli accordi sottoscritti il 27 ottobre 2021 è stato completato l'investimento di 100 milioni di Euro di Bregal Milestone in InfoCert. Bregal Milestone ha effettuato un investimento di 70 milioni di Euro in data 3 febbraio 2022 e, nel termine di 12 mesi previsto dagli accordi, ha versato ulteriori Euro 30 milioni di Euro giungendo a detenere una partecipazione pari a circa al 16,09% del capitale sociale di InfoCert.
 4. Il **1 marzo 2023** è stata perfezionata la fusione per incorporazione della società Sferabit S.r.l. in Visura S.p.A. La produzione degli effetti giuridici è stata fissata dall'atto di fusione a far data dal 31 marzo 2023, con retrodatazione degli effetti contabili/bilancistici e fiscali a far data dal 1° gennaio 2023.
 5. Il **7 marzo 2023**, facendo seguito accordi sottoscritti il 30 maggio 2022, Tinexta S.p.A. ha perfezionato il trasferimento a CRIF S.p.A. del 95% del capitale sociale di Re Valuta S.p.A. per un corrispettivo pari a 48,2 milioni di Euro. L'Equity value è stato determinato sulla base di un Enterprise value di Re Valuta di 46 milioni di Euro, rettificato per la posizione finanziaria netta stimata al closing. Le parti hanno concordato una revisione dell'Enterprise value di 4 milioni di Euro, rispetto agli accordi del 30 maggio 2022 in considerazione del deterioramento delle condizioni macro-economiche, intervenuto e consolidatosi successivamente alla conclusione degli accordi originari.
 6. Il **7 marzo 2023** InfoCert S.p.A. e CRIF S.p.A., azienda globale specializzata in sistemi di informazioni creditizie e di business information, analytics, servizi di outsourcing e processing nonché avanzate soluzioni in ambito digitale per lo sviluppo del business e l'open banking, hanno sottoscritto un accordi di partnership con l'obiettivo di integrare le rispettive piattaforme tecnologiche in ambito KYC (Know Your Customer) e con l'obiettivo di offrire al mercato la più evoluta soluzione per i processi di identificazione, contrattualizzazione e verifiche antiriciclaggio per

l'onboarding di clienti in ambito Financial Services. InfoCert contribuisce alla partnership con le competenze verticali, la proprietà intellettuale dei suoi 22 brevetti e la piattaforma TOP® – Trusted Onboarding Platform per l'onboarding e la contrattualizzazione remota, adottata da oltre 120 clienti in 30 paesi e con oltre 20 milioni di onboarding già completati nonché acquisendo la piattaforma software CRIF Phygital relativa alle soluzioni innovative per la gestione dei processi di KYC per l'onboarding della clientela retail. CRIF, dal canto suo, porta in dote alla partnership le proprie avanzate competenze analitiche, il proprio ecosistema di credit & business information proprietarie. Tra i principali benefici derivanti dalla partnership, oltre alla semplificazione dell'offerta, va sottolineata anche la comodità di potersi affidare ad un'unica piattaforma integrata e pacchettizzata, dotata di avanzate caratteristiche di sicurezza, adatta a rispondere alle esigenze di clienti di qualsiasi dimensione. Inoltre, la piattaforma di InfoCert-CRIF è già predisposta per supportare i futuri schemi di identità Europea basati su digital wallet e credenziali di identità.

7. Il **20 marzo 2023** Tinexta S.p.A., in seguito agli accordi stipulati in data 28 dicembre 2022, ha costituito il veicolo interamente detenuto denominato Tinexta Defence S.r.l. con Capitale Sociale di 25 migliaia di Euro per dar seguito agli accordi per l'acquisto del 20% del Capitale di Defence Tech Holding S.p.A.

Definizione degli indicatori alternativi di performance “non-gaap”

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 delle attività operative in funzionamento” 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 rettificato (anche **EBITDA Adjusted**): è calcolato come EBITDA al lordo del costo relativo a piani di Stock Option e incentivo di medio termine a dirigente strategico del Gruppo (entrambi rilevati nei “Costi del personale”) e 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 relativo a piani di Stock Option e incentivo di medio termine a dirigente strategico del Gruppo e al lordo degli ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*.

Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento: è calcolato come "Utile netto delle attività operative in funzionamento" al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di Stock Option e incentivo di medio termine a dirigente strategico del Gruppo, dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*, 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 *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.

Totale indebitamento finanziario (anche **Indebitamento finanziario netto**): è determinato conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità al Richiamo di attenzione n. 5/21 emesso da Consob in data 29 aprile 2021 con riferimento all'Orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021, come somma di "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Altre attività finanziarie correnti", "Strumenti finanziari derivati attivi correnti", "Strumenti finanziari derivati attivi non correnti"⁴ le "Passività finanziarie correnti", gli "Strumenti finanziari derivati passivi", le "Passività finanziarie non correnti" e delle "Attività e (Passività) finanziarie possedute per la vendita".

Totale Indebitamento finanziario rettificato: è determinato sommando al *Totale indebitamento finanziario* l'ammontare delle "Altre attività finanziarie non correnti" e degli "Strumenti finanziari derivati attivi non correnti"⁵.

Free Cash Flow: rappresenta il flusso di cassa disponibile per il Gruppo ed è dato dalla somma tra il flusso di cassa dalle attività operative e il flusso di cassa per investimenti ordinari in capitale fisso. È determinato dalla somma fra "Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa" e la somma di "Investimenti in immobili, impianti e macchinari" e "Investimenti in attività immateriali" (ad eccezione degli investimenti non ordinari) riportati nel Rendiconto finanziario.

Free Cash Flow rettificato: è calcolato come *Free Cash Flow* al lordo dei flussi di cassa delle componenti non ricorrenti.

Free Cash Flow delle continuing operations: rappresenta il flusso di cassa disponibile per il Gruppo ed è dato dalla somma tra il flusso di cassa dalle attività operative delle *continuing operations* e il flusso di cassa per investimenti ordinari in capitale fisso delle *continuing operations*. È determinato dalla somma fra "Disponibilità liquide nette generate

⁴ Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità di copertura su passività finanziarie

⁵ Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie

dall'attività operativa delle *continuing operations*” e la somma di “Investimenti in immobili, impianti e macchinari” e “Investimenti in attività immateriali” (ad eccezione degli investimenti non ordinari) delle *continuing operations* riportati nel Rendiconto finanziario.

Free Cash Flow rettificato delle continuing operations: è calcolato come *Free Cash Flow delle continuing operations* al lordo dei flussi di cassa delle componenti non ricorrenti.

Immobilizzazioni nette: è la somma algebrica di:

- “Immobili, impianti e macchinari”;
- “Attività immateriali e avviamento”;
- “Investimenti immobiliari”;
- “Partecipazioni Contabilizzate con il metodo del patrimonio netto”;
- “Altre partecipazioni”;
- “Attività finanziarie non correnti ⁶”.

Capitale circolante netto: è la somma algebrica di:

- + “Rimanenze”;
- + “Crediti commerciali e altri crediti” correnti e non correnti;
- + “Attività derivanti da contratto”;
- + “Attività per costi del contratto”;
- + “Attività per imposte correnti e differite”;
- “Debiti commerciali e altri debiti” correnti e non correnti;
- “Passività derivanti da contratto” e “Proventi differiti”;
- “Passività per imposte correnti e differite”.

Totale Capitale circolante netto e Fondi: è la somma algebrica di:

- + “Capitale circolante netto” come sopra determinato;
- “Fondi” correnti e non correnti;
- “Benefici ai dipendenti” correnti e non correnti.

Capitale investito netto: è determinato quale somma delle “Immobilizzazioni nette”, del “Totale Capitale circolante netto e Fondi” e delle “Attività e (Passività) non finanziarie possedute per la vendita”.

⁶ Con esclusione degli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie

Sintesi dei risultati del primo trimestre 2023

Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre 2023 con Ricavi⁷ pari a 86.053 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato ammonta a 14.952 migliaia di Euro, pari al 17,4% dei Ricavi. L'EBITDA si attesta a 13.543 migliaia di Euro, pari al 15,7% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile netto delle attività operative in funzionamento ammontano rispettivamente a 4.284 migliaia di Euro e 2.087 migliaia di Euro, pari al 5,0% e 2,4% dei Ricavi. L'utile netto, che include il Risultato delle attività operative cessate, ammonta a 39.718 migliaia di Euro.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2023	%	I Trimestre 2022 Restated ⁸	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	86.053	100,0%	78.151	100,0%	7.902	10,1%
EBITDA rettificato	14.952	17,4%	14.504	18,6%	449	3,1%
EBITDA	13.543	15,7%	11.577	14,8%	1.966	17,0%
Risultato operativo	4.284	5,0%	3.413	4,4%	871	25,5%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	2.087	2,4%	1.327	1,7%	759	57,2%
Risultato delle attività operative cessate	37.631	n.a.	1.584	n.a.	36.047	2276,0%
Utile netto	39.718	n.a.	2.911	n.a.	36.806	1264,3%

I Ricavi risultano in crescita rispetto al primo trimestre 2022 di 7.902 migliaia di Euro pari al 10,1%, l'EBITDA rettificato di 449 migliaia di Euro pari al 3,1%, l'EBITDA di 1.966 migliaia di Euro pari al 17,0%, il Risultato operativo di 871 migliaia di Euro pari al 25,5%, così come l'Utile netto delle attività operative in funzionamento per 759 migliaia di Euro pari al 57,2%. L'utile netto che include il Risultato delle attività operative cessate è in crescita di 36.806 migliaia di Euro e include la plusvalenza netta realizzata dalla cessione di RE Valuta S.p.A. pari a 37.503 migliaia di Euro.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: Enhancers S.p.A. (consolidata dal 1° aprile 2022 e fusa in Warrant Hub S.p.A. con efficacia retroattiva al 1° gennaio 2023), Sferabit S.r.l. (consolidata dal 1° maggio 2022 e fusa in Visura S.p.A. con efficacia retroattiva al 1° gennaio 2023), Plannet S.r.l. (consolidata dal 1° luglio 2022 e fusa in Warrant Hub S.p.A. con efficacia retroattiva al 1° gennaio 2023) e LAN&WAN Solutions S.r.l. (consolidata dal 1° luglio 2022 e fusa in Corvallis S.r.l. con efficacia al 1° gennaio 2023).

⁷ A seguito del completamento di alcune minori fusioni relative alle acquisizioni finalizzate nel corso del 2022, la misurazione della crescita organica non è puntualmente misurabile.

⁸ I dati comparativi del primo trimestre 2022 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Forvalue S.p.A. consolidata integralmente dal 1° luglio 2021, di Financial Consulting Lab S.r.l. consolidata integralmente dal 1° ottobre 2021, in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di CertEurope S.A. consolidata integralmente dal 1° novembre 2021 e di Evalue Innovacion consolidata integralmente dal 1° gennaio 2022. I dati comparativi del primo trimestre 2022 sono stati inoltre rideterminati per la riclassifica nel Risultato delle attività operative cessate della divisione *Credit Information & Management* a seguito di accordi vincolanti per la cessione successivamente conclusa tra agosto 2022 (Gruppo Innolva) e marzo 2023 (Re Valuta S.p.A.), come indicato nella Nota 13 *Discontinued Operations* del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022.

Conto economico del primo trimestre 2023 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2023	%	I Trimestre 2022 Restated	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	86.053	100,0%	78.151	100,0%	7.902	10,1%
Costi per materie prime	(3.981)	-4,6%	(3.210)	-4,1%	(771)	24,0%
Costi per servizi	(26.533)	-30,8%	(23.859)	-30,5%	(2.674)	11,2%
Costi del personale	(38.480)	-44,7%	(34.592)	-44,3%	(3.887)	11,2%
Costi del contratto	(1.501)	-1,7%	(1.523)	-1,9%	22	-1,4%
Altri costi operativi	(605)	-0,7%	(462)	-0,6%	(143)	31,0%
Totale Costi Operativi*	(71.100)	-82,6%	(63.647)	-81,4%	(7.453)	11,7%
EBITDA rettificato	14.952	17,4%	14.504	18,6%	449	3,1%
Costo Stock Option**	(676)	-0,8%	(778)	-1,0%	102	-13,1%
Componenti non ricorrenti	(734)	-0,9%	(2.149)	-2,7%	1.416	-65,9%
EBITDA	13.543	15,7%	11.577	14,8%	1.966	17,0%
Ammortamenti diritti d'uso	(1.319)	-1,5%	(1.339)	-1,7%	20	-1,5%
Ammortamenti attività materiali	(596)	-0,7%	(574)	-0,7%	(22)	3,8%
Ammortamenti attività immateriali	(2.157)	-2,5%	(1.276)	-1,6%	(881)	69,0%
Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento	(4.481)	-5,2%	(4.154)	-5,3%	(327)	7,9%
Accantonamenti	(513)	-0,6%	(391)	-0,5%	(122)	31,2%
Svalutazioni	(193)	-0,2%	(430)	-0,5%	236	-55,0%
Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni	(9.259)	-10,8%	(8.164)	-10,4%	(1.096)	13,4%
Risultato Operativo	4.284	5,0%	3.413	4,4%	871	25,5%
Proventi finanziari	811	0,9%	20	0,0%	792	4049,1%
Oneri finanziari	(1.672)	-1,9%	(928)	-1,2%	(744)	80,1%
Oneri finanziari netti	(860)	-1,0%	(908)	-1,2%	48	-5,3%
Risultato delle Partecipazioni al PN	(6)	0,0%	(88)	-0,1%	82	-93,1%
Risultato ante imposte	3.418	4,0%	2.416	3,1%	1.001	41,4%
Imposte	(1.331)	-1,5%	(1.089)	-1,4%	(242)	22,3%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	2.087	2,4%	1.327	1,7%	759	57,2%
Risultato delle attività operative cessate	37.631	n.a.	1.584	n.a.	36.047	2276,0%
Utile netto	39.718	n.a.	2.911	n.a.	36.806	1264,3%
di cui di terzi	756	n.a.	656	n.a.	100	15,2%

* I Costi Operativi sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e al netto del costo relativo a piani di Stock Option e incentivo di medio termine a dirigente strategico del Gruppo (entrambi rilevati nei "Costi del personale").

** Il Costo Stock Option include il costo per incentivo di medio termine a dirigente strategico del Gruppo.

I **Ricavi** aumentano da 78.151 migliaia di Euro del primo trimestre 2022 a 86.053 migliaia di Euro del primo trimestre 2023, con una crescita di 7.902 migliaia di Euro, pari al 10,1%.

I **Costi operativi** passano da 63.647 migliaia di Euro del primo trimestre 2022 a 71.100 migliaia di Euro del primo trimestre 2023 con un incremento di 7.453 migliaia di Euro pari al 11,7%.

L'**EBITDA rettificato** passa da 14.504 migliaia di Euro del primo trimestre 2022 a 14.952 migliaia di Euro del 2023, con un incremento di 449 migliaia di Euro pari al 3,1%.

L'**EBITDA** passa da 11.577 migliaia di Euro del primo trimestre 2022 a 13.543 migliaia di Euro del primo trimestre 2023, con un incremento di 1.966 migliaia di Euro pari al 17,0%.

Le voci **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 9.259 migliaia di Euro (8.164 migliaia di Euro del primo trimestre 2022) includono 4.481 migliaia di Euro di *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (4.154 migliaia di Euro del primo trimestre 2022), principalmente della Cybersecurity, CertEurope, Evalue Innovación, Warrant Hub, Forvalue e Queryo. Le *Svalutazioni* diminuiscono per 236 migliaia di Euro, gli *Accantonamenti per rischi* aumentano di 122 migliaia di Euro.

Gli **Oneri finanziari netti** del primo trimestre 2022 ammontano a 860 migliaia di Euro (908 migliaia di Euro del primo trimestre 2022). L'incremento di 792 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari** include gli interessi maturati sugli investimenti di liquidità a breve termine (*time deposit*), mentre l'aumento degli **Oneri Finanziari** risente dei maggiori interessi passivi per leasing principalmente ascrivibili ai nuovi contratti di locazione delle sedi di Roma e Milano sottoscritti nella seconda metà del 2022 e a maggiori oneri per corrispettivi potenziali rispetto al primo trimestre 2022. Il saldo di Interessi Attivi/Passivi nel primo trimestre 2023 è negativo per 612 migliaia di Euro (814 migliaia di Euro nel primo trimestre 2022).

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano essere pari a 1.331 migliaia di Euro (1.089 migliaia di Euro del primo trimestre 2022). Il *tax rate* è pari al 38,9%. Il *tax rate* del primo trimestre 2022 era pari al 45,1%.

L'**Utile netto delle attività operative in funzionamento** del primo trimestre 2023 è pari a 2.087 migliaia di Euro rispetto a 1.327 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2022, in crescita del 57,2%.

Il **Risultato delle attività operative cessate** pari a 37.631 migliaia di Euro nel primo trimestre 2023 include i valori economici di Re Valuta S.p.A. fino al *closing* della cessione (fino a febbraio 2023) presentati come *Discontinued Operations* ai sensi dell'IFRS 5 e la plusvalenza realizzata dalla cessione. Il Risultato delle attività operative cessate del primo trimestre 2022 includeva i valori economici del Gruppo Innolva S.p.A. (la cui cessione è stata conclusa nel 2022) e di Re Valuta S.p.A. Dettaglio del Risultato delle attività operative cessate:

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
	2023	2022 Restated
Ricavi	2.186	17.888
Costi Operativi	(2.002)	(15.635)
RISULTATO OPERATIVO	184	2.254
Proventi (oneri) finanziari netti	1	(47)
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	0	(0)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	184	2.206
Imposte	(57)	(623)
UTILI DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE (A)	128	1.584
Plusvalenza cessione	37.939	0
Effetto fiscale plusvalenza	(436)	0
PLUSVALENZA NETTA CESSIONE (B)	37.503	0
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE (A+B)	37.631	1.584

Al 31 marzo 2023 gli **Utili delle Attività operative** cessate ammontano a 128 migliaia di euro e beneficiano di minori ammortamenti sulle attività immateriali e materiali rilevati fino al 31 maggio 2022, data da cui decorre la diversa presentazione del contributo della divisione *Credit Information & Management*. Il decremento negli Utili delle Attività operative cessate risente del:

- Deconsolidamento al 31 luglio 2022 del Gruppo Innolva rispetto ai tre mesi del periodo comparativo;
- Deconsolidamento al 28 febbraio 2023 di Re Valuta S.p.A. rispetto ai tre mesi del periodo comparativo;

La plusvalenza netta derivante dalla cessione di Re Valuta S.p.A. ammonta a 37.503 migliaia di Euro.

L'**Utile netto** del primo trimestre 2023 è pari a 39.718 migliaia di Euro (di cui 756 migliaia di Euro di terzi) rispetto a 2.911 migliaia di Euro del primo trimestre 2022.

Risultati economici rettificati

Risultati economici *rettificati* calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di Stock Option e incentivo di medio termine a dirigente strategico del Gruppo, 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 e al netto del "Risultato delle attività operative cessate". Tali indicatori riflettono l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del business.

Conto Economico rettificato <i>(in migliaia di Euro)</i>	I Trimestre 2023	%	I Trimestre 2022 Restated	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	86.053	100,0%	78.151	100,0%	7.902	10,1%
EBITDA <i>rettificato</i>	14.952	17,4%	14.504	18,6%	449	3,1%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	10.173	11,8%	10.494	13,4%	(320)	-3,1%
Utile netto <i>rettificato</i> delle attività operative in funzionamento	6.859	8,0%	6.795	8,7%	64	0,9%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dell'EBITDA rispetto al primo trimestre 2022 del 3,1%, un decremento del Risultato operativo del 3,1% e un aumento dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento dello 0,9%.

Componenti non ricorrenti

Nel corso del primo trimestre 2023 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 734 migliaia di Euro, di cui 323 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società target e 387 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 186 migliaia di Euro riferibili all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Nel 2021 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 2.149 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 558 migliaia di Euro.

Costi per Stock Option

I costi rilevati, pari a 676 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022** per 414 migliaia di Euro e al Piano di Stock Option 2021-2023 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023** per 262 migliaia di Euro.

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 4.481 migliaia di Euro (4.154 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 *Oneri finanziari netti* per 273 migliaia di Euro (57 migliaia di Euro 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 delle attività in funzionamento	
	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022 Restated	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022 Restated	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022 Restated
Risultati economici reported	13.543	11.577	4.284	3.413	2.087	1.327
Costi per servizi non ricorrenti	574	2.058	574	2.058	574	2.058
Costo Stock Option	676	778	676	778	676	778
Costi del personale non ricorrenti	160	91	160	91	160	91
Ammortamento Altre attività immateriali da consolidamento			4.481	4.154	4.481	4.154
Adeguamento corrispettivi potenziali					273	57
Effetto fiscale sulle rettifiche					(1.391)	(1.670)
Risultati economici rettificati	14.952	14.504	10.173	10.494	6.859	6.795
<i>Variazione su anno precedente</i>	<i>3,1%</i>		<i>-3,1%</i>		<i>0,9%</i>	

Risultati per segmento di business

A seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione della divisione *Credit Information & Management* il contributo ai valori consolidati del segmento è presentato come *discontinued operations* e quindi escluso dai segmenti di business del Gruppo (i dati comparativi sono stati rideterminati).

Conto Economico di sintesi per segmento di business <i>(in migliaia di Euro)</i>	I Trimestre 2023	EBITDA MARGIN I Trimestre 2023	I Trimestre 2022 <i>Restated</i>	EBITDA MARGIN I Trimestre 2022	Variazione	Variazione %
Ricavi						
Digital Trust	42.373		37.980		4.392	11,6%
Cybersecurity	20.657		17.976		2.682	14,9%
Business Innovation	24.003		22.557		1.446	6,4%
Altri settori (Capogruppo)	1.123		691		432	62,4%
Intrasettoriali	(2.103)		(1.053)		(1.050)	99,7%
Totale Ricavi	86.053		78.151		7.902	10,1%
EBITDA						
Digital Trust	11.090	26,2%	9.542	25,1%	1.548	16,2%
Cybersecurity	1.925	9,3%	857	4,8%	1.068	124,6%
Business Innovation	4.517	18,8%	5.270	23,4%	(752)	-14,3%
Altri settori (Capogruppo)	(3.990)	n.a.	(4.092)	n.a.	102	2,5%
Totale EBITDA	13.543	15,7%	11.577	14,8%	1.966	17,0%

Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

Conto Economico <i>rettificato</i> di sintesi per segmento di business <i>(in migliaia di Euro)</i>	I Trimestre 2023	EBITDA MARGIN I Trimestre 2023	I Trimestre 2022 <i>Restated</i>	EBITDA MARGIN I Trimestre 2022	Variazione	Variazione %
Ricavi						
Digital Trust	42.373		37.980		4.392	11,6%
Cybersecurity	20.657		17.976		2.682	14,9%
Business Innovation	24.003		22.557		1.446	6,4%
Altri settori (Capogruppo)	1.123		691		432	62,4%
Intrasettoriali	(2.103)		(1.053)		(1.050)	99,7%
Totale Ricavi	86.053		78.151		7.902	10,1%
EBITDA						
Digital Trust	11.629	27,4%	10.352	27,3%	1.277	12,3%
Cybersecurity	2.101	10,2%	1.172	6,5%	929	79,2%
Business Innovation	4.900	20,4%	6.382	28,3%	(1.482)	-23,2%
Altri settori (Capogruppo)	(3.678)	n.a.	(3.403)	n.a.	(275)	-8,1%
Totale EBITDA Rettificato	14.952	17,4%	14.504	18,6%	449	3,1%

Digital Trust

I Ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 42.373 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo trimestre 2022 è pari al 11,6%, in valore assoluto 4.392 migliaia di Euro. Tale crescita include gli effetti dell'acquisizione da parte di Visura di SferaBit per 0,3 milioni di Euro e per circa 0,4 milioni di Euro derivante dalla partnership strategica fra InfoCert e CRIF per il lancio di una piattaforma integrata di onboarding e KYC in ambito Financial Services.

La crescita è generalizzata sia per settore che per prodotto; di rilievo è la continua crescita nel mercato della Pubblica Amministrazione attraverso il sostegno economico derivante dalle risorse PNRR ed il consolidamento dei settori Finance ed Utilities attraverso la penetrazione dei servizi "solution" (es GoSign) nonché derivante dai sistemi *identity* ed *onboarding*. Anche i settori dove opera Visura registrano positivi risultati.

A livello internazionale prosegue il percorso di crescita sia attraverso la vendita diretta delle soluzioni a clienti europei (+31% di ricavi), sia attraverso la crescita per linee esterne concretizzatasi con l'acquisizione di CertEurope (Francia) che con il *signing* nel mese di febbraio con Ascertia (UK).

La BU sta procedendo all'arricchimento dell'offerta con soluzioni idonee ad una commercializzazione internazionale nonché finalizzate a garantire l'ottimizzazione del modello operativo.

L'EBITDA rettificato del segmento è pari a 11.629 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo trimestre 2022 del 12,3%, pari in valore assoluto 1.277 migliaia di Euro, conseguendo ulteriormente la capacità di abbinare elevati standard di innovazione di prodotti e soluzioni a crescita di ricavi e ad un costante miglioramento della redditività marginale.

Cybersecurity

I Ricavi del segmento *Cybersecurity* ammontano a 20.657 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo trimestre 2022 è pari al 14,9%, in valore assoluto 2.682 migliaia di Euro. La crescita dei ricavi rispetto all'anno precedente avviene in modo omogeneo nelle diverse aree di business (Digital Transformation, Advisory, Implementation Services, Product, Managed Security Services).

La BU opera nei mercati della Cybersecurity e della Digital Trasformazione per i quali sono attesi trend di crescita rispettivamente CAGR 8% e CAGR 6% per l'orizzonte di piano 2023-2025.

La BU Cybersecurity continua a sviluppare la propria strategia finalizzata a rafforzare il proprio portafoglio d'offerta in una logica di gestione end-to-end della sicurezza dei propri Clienti. Risultati in crescita sono stati realizzati nella vendita di prodotti e servizi "Asset Based" nonché in ambito "Managed Security Services" (con i servizi SOC-H24 di Swascan e CSDC di Yoroi), e in ambito "Implementation Services" (su soluzioni "Asset Based" proprie e soluzioni di terze parti).

Nel corso del mese di Marzo Tinexta Cyber ha siglato una partnership con Google Cloud che renderà disponibili sul mercato sistemi di difesa più efficaci per far fronte alle minacce cyber. L'accordo consentirà infatti alle società della BU Cybersecurity ovvero Corvallis, Swascan e Yoroi, di offrire anche ai propri clienti Chronicle SIEM (Security Information and Event Management) di Google Cloud. Corvallis in particolare, all'interno della partnership avrà un ruolo guida nelle attività di integrazione e sviluppo dell'offerta che si affiancheranno alle soluzioni proprietarie del Gruppo. Questa partnership consentirà alla BU Cyber di consolidare sempre più la posizione di riferimento per la cybersicurezza in Italia e in prospettiva di portare anche le proprie soluzioni sul marketplace di Google Cloud.

Il primo trimestre ha registrato inoltre la conferma, relativa all'offerta Advisory, dei positivi risultati in termini di ordinato della piattaforma di E-Learning, già operante presso numerosi Clienti. Si sono inoltre consolidati i servizi di "Incident Response" e "Digital Forensic".

Prosegue con successo la convergenza dei servizi di "Digital Trust" e "Cybersecurity", che integrati rappresentano un importante vantaggio competitivo del Gruppo, così come il servizio "Legalmail Security Premium", basato sulla tecnologia proprietaria Sandbox Yomi di Yoroi. Il servizio consente di bloccare le comunicazioni sospette, intercettando e neutralizzando elementi malevoli come allegati e/o link prima della consegna del messaggio. Altro esempio di sinergia fra le due BU è rappresentato dal servizio "Mail Defender" di Swascan, rivolto alle PMI, professionisti e privati cittadini, che assicura all'utente il monitoraggio continuativo delle proprie caselle email con la rilevazione di furti ed esposizioni fraudolente delle relative credenziali.

L'EBITDA rettificato del segmento è pari a 2.101 migliaia di Euro, in aumento rispetto al primo trimestre 2022 di 929 migliaia di Euro (+79,2%), che si attesta al 10,2% dei Ricavi. Tale risultato trascinato dalla crescita dei ricavi, include anche un incremento dell'efficienza nell'erogazione dei servizi in particolare nell'area della Digital Trasformation.

Business Innovation

I Ricavi del segmento *Business Innovation* ammontano a 24.003 migliaia di Euro, con un incremento rispetto al primo trimestre 2022 del 6,4%, in valore assoluto 1.446 migliaia di Euro.

Nel corso del primo trimestre 2023, per proseguire l'integrazione della proposizione dei servizi, arricchiti della nuova componente Digital, Warrant Hub S.p.A. ha effettuato, in data 30 gennaio 2023, la fusione delle società Warrant Innovation Lab, Trix, Enhancers, Plannet e Privacy Lab. A seguito di questa operazione di razionalizzazione societaria iniziata già nel corso del 2022 con la fusione delle controllate Financial Consulting Lab e Financial Club, il gruppo Warrant ha iniziato un percorso di riorganizzazione interno volto a creare un polo di competenze digitali in ambito Manufacturing per supportare attraverso la digitalizzazione di questi processi la crescita delle aziende clienti, e inoltre, all'ottimizzazione del processo di proposizione dei servizi alla clientela massimizzando le sinergie con la controllata Forvalue. Il mercato dei servizi agevolativi per l'innovazione, in cui Warrant continua a godere di una posizione di Leadership in Italia, nel corso del 2022 è stato caratterizzato da due significativi fenomeni: il primo legato agli accessi dell'Agenzia delle Entrate per le verifiche fiscali sulle aziende che hanno beneficiato del Credito R&S causando una contrazione dei volumi

nonché una cautela della clientela nell'utilizzo dello strumento; il secondo è rappresentato dalla positiva performance del Credito Investimenti 4.0 e del Relativo Bonus Formazione 4.0. In questo contesto si inseriscono le misure straordinarie dei Crediti Energia e Gas che prevedono un estendersi fino al secondo trimestre 2023 delle agevolazioni e il crescere della proposizione di Bandi Nazionali e Regionali Legati al PNRR. Se nel 2022 in Europa e particolarmente in Spagna i trend di crescita della proposizione di strumenti agevolativi sono stati calmierati dal complicarsi della situazione geopolitica in est Europa e dal significativo picco inflattivo, parallelamente, il mercato della Consulenza al servizio dell'innovazione ha goduto di un momento favorevole guidato dai temi della Digitalizzazione, dell'Energia e della Sostenibilità su cui il gruppo ha continuato ad investire anche nei primi tre mesi del 2023.

In merito ai servizi di internazionalizzazione, il venir meno, nel corso del 2022, dei supporti alle PMI per i servizi export forniti dal Ministero degli Affari esteri e della cooperazione internazionale attraverso il bando MAECI ha avuto come effetto la contrazione della domanda da parte delle PMI stesse con una contrazione dei volumi di nuovo ordinato e, conseguentemente una flessione dei ricavi registrata già a partire dall'ultimo quarter 2022 e proseguita nel primo trimestre 2023.

I servizi di Digital Marketing proseguono il percorso di crescita nonostante la ridotta propensione delle aziende all'investimento pubblicitario online e offline determinando una flessione della raccolta pubblicitaria digitale.

L'EBITDA *rettificato* del segmento è pari a 4.900 migliaia di Euro. Il decremento rispetto al primo trimestre 2022 è del 23,2% ed è riconducibile ad un diverso revenue mix, alla contrazione dei servizi di internazionalizzazione nonché ad una diversa calendarizzazione, rispetto al 2022, dei risultati delle società estere.

Situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo

Situazione Patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2023 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2022 ed al 31 marzo 2022:

In migliaia di Euro	Confronto al 31 dicembre 2022						Confronto al 31 marzo 2022			
	31/03/2023	%	31/12/2022	%	Δ	Δ %	31/03/2022	%	Δ	Δ %
Avviamento	316.060	67,0%	316.060	65,9%	(0)	0,0%	285.134	52,2%	30.926	10,8%
Altre attività immateriali da consolidamento	140.415	29,8%	144.895	30,2%	(4.481)	-3,1%	147.782	27,0%	(7.368)	-5,0%
Attività immateriali	41.688	8,8%	26.382	5,5%	15.306	58,0%	16.876	3,1%	24.812	147,0%
Immobilizzazioni materiali	5.219	1,1%	5.194	1,1%	25	0,5%	3.772	0,7%	1.447	38,4%
Immobilizzazioni materiali in leasing	42.963	9,1%	43.229	9,0%	(266)	-0,6%	16.455	3,0%	26.508	161,1%
Immobilizzazioni finanziarie	8.303	1,8%	7.887	1,6%	416	5,3%	33.142	6,1%	(24.839)	-74,9%
Immobilizzazioni nette	554.647	117,6%	543.647	113,4%	11.000	2,0%	503.161	92,1%	51.486	10,2%
Rimanenze	1.976	0,4%	1.926	0,4%	50	2,6%	1.254	0,2%	722	57,6%
Crediti commerciali	92.120	19,5%	111.150	23,2%	(19.030)	-17,1%	67.401	12,3%	24.719	36,7%
Attività derivanti da contratto	20.880	4,4%	16.979	3,5%	3.902	23,0%	20.487	3,7%	393	1,9%
Attività per costi del contratto	9.803	2,1%	9.180	1,9%	623	6,8%	7.216	1,3%	2.587	35,9%
Debiti commerciali	(47.038)	-10,0%	(50.745)	-10,6%	3.707	-7,3%	(35.464)	-6,5%	(11.574)	32,6%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	(87.296)	-18,5%	(84.466)	-17,6%	(2.830)	3,4%	(74.195)	-13,6%	(13.101)	17,7%
di cui correnti	(73.361)	-15,6%	(66.434)	-13,9%	(6.927)	10,4%	(55.664)	-10,2%	(17.698)	31,8%
di cui non correnti	(13.935)	-3,0%	(18.033)	-3,8%	4.097	-22,7%	(18.532)	-3,4%	4.597	-24,8%
Debiti verso il Personale	(22.253)	-4,7%	(18.434)	-3,8%	(3.820)	20,7%	(19.550)	-3,6%	(2.704)	13,8%
Altri crediti	23.051	4,9%	20.717	4,3%	2.334	11,3%	24.017	4,4%	(966)	-4,0%
Altri debiti	(20.628)	-4,4%	(23.129)	-4,8%	2.502	-10,8%	(19.300)	-3,5%	(1.328)	6,9%
Attività (Passività) per imposte correnti	(4.466)	-0,9%	(1.784)	-0,4%	(2.682)	150,3%	(3.356)	-0,6%	(1.110)	33,1%
Attività (Passività) per imposte differite	(29.006)	-6,2%	(30.184)	-6,3%	1.178	-3,9%	(34.571)	-6,3%	5.565	-16,1%
Capitale circolante netto	(62.857)	-13,3%	(48.791)	-10,2%	(14.065)	28,8%	(66.060)	-12,1%	3.203	-4,8%
Benefici ai dipendenti	(17.156)	-3,6%	(16.613)	-3,5%	(542)	3,3%	(18.190)	-3,3%	1.035	-5,7%
Fondi per rischi e oneri	(3.084)	-0,7%	(2.961)	-0,6%	(124)	4,2%	(3.523)	-0,6%	439	-12,4%
Fondi	(20.240)	-4,3%	(19.574)	-4,1%	(666)	3,4%	(21.713)	-4,0%	1.473	-6,8%
TOTALE CCN E FONDI	(83.097)	-17,6%	(68.365)	-14,3%	(14.731)	21,5%	(87.773)	-16,1%	4.676	-5,3%
Attività (Passività) possedute per la vendita	(0)	0,0%	4.291	0,9%	(4.291)	-100,0%	130.974	24,0%	(130.974)	-100,0%
TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO	471.550	100,0%	479.573	100,0%	(8.022)	-1,7%	546.362	100,0%	(74.811)	-13,7%
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	422.160	89,5%	365.665	76,2%	56.495	15,4%	257.101	47,1%	165.059	64,2%
Patrimonio netto di Terzi	45.634	9,7%	36.351	7,6%	9.283	25,5%	59.741	10,9%	(14.107)	-23,6%
PATRIMONIO NETTO	467.793	99,2%	402.015	83,8%	65.778	16,4%	316.842	58,0%	150.952	47,6%
Totale Indebitamento finanziario	3.757	0,8%	77.557	16,2%	(73.800)	-95,2%	229.520	42,0%	(225.763)	-98,4%
TOTALE FONTI	471.550	100,0%	479.573	100,0%	(8.022)	-1,7%	546.362	100,0%	(74.811)	-13,7%

Il *Capitale investito netto* si riduce di 8,0 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2022 principalmente per l'effetto del decremento del Capitale Circolante Netto e Fondi (14,7 milioni di Euro) del deconsolidamento di Re Valuta S.p.A. (5,0 milioni di Euro al *closing*), degli ammortamenti delle Altre attività immateriali da consolidamento (4,5 milioni di Euro) parzialmente compensati dagli investimenti straordinari in attività immateriali per 13,0 milioni di Euro per l'acquisizione della piattaforma software CRIF Phygital.

Le *Immobilizzazioni nette* al 31 marzo 2023 ammontano a 554.647 migliaia di Euro con un incremento di 11.000 migliaia di Euro (2,0%) rispetto al 31 dicembre 2022 (543.647 migliaia di Euro).

Relativamente alle attività in funzionamento, gli Investimenti in *Attività immateriali e Immobilizzazioni materiali* ammontano nel primo trimestre 2023 a 5.123 migliaia di Euro, escludendo l'investimento straordinario di 13.000 migliaia di Euro per l'acquisizione della piattaforma software CRIF Phygital (2.399 migliaia di Euro del primo trimestre 2022, 22.750 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi) mentre gli ammortamenti sono pari a 2.754 migliaia di Euro (1.851 migliaia di Euro del primo trimestre 2022, 10.612 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi).

Il *Capitale Circolante Netto* passa da -48.791 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022 a -62.857 migliaia di Euro al 31 marzo 2023:

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* diminuisce di 15.128 migliaia di Euro pari al 11,8%;
- I *Debiti commerciali* diminuiscono di 3.707 migliaia di Euro pari al 7,3%;
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* crescono di 2.830 migliaia di Euro pari al 3,4%;
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 3.820 migliaia di Euro pari al 20,7%;
- Le *Passività per imposte correnti* aumentano di 2.682 migliaia di Euro pari al 150,3% per effetto delle imposte correnti accantonate nel periodo.

I *Benefici a dipendenti* al 31 marzo 2023 ammontano a 17.156 migliaia di Euro e aumentano di 542 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2022 pari al 3,3%.

I *Fondi per rischi e oneri* al 31 marzo 2023 ammontano a 3.084 migliaia di Euro e aumentano di 124 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2022 pari al 4,2%.

Il *Patrimonio netto* cresce rispetto al 31 dicembre 2022 di 65.778 migliaia di Euro principalmente per l'effetto congiunto di:

- risultato positivo del conto economico complessivo del periodo pari a 38.983 migliaia di Euro trainato dalla plusvalenza netta realizzata dalla cessione Re Valuta S.p.A. pari a 37.503 migliaia di Euro;
- in incremento di 30.000 migliaia di Euro per il conferimento in denaro relativo all'ulteriore versamento, previsto dagli accordi originari, di Bregal Milestone nel Capitale sociale di InfoCert S.p.A. giungendo a detenere una partecipazione pari a circa al 16,09% del capitale sociale di InfoCert, a seguito del quale la partecipazione di Tinexta S.p.A. è scesa dal 88,17% al 83,91%. Il beneficio sul Patrimonio netto del Gruppo risulta pari a 21.125 migliaia di Euro;
- in decremento per l'adeguamento delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza per complessivi 2.021 migliaia di Euro (di cui: 969 migliaia di Euro sulle società controllate da Tinexta Cyber, 154 migliaia di Euro su Queryo Advance, 221 migliaia di Euro su Evalue Innovación, 653 migliaia di Euro su CertEurope, e il residuo pari a 24 migliaia di Euro su Sixtema) per effetto della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo parzialmente compensata dalla variazione in aumento del tasso di attualizzazione.

- in decremento per l'acquisto di n° 79.788 azioni proprie, pari allo 0,169% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 1.612 migliaia di Euro;
- in incremento della Riserva Stock Option per 708 migliaia di Euro;
- in decremento di 262 migliaia di Euro sul Patrimonio netto di terzi per il deconsolidamento di Re Valuta S.p.A.

Il Patrimonio netto di terzi passa da 36.351 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022 a 45.634 migliaia di Euro al 31 marzo 2023. L'incremento è attribuibile alla diluizione su InfoCert S.p.A. dal 88,17% al 83,91% per l'aumento di capitale sottoscritti da soci di minoranza.

La riduzione del *Capitale Investito Netto* per 8,0 milioni di Euro e l'aumento del Patrimonio Netto per 65,8 milioni di Euro, comportano un decremento del *Totale indebitamento finanziario* di 73,8 milioni di Euro. Nel dettaglio il deconsolidamento di Re Valuta S.p.A. ha comportato la riduzione del *Capitale Investito Netto* di 5,0 milioni di Euro, l'eliminazione di Patrimonio netto di terzi per 0,3 milioni di Euro, una plusvalenza lorda dei costi di cessione di 38,5 milioni di Euro e conseguentemente un beneficio sul *Totale indebitamento finanziario* di 43,2 milioni di Euro.

Totale Indebitamento finanziario del Gruppo

Totale indebitamento finanziario del Gruppo al 31 marzo 2023 confrontato con la situazione al 31 dicembre 2022 ed al 31 marzo 2022:

In migliaia di Euro	31/03 2023	Confronto 31 dicembre 2022			Confronto 31 marzo 2022		
		31/12 2022	Δ	Δ%	31/03 2022	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	124.020	116.890	7.130	6,1%	134.768	(10.748)	-8,0%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	n.a.	0	0	n.a.
C Altre attività finanziarie correnti	191.687	125.784	65.903	52,4%	3.657	188.030	5141,7%
D Liquidità (A+B+C)	315.707	242.674	73.033	30,1%	138.425	177.282	128,1%
E Debito finanziario corrente	41.330	40.067	1.263	3,2%	7.952	33.378	419,7%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	51.959	53.447	(1.488)	-2,8%	60.433	(8.474)	-14,0%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	93.289	93.514	(225)	-0,2%	68.385	24.904	36,4%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(222.418)	(149.160)	(73.257)	49,1%	(70.039)	(152.378)	217,6%
I Debito finanziario non corrente	226.174	226.717	(543)	-0,2%	299.559	(73.385)	-24,5%
J Strumenti di debito	0	0	0	n.a.	0	0	n.a.
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0	n.a.	0	0	n.a.
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	226.174	226.717	(543)	-0,2%	299.559	(73.385)	-24,5%
M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)	3.757	77.557	(73.800)	-95,2%	229.520	(225.763)	-98,4%
N Altre attività finanziarie non correnti	2.059	1.668	391	23,4%	1.106	953	86,2%
O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N)	1.698	75.889	(74.191)	-97,8%	228.414	(226.716)	-99,3%

(*) **Totale indebitamento finanziario** determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità al Richiamo di attenzione n. 5/21 emesso da Consob in data 29 aprile 2021 con riferimento all'Orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021.

Il *Totale indebitamento finanziario* ammonta a 3.757 migliaia di Euro con un decremento rispetto al 31 dicembre 2022 di 73.800 migliaia di Euro.

Composizione del *Totale indebitamento finanziario*:

Composizione Totale indebitamento finanziario	31/03/2023		31/12/2022		31/03/2022	
	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza	Restated	
					Saldo	Incidenza
Totale indebitamento finanziario	3.757		77.557		229.520	
Indebitamento finanziario connesso alle attività in funzionamento	3.757		79.075		229.520	
Indebitamento finanziario lordo	319.464	100,0%	320.137	100,0%	367.944	100,0%
Debito bancario	166.552	52,1%	168.734	52,7%	216.151	58,7%
Derivati di copertura su Debito bancario	(8.303)	-2,6%	(8.640)	-2,7%	(2.941)	-0,8%
Debito per acquisizione partecipazioni	114.206	35,7%	112.980	35,3%	131.742	35,8%
<i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza</i>	96.394	30,2%	94.373	29,5%	110.913	30,1%
<i>Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni</i>	15.017	4,7%	14.743	4,6%	13.394	3,6%
<i>Dilazioni prezzo concesse dai venditori</i>	2.794	0,9%	3.864	1,2%	7.435	2,0%
Debiti per leasing	42.919	13,4%	43.001	13,4%	18.983	5,2%
Altri debiti finanziari	4.089	1,3%	4.061	1,3%	4.009	1,1%
Liquidità	(315.707)	100,0%	(241.062)	100,0%	(138.425)	100,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(124.020)	39,3%	(115.278)	47,8%	(134.768)	97,4%
Altre attività finanziarie	(191.687)	60,7%	(125.784)	52,2%	(3.657)	2,6%
Indebitamento finanziario connesso alle attività disponibili per la vendita			(1.518)			

Variazione del *Totale indebitamento finanziario* del primo trimestre 2023 rispetto al primo trimestre 2022 e agli ultimi 12 mesi al 31 marzo 2023:

In migliaia di Euro	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022	Ultimi 12 mesi al 31 marzo 2023
Totale indebitamento finanziario iniziale	77.557	264.388	229.520
<i>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</i>	(22.773)	(22.323)	(49.905)
Componenti non ricorrenti del <i>Free Cash Flow delle continuing operations</i>	1.633	1.904	9.173
<i>Free Cash Flow delle discontinued operations</i>	243	(4.155)	(4.250)
(Proventi) Oneri finanziari netti	859	956	5.068
Dividendi deliberati	0	183	21.022
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere	1.055	848	30.586
Acquisizioni	0	58.826	13.938
Dismissioni	(42.104)	0	(171.639)
Investimenti straordinari in Attività Immateriali	13.000	0	13.000
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	2.021	1.644	(13.907)
Aumenti di capitale	(30.000)	(70.000)	(84.920)
Acquisto azioni proprie	1.612	0	9.721
Derivati in OCI	960	(3.099)	(4.497)
Altro residuale	(307)	347	848
Totale indebitamento finanziario finale	3.757	229.520	3.757

- Il *Free Cash Flow* delle *continuing operations* generato nel primo trimestre 2023 è pari a 21.139 migliaia di Euro. Il *Free Cash Flow rettificato delle continuing operations* ammonta a 22.773 migliaia di Euro. Il flusso di cassa delle componenti non ricorrenti del primo trimestre 2023 è pari a 1.633 migliaia di Euro (di cui 326 migliaia di Euro di competenza del primo trimestre 2023 e già descritti nel Paragrafo *Sintesi dei risultati del primo trimestre 2023*):

In migliaia di Euro	I Trimestre 2023	I Trimestre 2022	Ultimi 12 mesi al 31 marzo 2023
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa delle <i>Continuing operations</i>	26.329	23.870	88.176
Imposte pagate delle <i>Continuing Operations</i>	(66)	(1.049)	(24.258)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa delle <i>Continuing Operations</i>	26.262	22.821	63.918
Investimenti in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali delle <i>Continuing Operations</i>	(18.123)	(2.402)	(36.185)
Investimenti straordinari in Attività immateriali	13.000	0	13.000
<i>Free Cash Flow</i> delle <i>Continuing operations</i>	21.139	20.419	40.733
Flusso di cassa delle componenti non ricorrenti	1.633	1.905	9.172
<i>Free Cash Flow rettificato delle Continuing operations</i>	22.773	22.323	49.906

- I *nuovi contratti di leasing e gli adeguamenti di contratti* del primo trimestre 2023 hanno comportato complessivamente un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 1.055 migliaia di Euro.
- Nelle *Dismissioni* pari a 42.104 migliaia di Euro è rilevato l'impatto sul *Totale Indebitamento finanziario* derivante dal *closing* della cessione di Re Valuta S.p.A. pari a 43.215 migliaia di Euro oltre oneri accessori alla vendita già pagati per 325 migliaia di Euro nonchè l'impatto derivante dal saldo degli oneri legati alla cessione di Innolva S.p.A per 786 migliaia di Euro.
- Gli *Investimenti straordinari in Attività Immateriali* sono relativi all'acquisizione della piattaforma software CRIF Phygital.
- *Adeguamento delle opzioni Put sulle partecipazioni di minoranza* per complessivi 2.021 migliaia di Euro (di cui: 969 migliaia di Euro sulle società controllate da Tinexta Cyber, 154 migliaia di Euro su Queryo Advance, 221 migliaia di Euro su Evalue Innovación, 653 migliaia di Euro su CertEurope, e il residuo pari a 24 migliaia di Euro su Sixtema) per effetto della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo parzialmente compensata dalla variazione in aumento del tasso di attualizzazione.
- Gli *Aumenti di capitale delle minoranze* per 30.000 migliaia di Euro sono riferiti al conferimento in denaro relativo all'ulteriore versamento, previsto dagli accordi originari, di Bregal Milestone nel Capitale sociale di InfoCert S.p.A. giungendo a detenere una partecipazione pari a circa al 16,09% del capitale sociale di InfoCert, a seguito del quale la partecipazione di Tinexta S.p.A. è scesa dal 88,17% al 83,91%.

- Nel corso del primo trimestre 2023 sono state acquistate n° 79.788 azioni proprie, pari allo 0,169% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 1.612 migliaia di Euro.
- I *Derivati in OCI* si riferiscono al deprezzamento dei derivati di copertura sui finanziamenti in essere anche per effetto degli incassi di periodo.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Il **17 aprile 2023** facendo seguito agli accordi sottoscritti in data 28 dicembre 2022, Tinexta S.p.A. ha perfezionato l'acquisto del 20% del capitale di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit ("Defence Tech", o la "Società") tramite un veicolo (Tinexta Defence S.r.l.) interamente detenuto ("Veicolo Tinexta").

Il trasferimento della partecipazione a Tinexta è stato perfezionato a fronte dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive previste nel relativo accordo vincolante, tra le quali l'autorizzazione Golden Power e l'ottenimento della conferma da parte del Panel di Borsa Italiana S.p.A. circa l'insussistenza di promuovere una OPA a seguito della mera sottoscrizione della Call Tinexta di seguito descritta.

L'acquisto da parte del Veicolo Tinexta del 20% del capitale di Defence Tech (pari a circa 5.108.571 azioni) è stato eseguito pro-quota dai soci di riferimento, Comunimpresa S.p.A., GE.DA Europe S.r.l. e Starlife S.r.l. ("Starlife" e, congiuntamente, i "Soci Venditori"), a 4,9 Euro per azione, per un corrispettivo totale di circa Euro 25,0 milioni.

Nella medesima data, i Soci Venditori avvieranno una operazione di reverse accelerated bookbuilding avente ad oggetto l'acquisto pro-quota sul mercato di 1.428.571 azioni (pari a circa il 5,6% del capitale sociale, ovvero a circa il 20% della quota attualmente detenuta dal mercato) al prezzo di 4,9 Euro per azione.

Nella medesima data è stata altresì stipulata un'opzione call, esercitabile dal Veicolo Tinexta entro 100 giorni dalla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Defence Tech, del bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2023 ("Call Tinexta") su una quota corrispondente alle partecipazioni residue dei soci Comunimpresa S.p.A. e GE.DA S.r.l. Il prezzo della call è stato definito come EBITDA Adjusted 2023 per un multiplo 12x, oltre PFN Adjusted pro quota. Qualora la Call Tinexta non venisse esercitata, i soci Comunimpresa S.p.A. e GE.DA S.r.l., potranno esercitare una call sulla quota Tinexta al maggiore tra il prezzo pagato da Tinexta al momento dell'acquisto del 20% ed il prezzo della Call Tinexta per la quota del 20%.

Nella medesima data è stato altresì sottoscritto un patto parasociale in sostituzione di quello attualmente vigente tra i soci di riferimento, contenente disposizioni inerenti alla governance di Defence Tech. Tale patto è finalizzato a consentire a Defence Tech di proseguire il percorso di crescita organica attraverso l'implementazione del piano industriale e tutelare l'investimento di Tinexta nonché l'eventuale esercizio della Call Tinexta. Qualora, il Veicolo Tinexta decidesse di esercitare la Call Tinexta, il Veicolo Tinexta giungerebbe a detenere una percentuale del capitale sociale di Defence Tech compresa (a seconda dell'esito dell'Operazione RABB) tra circa il 56,2% e circa il 60,1% Comunimpresa e Ge.Da. non deterrebbero più alcuna partecipazione e Starlife resterebbe titolare di una percentuale

compresa (a seconda dell'esito dell'Operazione RABB) tra circa il 15,8% e circa il 17,5% (la "Partecipazione Starlife").

L'acquisto delle azioni oggetto della Call Tinexta da parte del Veicolo Tinexta farebbe sorgere l'obbligo in capo allo stesso di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni della Società ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del D. Lgs. n. 58/98 ("TUF"), nonché ai sensi dell'articolo 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milano e dell'articolo 11 dello Statuto della Società (l'"OPA" o l'"Offerta"). Il corrispettivo OPA, ai sensi dell'art. 106, comma 2 del TUF sarà non inferiore al prezzo pagato dall'Offerente e dai soggetti che agiscono di concerto con il medesimo per acquisti di azioni nei dodici mesi anteriori al sorgere dell'obbligo.

Nella medesima data, infine, Tinexta, il Veicolo Tinexta e Starlife hanno stipulato un accordo di investimento (l'"Accordo di Investimento") ai sensi del quale: (i) Starlife si è impegnata, nel caso in cui il Veicolo Tinexta dovesse esercitare la Call Tinexta, e dovessero essere finalizzate le compravendite oggetto della Call Tinexta, a portare in adesione all'OPA il 3% del capitale sociale (la "Partecipazione Oggetto di Adesione"), e con riferimento alla Partecipazione Starlife residua, sottoscrivere, successivamente alla data ultima di pagamento dell'OPA, un aumento di capitale della Società liberandolo integralmente mediante conferimento di tale partecipazione nel Veicolo Tinexta. Alla data del conferimento, è altresì prevista la stipulazione di accordi parasociali tra Tinexta e Starlife disciplinanti la governance del Veicolo Tinexta e dell'Emittente e accordi relativi ai rapporti tra il top management e il Veicolo Tinexta, post esecuzione dell'investimento da parte di Starlife.

È infine prevista un'opzione put & call tra Tinexta e Starlife – avente ad oggetto la partecipazione di Starlife nel Veicolo Tinexta – da esercitarsi nel 2029, successivamente al perseguimento del piano 2024 -2028, periodo in cui Defence Tech sarà guidata dall'attuale management. La valutazione della put/call 2029 sarà effettuata al fair market value del Veicolo Tinexta.

Il 21 aprile 2023 L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Tinexta S.p.A:

- ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022
- ha approvato la distribuzione agli Azionisti di un dividendo pari ad Euro 0,51 lordi per ciascuna azione in circolazione, per complessivi Euro 23.259.505,23. Il dividendo verrà posto in pagamento a decorrere dalla data del 7 giugno 2023, con stacco cedola n. 9 in data 5 giugno 2023 e record date 6 giugno 2023. L'Assemblea ha, inoltre, approvato di destinare la residua parte dell'utile di esercizio per Euro 2.291.090,87 a riserva legale, e per Euro 56.017.933,35 a utili portati a nuovo.
- ha approvato la politica in materia di remunerazione e deliberato favorevolmente sui compensi corrisposti per l'esercizio 2022
- ha approvato la proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF anche in più tranche, anche su base rotativa (c.d. revolving), 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% del capitale sociale, in conformità con quanto previsto dall'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile. Alla data del 21 aprile 2023

la Società detiene n.1.727.445 azioni proprie, pari al 3,659% del capitale sociale. L'autorizzazione ad effettuare operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie è finalizzata a consentire di acquistare e disporre delle azioni ordinarie della Società, nel rispetto della normativa comunitaria e nazionale vigente e delle prassi di mercato ammesse riconosciute dalla Consob, per le seguenti finalità: (i) disporre di azioni proprie da destinare a servizio di piani di incentivazione azionaria esistenti e futuri al fine di incentivare e fidelizzare i dipendenti, collaboratori, amministratori della Società, società controllate e/o altre categorie di soggetti discrezionalmente scelti dal Consiglio di Amministrazione; (ii) realizzare operazioni quali la vendita e/o la permuta di azioni proprie per acquisizioni di partecipazioni, dirette o indirette, e/o immobili e/o la conclusione di accordi con partner strategici e/o per la realizzazione di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria, che rientrano negli obiettivi di espansione della Società e del Gruppo; (iii) il compimento di operazioni successive di acquisto e vendita di azioni, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse; (iv) effettuare, direttamente o tramite intermediari, eventuali operazioni di stabilizzazione e/o di sostegno della liquidità del titolo della Società nel rispetto delle prassi di mercato ammesse; (v) costituire un c.d. "magazzino titoli", utile per eventuali future operazioni di finanza straordinaria; (vi) realizzare un investimento a medio e lungo termine ovvero comunque al fine di cogliere l'opportunità di effettuare un buon investimento, anche in considerazione del rischio e del rendimento atteso di investimenti alternativi e anche attraverso l'acquisto e la rivendita delle azioni ogniqualvolta sia opportuno; (vii) impiegare risorse liquide in eccesso.

La durata dell'autorizzazione all'acquisto è fissata per la durata massima prevista dalla normativa applicabile.

L'autorizzazione prevede che gli acquisti di azioni proprie debbano essere effettuati nel rispetto delle prescrizioni normative e regolamentari, ivi incluse le norme di cui al Regolamento (UE) 596/2014 e al Regolamento Delegato (UE) 2016/1052, nonché delle prassi di mercato ammesse pro tempore vigenti, ove applicabili. In ogni caso gli acquisti dovranno essere effettuati: (i) ad un prezzo per azione che non potrà discostarsi in diminuzione e in aumento per più del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione; (ii) ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta di acquisto indipendente corrente più elevata presente nella sede di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto.

In considerazione delle diverse finalità perseguibili mediante le operazioni sulle azioni proprie, l'autorizzazione è concessa per l'effettuazione degli acquisti, nel rispetto del principio di parità di trattamento degli azionisti previsto dall'art. 132 del TUF, secondo qualsivoglia delle modalità di cui all'articolo 144-bis del Regolamento Emittenti (anche per il tramite di società controllate), da individuarsi, di volta in volta, a discrezione del Consiglio di Amministrazione. Per ogni ulteriore informazione in merito si rinvia alla relazione illustrativa degli amministratori pubblicata sul sito internet della Società www.tinexta.com, nella sezione Governance.

- ha approvato il nuovo piano di incentivazione di lungo termine basato su strumenti finanziari denominato "Piano di Performance Shares 2023-2025" rivolto ai soggetti che saranno individuati tra gli Amministratori con deleghe, i Dirigenti con

Responsabilità Strategiche e altri prestatori di lavoro con ruoli strategici di Tinexta S.p.A. e di altre società da essa controllate. Il Piano si basa sull'attribuzione, a titolo gratuito, di diritti a ricevere azioni ordinarie della Società, subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni di performance.

- ha nominato un nuovo sindaco supplente Tinexta S.p.A.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati dei primi tre mesi del 2023, sostanzialmente allineati alle attese, il Consiglio di Amministrazione conferma per l'esercizio in corso aspettative di crescita⁹ dei ricavi consolidati 2023, a parità di perimetro al 31 dicembre 2022, tra l'11% ed il 15% rispetto al 2022, con un EBITDA Adjusted in crescita tra il 8% ed il 12%.

La PFN è attesa "cash-positive" a fine 2023 a parità di perimetro alla data del 31 dicembre 2022.

I target enunciati non includono il contributo della crescita per linee esterne che il Gruppo, in coerenza con la strategia delineata, intende continuare a perseguire, supportato dalla solida situazione patrimoniale e finanziaria e dalla significativa generazione di cassa operativa attesa.

Programma di acquisto di azioni proprie

Il 28 aprile 2022 l'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha approvato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF anche in più tranches, 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, e pertanto delle azioni ordinarie possedute dalla Società alla data odierna, non sia complessivamente superiore al 10% del capitale sociale (pari a n. 4.720.712 azioni ordinarie), in conformità con quanto previsto dall'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile, per le seguenti finalità:

- disporre di azioni proprie da destinare a servizio del "Piano di Stock Option 2020-2022", del "Piano di Stock Option 2021-2023", nonché di eventuali futuri piani di incentivazione al fine di incentivare e fidelizzare i dipendenti, collaboratori, amministratori della Società, società controllate e/o altre categorie di soggetti discrezionalmente scelti dal Consiglio di Amministrazione;
- realizzare operazioni quali la vendita e/o la permuta di azioni proprie per acquisizioni di partecipazioni, dirette o indirette, e/o immobili e/o la conclusione di accordi con partner strategici e/o per la realizzazione di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria, che rientrano negli obiettivi di espansione della Società e del Gruppo;
- il compimento di operazioni successive di acquisto e vendita di azioni, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse;

⁹ E' importante notare che tali previsioni si basano su diverse assunzioni, aspettative, proiezioni e dati previsionali relativi ad eventi futuri e sono soggette a molteplici incertezze e ad altri fattori al di fuori del controllo del Gruppo Tinexta. Esistono numerosi fattori che possono generare risultati ed andamenti notevolmente diversi rispetto ai contenuti, impliciti o espliciti, delle informazioni previsionali e pertanto tali informazioni non sono una garanzia attendibile circa la performance futura.

- effettuare, direttamente o tramite intermediari, eventuali operazioni di stabilizzazione e/o di sostegno della liquidità del titolo della Società nel rispetto delle prassi di mercato ammesse;
- costituire un c.d. “magazzino titoli”, utile per eventuali future operazioni di finanza straordinaria;
- realizzare un investimento a medio e lungo termine ovvero comunque al fine di cogliere l’opportunità di effettuare un buon investimento, anche in considerazione del rischio e del rendimento atteso di investimenti alternativi e anche attraverso l’acquisto e la rivendita delle azioni ogniqualevolta sia opportuno;
- impiegare risorse liquide in eccesso.

Gli acquisti di azioni proprie dovranno essere effettuati, entro il 27 ottobre 2023, ossia entro 18 mesi dalla data della deliberazione dell’Assemblea. La durata dell’autorizzazione alla disposizione delle medesime azioni è senza limiti temporali.

Il 12 maggio 2022 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato di dare avvio al programma di acquisto di azioni proprie in attuazione dell’autorizzazione approvata dall’Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022. Il Buy-back ha la finalità principale di dare esecuzione al “Piano di Stock Option 2020-2022” e “Piano di Stock Option 2021-2023” approvati dall’Assemblea ordinaria degli Azionisti, fermo restando che il Consiglio potrà prevedere ulteriori o diverse finalità del Buy-back nel rispetto di quanto approvato dall’Assemblea del 28 aprile 2022. Per eseguire il Buy-back la Società quindi si prefigge l’obiettivo di acquistare un numero massimo complessivo pari a n. 769.753 azioni.

Alla data del 31 marzo 2023 la Società detiene n° 1.680.035 azioni proprie, pari al 3,559% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 29.048 migliaia di Euro (inclusivo di commissioni per 39 migliaia di Euro). Nel corso del primo trimestre 2023 sono state acquistate n° 79.788 azioni proprie, pari allo 0,169% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 1.612 migliaia (inclusivo di commissioni per 2 migliaia di Euro).

Come riportato nel paragrafo *Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre* l’Assemblea degli azionisti di Tinexta S.p.A. ha approvato la proposta di autorizzazione all’acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile e dell’articolo 132 del TUF anche in più tranches, anche su base rotativa (c.d. revolving), 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% del capitale sociale, in conformità con quanto previsto dall’articolo 2357, comma 3, del Codice Civile. L’autorizzazione ad effettuare operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie è finalizzata a consentire di acquistare e disporre delle azioni ordinarie della Società, nel rispetto della normativa comunitaria e nazionale vigente e delle prassi di mercato ammesse riconosciute dalla Consob, per le seguenti finalità:

- disporre di azioni proprie da destinare a servizio di piani di incentivazione azionaria esistenti e futuri al fine di incentivare e fidelizzare i dipendenti, collaboratori, amministratori della Società, società controllate e/o altre categorie di soggetti discrezionalmente scelti dal Consiglio di Amministrazione;

- realizzare operazioni quali la vendita e/o la permuta di azioni proprie per acquisizioni di partecipazioni, dirette o indirette, e/o immobili e/o la conclusione di accordi con partner strategici e/o per la realizzazione di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria, che rientrano negli obiettivi di espansione della Società e del Gruppo;
- il compimento di operazioni successive di acquisto e vendita di azioni, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse;
- effettuare, direttamente o tramite intermediari, eventuali operazioni di stabilizzazione e/o di sostegno della liquidità del titolo della Società nel rispetto delle prassi di mercato ammesse;
- costituire un c.d. “magazzino titoli”, utile per eventuali future operazioni di finanza straordinaria;
- realizzare un investimento a medio e lungo termine ovvero comunque al fine di cogliere l’opportunità di effettuare un buon investimento, anche in considerazione del rischio e del rendimento atteso di investimenti alternativi e anche attraverso l’acquisto e la rivendita delle azioni ogniqualevolta sia opportuno;
- impiegare risorse liquide in eccesso.

La durata dell’autorizzazione all’acquisto è fissata per la durata massima prevista dalla normativa applicabile. L’ autorizzazione prevede che gli acquisti di azioni proprie debbano essere effettuati nel rispetto delle prescrizioni normative e regolamentari, ivi incluse le norme di cui al Regolamento (UE) 596/2014 e al Regolamento Delegato (UE) 2016/1052, nonché delle prassi di mercato ammesse pro tempore vigenti, ove applicabili. In ogni caso gli acquisti dovranno essere effettuati: (i) ad un prezzo per azione che non potrà discostarsi in diminuzione e in aumento per più del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione; (ii) ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell’ultima operazione indipendente e il prezzo dell’offerta di acquisto indipendente corrente più elevata presente nella sede di negoziazione dove viene effettuato l’acquisto.

In considerazione delle diverse finalità perseguibili mediante le operazioni sulle azioni proprie, l’autorizzazione è concessa per l’effettuazione degli acquisti, nel rispetto del principio di parità di trattamento degli azionisti previsto dall’art. 132 del TUF, secondo qualsivoglia delle modalità di cui all’articolo 144- bis del Regolamento Emittenti (anche per il tramite di società controllate), da individuarsi, di volta in volta, a discrezione del Consiglio di Amministrazione. Per ogni ulteriore informazione in merito si rinvia alla relazione illustrativa degli amministratori pubblicata sul sito internet della Società www.tinexta.com, nella sezione Governance.

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 consolidato al 31 dicembre 2022 $\geq 80\%$ rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA $\geq 80\%$ e ≥ 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 Company/Governance/Assemblea degli Azionisti/2020 del sito internet della Società (<https://tinexta.com/it-IT/company/governance/assemblea-azionisti>), 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.

Alla data del 31 marzo 2023 risultano assegnate 1.620.000 opzioni.

Piano di stock option 2021-2023

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2021, 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 2021-2023" (di seguito anche Piano) approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2021. Il Piano prevede l'assegnazione di massimo 300.000 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. 3 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 190.000 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 consolidato al 31 dicembre 2023 $\geq 80\%$ rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA $\geq 80\%$ e ≥ 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 23,49,

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 Company/Governance/Assemblea degli Azionisti/2021 del sito internet della Società (<https://tinexta.com/it-IT/company/governance/assemblea-azionisti>), 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 2021, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 12,00.

Il 5 ottobre 2021 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato l’assegnazione di ulteriori 100.000 opzioni al prezzo di esercizio determinato in Euro 32,2852. Alla data di assegnazione, 5 ottobre 2021, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 12,15.

Alla data del 31 marzo 2023 risultano assegnate complessive 290.000 opzioni.

Principali rischi e incertezze

Il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi (SCIGR) è l’insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative della Società e del Gruppo Tinexta volte a consentire l’identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi. Il SCIGR, inoltre, risponde all’esigenza di garantire la salvaguardia del patrimonio sociale, l’efficienza e l’efficacia delle operazioni aziendali, l’affidabilità dell’informativa finanziaria, il rispetto delle leggi e dei regolamenti, nonché dello statuto sociale e delle procedure interne, a tutela di una sana ed efficiente gestione.

Rischi Esterni ed Interni

Il Gruppo adotta un processo di Enterprise Risk Management (ERM), finalizzato all’analisi sistematica di tutti i rischi di business del Gruppo, definito secondo lo standard internazionale denominato “Co.S.O. – Enterprise Risk Management”. Tale processo è il risultato di una gestione dell’azienda che ha sempre mirato a massimizzare il valore per i propri azionisti attuando tutte le misure necessarie a prevenire i rischi insiti nell’attività del Gruppo. Tinexta S.p.A., nella sua posizione di Capogruppo, è di fatto esposta ai medesimi rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo stesso e di seguito elencati. I fattori di rischio descritti di seguito devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Bilancio Annuale.

Rischi connessi alla concorrenza

L’intensificarsi del livello di concorrenza, legato anche al possibile ingresso, nei settori di riferimento del Gruppo, di nuovi soggetti dotati di risorse umane, capacità finanziarie e tecnologiche che possano offrire prezzi maggiormente competitivi potrebbe condizionare l’attività del Gruppo e la possibilità di consolidare o ampliare la propria posizione competitiva nei settori di riferimento con conseguenti ripercussioni sull’attività e sulla situazione

economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. In particolare, si segnala l'alto livello di competitività nel mercato della consulenza informatica: alcuni concorrenti potrebbero essere in grado di ampliare a danno del Gruppo la loro quota di mercato.

Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo

Il Gruppo è soggetto alle normative e ai regolamenti applicabili nei Paesi in cui opera, quali tra le principali, la disciplina in tema di tutela della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, dell'ambiente e di tutela dei diritti di proprietà intellettuale, le normative in campo fiscale, la normativa di tutela della privacy, della responsabilità amministrativa degli enti ex D.lgs. 231/01 o similari, della responsabilità ex L. 262/05. Il Gruppo ha istituito al riguardo processi che garantiscono la conoscenza delle specificità normative locali e delle modifiche che via via intervengono. Eventuali violazioni alle normative potrebbero comportare sanzioni civili, fiscali, amministrative e penali, nonché l'obbligo di eseguire attività di regolarizzazione, i cui costi e responsabilità potrebbero riflettersi negativamente sull'attività del Gruppo e sui suoi risultati.

Rischi connessi alla internazionalizzazione ed allo sviluppo del gruppo

Il Gruppo, nell'ambito della propria strategia di internazionalizzazione, potrebbe essere esposto ai rischi tipici derivanti dallo svolgimento dell'attività su base internazionale, tra cui rientrano quelli relativi ai mutamenti del quadro politico, macroeconomico, fiscale e/o normativo. Tali accadimenti potrebbero incidere negativamente sulle prospettive di crescita del Gruppo all'estero.

La costante crescita delle dimensioni del Gruppo presenta nuove sfide gestionali e organizzative. Il Gruppo concentra costantemente i propri sforzi per formare i dipendenti e mantenere i controlli interni per prevenire eventuali comportamenti illeciti (quali, ad esempio, l'uso improprio di informazioni sensibili o riservate, il mancato rispetto di leggi o regolamenti in materia di protezione dati e/o l'uso inappropriato dei siti di social network che potrebbe comportare violazioni della riservatezza, divulgazione non autorizzata di informazioni aziendali riservate o danni alla reputazione). Se il Gruppo non apportasse e implementasse con tempestività le modifiche al modello operativo richieste dai cambiamenti anche dimensionali e se non continuasse a sviluppare ed attivare i processi e gli strumenti più adeguati alla gestione dell'impresa e alla diffusione della propria cultura e dei propri valori nei dipendenti, la capacità di competere con successo e raggiungere gli obiettivi aziendali potrebbe essere compromessa.

Rischi connessi ad acquisizioni e altre operazioni straordinarie

Il Gruppo prevede di continuare a perseguire operazioni di acquisizioni strategiche ed investimenti per migliorare e aggiungere nuove competenze, offerte di servizi e soluzioni, e per consentire l'espansione in determinati mercati geografici e di altro tipo. Ogni investimento realizzato in quest'ambito e ogni altro futuro investimento può comportare un incremento di complessità nell'operatività del Gruppo e non esserci certezza nel ritorno della

redditività attesa, né sui tempi di integrazione in termini di standard di qualità, policy e procedure con il resto delle attività operative. Il Gruppo pone quindi molta attenzione su questi aspetti con un forte presidio sull'investimento effettuato e sugli obiettivi di business, sui risultati operativi e sugli aspetti finanziari alla base dell'operazione.

Rischi informatici di sicurezza, gestione e diffusione dati, rischio cyber security ed evoluzione dei servizi

L'attività del Gruppo si basa su reti e sistemi informatici per elaborare, trasmettere e archiviare in modo sicuro le informazioni elettroniche e per comunicare con i propri dipendenti, clienti, partner tecnologici e fornitori. Poiché l'ampiezza e la complessità di questa infrastruttura continuano a crescere, anche a causa della crescente dipendenza e utilizzo di tecnologie mobili, social media e servizi basati su cloud, aumenta il rischio di incidenti di sicurezza e attacchi informatici.

Tali violazioni potrebbero comportare l'arresto o l'interruzione dei sistemi del Gruppo e di quelli dei nostri clienti, partner tecnologici e fornitori, e la potenziale divulgazione non autorizzata di informazioni sensibili o riservate, inclusi i dati personali. In caso di tali azioni, il Gruppo potrebbe essere esposto a potenziali responsabilità, contenziosi e azioni normative o di altro tipo, nonché alla perdita di clienti esistenti o potenziali, danni al brand e alla reputazione, e altre perdite finanziarie.

Il settore dei servizi in cui opera il Gruppo è caratterizzato da veloci e profondi cambiamenti tecnologici e da una costante evoluzione della composizione delle professionalità e delle competenze da aggregare nella realizzazione dei servizi stessi, con la necessità di un continuo sviluppo e aggiornamento di nuovi prodotti e servizi e tempestività nel go to market. Pertanto, il futuro sviluppo dell'attività del Gruppo dipenderà anche dalla capacità di anticipare le evoluzioni tecnologiche ed i contenuti dei propri servizi, anche attraverso significativi investimenti in attività di ricerca e sviluppo, o tramite efficaci ed efficienti operazioni straordinarie.

Rischi relativi alla dipendenza da personale chiave e perdita di know-how

Il successo del Gruppo dipende in larga misura da alcune figure chiave che hanno contribuito in maniera determinante allo sviluppo dello stesso. La perdita delle prestazioni di una delle suddette figure chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbero avere effetti negativi sulle prospettive, sul mantenimento di know-how critico, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo. Il management ritiene, in ogni caso, che la Società sia dotata di una struttura operativa e dirigenziale capace di assicurare continuità nella gestione degli affari sociali.

Rischi in tema di responsabilità sociale, ambientale ed etica di business

Negli ultimi anni, la crescente attenzione da parte della collettività alle tematiche sociali, ambientali e di etica del business, nonché l'evoluzione normativa nazionale e internazionale, hanno dato impulso all'esposizione e alla misurazione delle performance non finanziarie, che oggi rientrano a pieno titolo tra i fattori qualificanti di gestione aziendale e capacità

competitiva di un'impresa. A tal proposito, i temi socio-ambientali e di etica del business risultano sempre più integrati nelle scelte strategiche delle aziende e richiamano sempre più l'attenzione dei vari stakeholders attenti alle tematiche di sostenibilità. Il Gruppo si impegna a gestire le proprie attività di business con una particolare attenzione al rispetto dell'ambiente, al sociale, ai rapporti di lavoro, alla promozione dei diritti umani e al contrasto alla corruzione, contribuendo alla diffusione della cultura della sostenibilità nel rispetto delle generazioni future. Il rischio di non presidiare in maniera adeguata tali tematiche, potrebbe sottoporre il Gruppo a rischi di sanzioni nonché rischi di carattere reputazionale.

Rischi Finanziari

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. Per ulteriori informazioni sui principali rischi e incertezze a cui è sottoposto il Gruppo si rinvia a quanto commentato nel paragrafo "Gestione dei rischi finanziari" delle Note esplicative al Bilancio Consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Incertezze

Tra le incertezze, si segnala lo scoppio del conflitto Russia-Ucraina a fine febbraio 2022, la cui evoluzione non è ad oggi prevedibile. La valutazione complessiva degli effetti connessi al conflitto russo-ucraino non ha portato all'identificazione di elementi tali da determinare la necessità di effettuare impairment test sulle attività iscritte in bilancio, né sono stati stimati impatti significativi sul business del Gruppo. In particolare, si evidenzia in primo luogo che il Gruppo Tinexta non ha un'esposizione diretta nei confronti delle nazioni coinvolte direttamente nel conflitto. Tuttavia, lo stesso potrebbero essere esposto in via indiretta agli effetti che il protrarsi del conflitto tra Russia e Ucraina potrebbe avere sul contesto geopolitico e sulle principali variabili economiche e macroeconomiche, quali ad esempio (a) l'aumento del prezzo delle materie prime, incluso l'incremento del costo dell'energia elettrica e (b) il rialzo dei tassi di interesse del mercato finanziario. Con riferimento al primo aspetto, l'aumento del prezzo delle materie prime e delle commodities in generale potrebbe comportare un incremento dei costi che il Gruppo dovrà sostenere in relazione sia agli investimenti che ai costi operativi. Tali maggiori costi, tuttavia, potranno essere riassorbiti attraverso l'adeguamento dei relativi corrispettivi delle prestazioni e dei servizi resi. Infine,

si segnala che il Gruppo ha in essere contratti di finanziamento per cui sono stati stipulati derivati di copertura al fine di ridurre il rischio di tasso di interesse.

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. La "Procedura operazioni con parti correlate" è disponibile sul sito internet della Società (<https://tinexta.com/it-IT/company/governance/politiche-procedure>).

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2023 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 10 maggio 2023 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico. Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2023 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 2022.

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 31 marzo 2023 è riportato nella tabella seguente.

Società	Sede Legale	al 31 marzo 2023					
		Capitale Sociale		% di possesso	tramite	% contribuzione al Gruppo	Metodo di Consolidamento
		Importo (in migliaia)	Valuta				
Tinexta S.p.A. (Capogruppo)	Roma	47.207	Euro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
InfoCert S.p.A.	Roma	21.099	Euro	83,91%	n.a.	83,91%	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)	66	Euro	100,00%	n.a.	88,00%	Integrale
Tinexta Cyber S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Tinexta Defence S.r.l.	Roma	25	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Sixtema S.p.A.	Roma	6.180	Euro	80,00%	InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale
AC Camerfirma S.A.	Spagna	3.421	Euro	51,00%	InfoCert S.p.A.	42,80%	Integrale
CertEurope S.A.S.	Francia	500	Euro	60,00%	InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale
IC TECH LAB SUARL	Tunisia	60	TND	100,00%	InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale
Co.Mark TES S.L.	Spagna	36	Euro	100,00%	CoMark S.p.A.	100,00%	Integrale
Queryo Advance S.r.l.	Quartu Sant'Elena (CA)	10	Euro	60,00%	CoMark S.p.A.	100,00%	Integrale
Warrant Service S.r.l.	Correggio (RE)	40	Euro	50,00%	Warrant Hub S.p.A.	44,00%	Integrale
Bewarrant S.p.r.l.	Belgio	12	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	88,00%	Integrale
Euroquality SAS	Francia	16	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	88,00%	Integrale
Europroject OOD	Bulgaria	10	BGN	100,00%	90,00% Warrant Hub S.p.A. 10,00% Euroquality SAS	88,00%	Integrale
Evalue Innovación SL	Spagna	62	Euro	70,00%	Warrant Hub S.p.A.	88,00%	Integrale
Forvalue S.p.A.	Milano	150	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	88,00%	Integrale
Swascan S.r.l.	Milano	178	Euro	51,00%	Tinexta Cyber S.p.A.	100,00%	Integrale
Corvallis S.r.l.	Padova	1.000	Euro	70,00%	Tinexta Cyber S.p.A.	100,00%	Integrale
Yoroi S.r.l.	Roma	100	Euro	60,00%	Tinexta Cyber S.p.A.	100,00%	Integrale
Camerfirma Perù S.A.C	Perù	84	PEN	99,99%	AC Camerfirma S.A.	42,79%	Integrale
Tinexta futuro digitale S.c.a.r.l.	Roma	15	Euro	100,00%	35,00% InfoCert S.p.A. 24,00% Warrant Hub S.p.A. 22,00% Corvallis S.r.l. 7,00% Visura S.p.A. 5,00% Co.Mark S.p.A. 3,00% Yoroi S.r.l. 2,00% Queryo Advance S.r.l. 2,00% Swascan S.r.l.	91,49%	Integrale
FBS Next S.p.A.	Ravenna	2.000	Euro	30,00%	Tinexta S.p.A.	30,00%	Patrimonio Netto
Wisee S.r.l. Società Benefit	Milano	17,8	Euro	36,80%	Tinexta S.p.A.	36,80%	Patrimonio Netto
Etuitus S.r.l.	Salerno	50	Euro	24,00%	InfoCert S.p.A.	20,14%	Patrimonio Netto
Authada GmbH	Germania	74	Euro	16,67%	InfoCert S.p.A.	13,99%	Patrimonio Netto
Camerfirma Colombia S.A.S.	Colombia	1.200.000	COP	51,00%	1% InfoCert S.p.A. 50% AC Camerfirma S.A.	22,24%	Patrimonio Netto
IDecys S.A.S.	Francia	1	Euro	30,00%	CertEurope S.A.S.	25,17%	Patrimonio Netto
Studio Fieschi & Soci S.r.l.	Torino	13	Euro	20,00%	Warrant Hub S.p.A.	17,60%	Patrimonio Netto
Opera S.r.l.	Bassano del Grappa (VI)	13	Euro	20,00%	Warrant Service S.r.l.	8,80%	Patrimonio Netto
Digital Hub S.r.l.	Reggio Emilia	10	Euro	30,00%	Warrant Hub S.p.A.	26,40%	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

31 marzo 2023

Prospetti contabili consolidati
 Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>In migliaia di Euro</i>	31/03/2023	31/12/2022
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	48.181	48.423
Attività immateriali e avviamento	498.163	487.337
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	5.885	5.891
Altre partecipazioni	358	332
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	2.059	1.664
- <i>di cui verso parti correlate</i>	45	137
Strumenti finanziari derivati	8.246	8.562
Attività per imposte differite	12.037	12.229
Crediti commerciali e altri crediti	2.806	2.329
Attività per costi del contratto	7.905	7.248
ATTIVITÀ NON CORRENTI	585.640	574.015
Rimanenze	1.976	1.926
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	191.687	125.784
- <i>di cui verso parti correlate</i>	1.901	1.574
Strumenti finanziari derivati	84	107
Attività per imposte correnti	493	1.133
Crediti commerciali e altri crediti	112.366	129.538
- <i>di cui verso parti correlate</i>	693	740
Attività derivanti da contratto	20.880	16.979
Attività per costi del contratto	1.898	1.932
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	124.020	115.278
- <i>di cui verso parti correlate</i>	3.804	4.444
Attività possedute per la vendita	0	10.853
ATTIVITÀ CORRENTI	453.404	403.529
TOTALE ATTIVITÀ	1.039.044	977.543

<i>In migliaia di Euro</i>	31/03/2023	31/12/2022
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	47.207	47.207
Azioni proprie	(29.048)	(27.437)
Riserva sovrapprezzo azioni	55.439	55.439
Altre riserve	348.562	290.455
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>422.160</i>	<i>365.665</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>45.634</i>	<i>36.351</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	467.793	402.015
PASSIVITÀ		
Fondi	2.691	2.567
Benefici ai dipendenti	16.860	16.363
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	233.236	235.200
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.001</i>	<i>954</i>
Strumenti finanziari derivati	28	29
Passività per imposte differite	41.043	42.412
Passività derivanti da contratto	13.837	17.911
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>47</i>	<i>55</i>
Proventi differiti	98	122
PASSIVITÀ NON CORRENTI	307.793	314.604
Fondi	393	393
Benefici ai dipendenti	295	251
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	94.530	93.577
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>317</i>	<i>1.004</i>
Debiti commerciali e altri debiti	89.919	92.308
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.468</i>	<i>747</i>
Passività derivanti da contratto	70.183	64.081
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>116</i>	<i>125</i>
Proventi differiti	3.179	2.353
Passività per imposte correnti	4.959	2.917
Passività possedute per la vendita	0	5.044
PASSIVITÀ CORRENTI	263.458	260.924
TOTALE PASSIVITÀ	571.251	575.528
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	1.039.044	977.543

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

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
	2023	2022 Restated¹⁰
Ricavi	86.053	78.151
- <i>di cui verso parti correlate</i>	51	95
Costi per materie prime	(3.981)	(3.210)
Costi per servizi	(27.107)	(25.918)
- <i>di cui verso parti correlate</i>	(835)	(584)
- <i>di cui non ricorrenti</i>	(574)	(2.058)
Costi del personale	(39.316)	(35.461)
- <i>di cui non ricorrenti</i>	(160)	(91)
Costi del contratto	(1.501)	(1.523)
- <i>di cui verso parti correlate</i>	0	(1)
Altri costi operativi	(605)	(462)
- <i>di cui verso parti correlate</i>	(7)	(1)
- <i>di cui non ricorrenti</i>	0	0
Ammortamenti	(8.553)	(7.343)
Accantonamenti	(193)	(430)
Svalutazioni	(513)	(391)
Totale Costi	(81.769)	(74.738)
RISULTATO OPERATIVO	4.284	3.413
Proventi finanziari	811	20
- <i>di cui verso parti correlate</i>	13	0
Oneri finanziari	(1.671)	(928)
- <i>di cui verso parti correlate</i>	(5)	(18)
Proventi (oneri) finanziari netti	(860)	(908)
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	(6)	(88)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.418	2.416
Imposte	(1.331)	(1.089)
- <i>di cui non ricorrenti</i>	186	558
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	2.087	1.327
Risultato delle attività operative cessate	37.631	1.584
- <i>di cui verso parti correlate</i>	(34)	93
- <i>di cui non ricorrenti</i>	37.503	0
UTILE NETTO	39.718	2.911

¹⁰ I dati comparativi del primo trimestre 2022 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Forvalue S.p.A. consolidata integralmente dal 1° luglio 2021, di Financial Consulting Lab S.r.l. consolidata integralmente dal 1° ottobre 2021, in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di CertEurope S.A. consolidata integralmente dal 1° novembre 2021 e di Evalue Innovacion consolidata integralmente dal 1° gennaio 2022. I dati comparativi del primo trimestre 2022 sono stati inoltre rideterminati per la riclassifica nel Risultato delle attività operative cessate della divisione *Credit Information & Management* a seguito di accordi vincolanti per la cessione successivamente conclusa tra agosto 2022 (Gruppo Innolva) e marzo 2023 (Re Valuta S.p.A.), come indicato nella Nota 13 *Discontinued Operations* del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022.

<i>In migliaia di Euro</i>	2023	2022
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	(5)	39
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	(960)	3.099
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	0	17
Effetto fiscale	230	(744)
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto	(734)	2.411
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	(734)	2.411
<i>di cui relative ad attività operative cessate</i>	<i>0</i>	<i>65</i>
Totale conto economico complessivo del periodo	38.983	5.322
Utile netto attribuibile a:		
Gruppo	38.962	2.255
Terzi	756	656
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		
Gruppo	38.230	4.621
Terzi	753	701
Utile per azione		
Utile base per azione (euro)	0,85	0,05
- di cui da attività operative in funzionamento	0,03	0,02
- di cui da attività operative cessate	0,83	0,03
Utile diluito per azione (euro)	0,84	0,05
- di cui da attività operative in funzionamento	0,03	0,02
- di cui da attività operative cessate	0,81	0,03

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2023											
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 2023	47.207	(27.437)	7.150	55.439	6.482	531	5.720	270.571	365.665	36.351	402.015
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								38.962	38.962	756	39.718
Altre componenti del conto economico complessivo					(729)	0		(2)	(732)	(3)	(734)
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	0	(729)	0	0	38.959	38.230	753	38.983
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi									0	0	0
Destinazione riserva legale									0		0
Acquisto azioni proprie		(1.612)							(1.612)		(1.612)
Adeguamento <i>Put</i> su quote di minoranza								(1.886)	(1.886)	(136)	(2.021)
Stock Option							674	0	674	34	708
Cessioni di partecipazioni						(14)		14	0	(262)	(262)
Cessioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate						(3)	(54)	21.181	21.125	8.875	30.000
Altri movimenti								(36)	(36)	19	(17)
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	(1.612)	0	0	0	(16)	620	19.273	18.265	8.530	26.795
Saldo al 31 marzo 2023	47.207	(29.048)	7.150	55.439	5.753	515	6.341	328.804	422.160	45.634	467.793

Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2022											
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 2022	47.207	(19.327)	5.673	55.439	(21)	(1.487)	3.056	105.277	195.816	46.867	242.683
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								2.255	2.255	656	2.912
Altre componenti del conto economico complessivo					2.339	0		26	2.365	45	2.411
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	0	2.339	0	0	2.282	4.621	701	5.322
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								(183)	(183)	0	(183)
Destinazione riserva legale								0	0		0
Acquisto azioni proprie		0							0		0
Adeguamento <i>Put</i> su quote di minoranza								(1.581)	(1.581)	(63)	(1.644)
Stock Option							668	0	668	27	696
Cessioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate						86	(89)	57.793	57.790	12.210	70.000
Altri movimenti								(30)	(30)	0	(30)
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	0	0	0	0	86	579	55.999	56.664	12.173	68.837
Saldo al 31 marzo 2022	47.207	(19.327)	5.673	55.439	2.318	(1.401)	3.634	163.558	257.101	59.741	316.842

Rendiconto finanziario consolidato

<i>Importi in Euro migliaia marzo</i>	<i>periodo di tre mesi chiuso al 31</i>	
	2023	2022 Restated¹¹
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
Utile netto	39.718	2.911
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	8.553	9.622
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	513	490
- Accantonamenti	193	430
- Accantonamenti Stock option	687	696
- Oneri finanziari netti	859	956
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(8)</i>	<i>18</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	6	88
- Utili dalla vendita dell'attività operativa cessata, al netto dell'effetto fiscale	(37.503)	0
- Imposte sul reddito	1.388	1.711
Variazioni di:		
- Rimanenze	(50)	88
- Attività per costi del contratto	(623)	(411)
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto	13.099	11.124
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>47</i>	<i>(264)</i>
- Debiti commerciali e altri debiti	(3.992)	(1.839)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>721</i>	<i>(5)</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti	476	696
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	2.780	2.861
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(18)</i>	<i>7</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	26.104	29.424
Imposte sul reddito pagate	(66)	(1.157)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa <i>di cui discontinued operations</i>	26.037	28.267
	(225)	5.446
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>		
Interessi incassati	306	6
Dividendi incassati	0	0
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	30.030	975
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	0	(1.001)
Disinvestimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	0	0
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(621)	(276)
Investimenti in partecipazioni non consolidate	(26)	0
Investimenti in altre attività finanziarie	(96.548)	(16.926)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(314)</i>	<i>(350)</i>
Investimenti in attività immateriali	(17.520)	(3.417)
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	0	(16.151)
Decrementi area consolidamento, al netto liquidità ceduta	43.144	0
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento <i>di cui discontinued operations</i>	(41.235)	(36.790)
	(18)	(1.279)

¹¹ I dati comparativi del primo trimestre 2022 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Forvalue S.p.A. consolidata integralmente dal 1° luglio 2021, di Financial Consulting Lab S.r.l. consolidata integralmente dal 1° ottobre 2021, in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di CertEurope S.A. consolidata integralmente dal 1° novembre 2021 e di Evalue Innovacion consolidata integralmente dal 1° gennaio 2022. I dati comparativi del primo trimestre 2022 sono stati inoltre rideterminati per la riclassifica nel Risultato delle attività operative cessate della divisione *Credit Information & Management* a seguito di accordi vincolanti per la cessione successivamente conclusa tra agosto 2022 (Gruppo Innolva) e marzo 2023 (Re Valuta S.p.A.), come indicato nella Nota 13 *Discontinued Operations* del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022.

<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	0	(30)
Interessi pagati	(180)	(244)
- <i>di cui verso correlate</i>	(17)	(32)
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	0	9.990
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	(4.160)	(730)
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	(1.070)	(1.038)
- <i>di cui verso correlate</i>	(685)	(675)
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	0	(494)
Variazione degli altri debiti bancari correnti	622	(404)
Variazione degli altri debiti finanziari	28	(94)
Rimborso di debiti per leasing	(1.224)	(1.507)
- <i>di cui verso correlate</i>	(88)	(148)
Acquisto di azioni proprie	(1.612)	0
Incrementi (Decrementi) di capitale società controllate	30.000	70.000
Dividendi pagati	(77)	(411)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	22.327	75.038
<i>di cui discontinued operations</i>	(3)	(29)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.130	66.515
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	116.890	68.253
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo	124.020	134.768

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 31 marzo 2023 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 10 maggio 2023

Nicola Di Liello

Dirigente preposto alla redazione dei
Documenti contabili societari

