



TINEXTA



Resoconto Intermedio di Gestione al 30/09/2023

INDICE

Dati societari e composizione degli organi sociali	3
Sintesi dei risultati del gruppo.....	4
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....	6
Attività del gruppo	6
Fatti di rilievo del periodo.....	11
Definizione degli indicatori alternativi di performance “non-gaap”	19
Sintesi dei risultati al 30 settembre 2023	21
Sintesi dei risultati del terzo trimestre 2023.....	30
Situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo.....	36
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del 30 settembre 2023.....	41
Evoluzione prevedibile della gestione	42
Programma di acquisto di azioni proprie	42
Piano di stock option 2020-2022	44
Piano di stock option 2021-2023	45
Piano di Performance Shares 2023-2025	46
Principali rischi e incertezze	47
Rapporti con parti correlate	50
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO.....	50
PROSPETTI CONTABILI.....	53
Prospetti contabili consolidati	54
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)	61

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

Oddone Pozzi

Sede Legale e operativa

Piazza Sallustio 9 - 00187 Roma

Sede operativa

Via Fernanda Wittgens 2 c/o Vetra Building – 20123 Milano
Via Principi d’Acaia, 12 – 10138 Torino

Sintesi dei risultati del gruppo

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/09/2023	30/09/2022 ¹	Variazione	Variazione %
Ricavi	269.547	246.669	22.877	9,3%
EBITDA rettificato	56.898	54.779	2.119	3,9%
EBITDA	51.121	48.873	2.248	4,6%
Risultato operativo rettificato	41.085	42.543	(1.458)	-3,4%
Risultato operativo	21.655	23.629	(1.974)	-8,4%
Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento	27.766	27.596	169	0,6%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	12.324	14.733	(2.409)	-16,3%
Risultato delle attività operative cessate	36.149	45.465	(9.316)	-20,5%
Utile netto	48.473	60.198	(11.725)	-19,5%
Free Cash Flow rettificato delle continuing operations	40.279	36.189	4.090	11,3%
Free Cash Flow delle continuing operations	37.436	28.052	9.383	33,4%
Free Cash Flow	35.080	37.079	(1.999)	-5,4%
Utile per azione (in Euro)	0,99	1,31	(0,32)	-24,2%
Utile per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	0,20	0,28	(0,09)	-30,8%

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	III Trimestre 2023	III Trimestre 2022 Restated ²	Variazione	Variazione %
Ricavi	87.071	78.668	8.402	10,7%
EBITDA rettificato	18.993	17.724	1.269	7,2%
EBITDA	16.593	16.248	346	2,1%
Risultato operativo rettificato	13.070	13.772	(701)	-5,1%
Risultato operativo	6.420	7.811	(1.391)	-17,8%
Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento	8.733	8.836	(102)	-1,2%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	2.989	3.818	(829)	-21,7%
Risultato delle attività operative cessate	83	42.195	(42.112)	-99,8%
Utile netto	3.072	46.013	(42.941)	-93,3%
Free Cash Flow rettificato delle continuing operations	11.011	13.212	(2.200)	-16,7%
Free Cash Flow delle continuing operations	9.494	11.937	(2.442)	-20,5%
Free Cash Flow	7.395	13.933	(6.537)	-46,9%
Utile per azione (in Euro)	0,05	1,03	(0,98)	-95,5%
Utile per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	0,04	0,07	(0,03)	-37,6%

¹ I dati comparativi al 30 settembre 2022 sono stati rideterminati 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, di Evalue Innovacion consolidata integralmente dal 1° gennaio 2022, di Enhancers S.p.A. consolidata dal 1° aprile 2022, di Sferabit S.r.l. consolidata dal 1° maggio 2022, di Plannet S.r.l. e LAN&WAN S.r.l. consolidate dal 1° luglio 2022.

² I dati comparativi del terzo trimestre 2022 sono stati rideterminati 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, di Evalue Innovacion consolidata integralmente dal 1° gennaio 2022, di Enhancers S.p.A. consolidata dal 1° aprile 2022, di Sferabit S.r.l. consolidata dal 1° maggio 2022, di Plannet S.r.l. e LAN&WAN S.r.l. consolidate dal 1° luglio 2022.

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/09/2023	31/12/2022	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	449.533	402.015	47.518	11,8%
Totale indebitamento finanziario	91.498	77.557	13.941	18,0%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/09/2023	30/09/2022 ³	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	449.533	316.942	132.591	41,8%
Totale indebitamento finanziario	91.498	140.185	(48.687)	-34,7%

³ I dati comparativi al 30 settembre 2022 sono stati rideterminati 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, di Evalue Innovacion consolidata integralmente dal 1° gennaio 2022, di Enhancers S.p.A. consolidata dal 1° aprile 2022, di Sferabit S.r.l. consolidata dal 1° maggio 2022, di Plannet S.r.l. e LAN&WAN S.r.l. consolidate dal 1° luglio 2022.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA 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 gestione 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 al 100% 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.

Nel luglio 2022 è stato perfezionato l'acquisto da parte di InfoCert S.p.A. di Ascertia. Basata a Londra (UK), Ascertia opera anche negli Emirati Arabi Uniti ed 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.

- 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.

Yoroi 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, Yoroi e Mediaservice.net. Infine, Yoroi 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 specializzate 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.

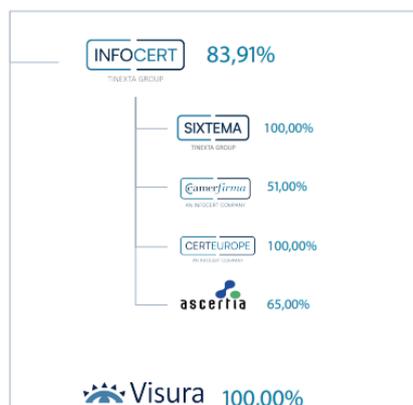
A febbraio 2023, nel quadro del progetto industriale di crescita intrapreso negli ultimi anni, Warrant Hub ha completato la fusione per incorporazione delle controllate Enhancers SpA, Plannet Srl, PrivacyLab Srl, Trix Srl e Warrant Innovation Lab Srl dando vita all'Area Digital. La fusione rappresenta 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 30 settembre 2023:



DIGITAL TRUST



CYBER SECURITY



BUSINESS INNOVATION



ALTRE PARTECIPAZIONI

TINEXTA DEFENCE S.R.L. 100,00%



Fatti di rilievo del periodo

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

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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 accordo 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 licenza 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.

- 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.
- 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 hanno avviato 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 è stato 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 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. 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.
- **Il 10 maggio 2023** 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”). Il Buy-back ha la finalità principale di 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, fermo restando che il Consiglio potrà prevedere ulteriori o diverse finalità del Buy-back nel rispetto di quanto approvato dall'Assemblea del 21 aprile 2023. Numero massimo di azioni da acquistare e importo massimo allocato al Buy-back Alla luce dei limiti posti dalla suddetta delibera assembleare del 21 aprile 2023, gli acquisti di azioni proprie dovranno essere effettuati in misura tale che in qualsiasi momento, tenuto conto delle azioni ordinarie Tinexta di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, dette azioni non superino complessivamente il 10% del capitale sociale della Società pari complessivamente a n. 4.720.712 azioni. Per eseguire il Buy-back la Società quindi si prefigge l'obiettivo di acquistare un numero massimo complessivo pari a n. 832.254 azioni. La Società ha deliberato di conferire a Banca IMI, quale intermediario indipendente, il mandato di eseguire il suddetto Buy-back in piena indipendenza e nel rispetto dei vincoli derivanti dalla normativa applicabile nonché nei limiti delle richiamate delibere. Le operazioni di acquisto saranno effettuate 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 Consob (anche per il tramite di società controllate), da individuarsi, di volta in volta. Inoltre, le operazioni di acquisto di azioni potranno essere effettuate anche con le modalità previste dall'art. 3 del

Regolamento Delegato (UE) n. 2016/1052 della Commissione al fine di beneficiare, ove ne sussistano i presupposti, dell'esenzione di cui all'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) n. 596/2014 relativo agli abusi di mercato con riferimento all'abuso di informazioni privilegiate e manipolazione di mercato. Il prezzo di acquisto delle azioni sarà stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione, fermo restando che gli acquisti dovranno essere effettuati ad un prezzo per azione che non potrà discostarsi, né in diminuzione, né in aumento, per più del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione e 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. Gli acquisti di azioni proprie, in una o più tranches e anche su base rotativa, dovranno essere effettuati entro 18 mesi dalla data della deliberazione dell'Assemblea. La durata dell'autorizzazione alla disposizione delle medesime azioni è senza limiti temporali. Si potrà procedere senza alcun vincolo temporale agli atti di disposizione nei limiti di quanto consentito e dalle prescrizioni normative e regolamentari e delle prassi ammesse pro-tempore vigenti, ove applicabili, e dai Regolamenti emanati da Borsa Italiana S.p.A., nonché in coerenza con le finalità sopra indicate e con linee strategiche che la Società intende perseguire. Le eventuali operazioni effettuate e i relativi dettagli saranno comunicati al mercato nei termini e con le modalità di cui alla normativa vigente.

- ha provveduto ad individuare (i) i beneficiari del Piano di LTI di Performance Shares 2023-2025 approvato dall'Assemblea dei Soci del 21 aprile 2023, tra i quali l'Amministratore Delegato e dirigenti con responsabilità strategiche, nonché (ii) il numero di diritti attribuiti a ciascun beneficiario. Ulteriori assegnazioni potranno avvenire nei primi 18 mesi del periodo di vesting. Il Consiglio di Amministrazione ha attribuito complessivamente n. 473.890 diritti a ricevere gratuitamente fino ad un massimo di n. 710.835 azioni della Società nel caso di raggiungimento massimo di tutti gli obiettivi di performance.

- **Il 5 giugno 2023** InfoCert S.p.A. ai sensi degli accordi sottoscritti il 29 giugno 2020 ha esercitato i diritti di opzione sul residuo 20% del Capitale di Sixtema S.p.A. arrivando a detenere il 100% della società. Il corrispettivo è stato definito alle condizioni definite nei suddetti accordi in 1.084 migliaia di Euro.

- **Il 5 luglio 2023** le Assemblee degli azionisti di Warrant Hub S.p.A. e Co.Mark S.p.A. hanno deliberato sul progetto di fusione per incorporazione di Co.Mark S.p.A. in Warrant Hub S.p.A. il quale include la determinazione del corretto rapporto di concambio delle azioni di Co.Mark S.p.A. ad esito del quale la partecipazione del socio di minoranza di Warrant Hub S.p.A. si riduce dal 12,00% al 10,38%. Attualmente sono pendenti i termini di legge necessari per gli adempimenti prodromici necessari all'efficacia giuridica della fusione, tuttavia la fusione avrà efficacia contabile e fiscale al 1° gennaio 2023.

- Il **12 luglio 2023**, ai sensi del contratto di compravendita sottoscritto in data 26 ottobre 2021 tra la società francese Oodrive S.A.S, e InfoCert S.p.A., è stata esercitata l'opzione d'acquisto sul residuo 40% del capitale di CertEurope S.A.S., alle condizioni definite nel suddetto contratto. InfoCert, già titolare del 60% del capitale, acquisisce così il controllo totale del capitale sociale di CertEurope. Il corrispettivo per l'acquisto del 40% del capitale è pari a circa 30,6 milioni di euro. Ai sensi del contratto, la suddetta opzione era esercitabile a seguito dell'approvazione del bilancio 2022 di CertEurope. La transazione è stata finanziata utilizzando mezzi propri.
- Il **17 luglio 2023** è stato sottoscritto un accordo transattivo relativo ad accordo di investimento sottoscritto nel 2020 nell'ambito della divisione Credit Information & Management, per il tramite del quale Tinexta S.p.A. si è impegnata, senza riconoscimento delle pretese, a riconoscere un importo di 2 milioni di Euro regolato mediante dazione della proprietà alla controparte della partecipazione al capitale sociale di FBS Next S.p.A. detenuta da Tinexta. La girata delle azioni è avvenuta in data 20 luglio 2023.
- Il **19 luglio 2023** Tinexta S.p.A. e Digital Magics, business incubator certificato e quotato sul mercato Euronext Growth Milan, leader in Italia nell'innovazione tecnologica, hanno siglato in data odierna un termsheet per l'avvio di una Joint Venture, attraverso la costituzione di una newco paritetica, volta alla realizzazione di investimenti indirizzati a startup digitali ad alto potenziale. Il funding necessario all'iniziativa sarà apportato da Tinexta mediante strumenti finanziari partecipativi (SFP) destinati agli investimenti futuri; il deal-flow della newco sarà gestito da un team dedicato di Digital Magics attraverso un accordo di advisory. La partnership di joint venture prevede investimenti tra cui early-stage, seed stage ed eventuali successivi follow-on in società che sviluppano tecnologie digitali, anche mediante strumenti e soluzioni di intelligenza artificiale, in ambiti potenzialmente afferenti alle industry di riferimento del Gruppo Tinexta in una logica di "open innovation". Attraverso tale partnership Tinexta intende selezionare opportunità di investimento in start up che, successivamente a un processo di crescita, possano contribuire a fornire soluzioni funzionali ad innovare l'offerta del Gruppo. Le società target saranno prevalentemente quelle in cui Digital Magics è già presente, direttamente o indirettamente, nel capitale, con apertura all'investimento in startup non già presenti nel portfolio e nelle quali la JV e Digital Magics investiranno insieme. L'investment strategy sarà guidata da criteri "ESG" di primario interesse sia per il Gruppo Tinexta, che per Digital Magics. Si prevedono investimenti partecipativi in circa 10 società, con ticket medio di 250 mila euro e possibilità di follow-on, per un valore complessivo di 5 milioni di euro. La Joint Venture avrà una durata di circa 10 anni, con un investment cycle di circa 5 anni.
- Il **20 luglio 2023** InfoCert S.p.A. ha perfezionato l'acquisto del 65% del capitale sociale di Ascertia Limited secondo i termini previsti nel signing del **18 gennaio 2023**. 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.

Si rafforza pertanto la presenza internazionale del Gruppo Tinexta che raggiunge nuovi mercati grazie al network di clienti e partner internazionali di Ascertia, mentre si integrano nuove competenze tecnologiche, in particolare in ambito PKI (Public Key Infrastructure) e firma elettronica, che completano le soluzioni di Digital Trust offerte da InfoCert.

La transazione ha previsto l'acquisto del 65% del capitale di Ascertia a fronte di un corrispettivo pari a 16,3 milioni di GBP oltre alla posizione finanziaria netta. Al *closing* dell'operazione InfoCert S.p.A. ha corrisposto 20,9 milioni di Euro oltre aggiustamenti stimati in 0,8 milioni di Euro. Sono inoltre oggetto dell'accordo due Earn-out stimati in complessivi 6,8 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 ha comportato l'iscrizione di un indebitamento stimato in 22,1 milioni di Euro. Gli importi sopra riportati sono stati convertiti al cambio alla data del closing (1 Euro = 0,8692 GBP).

Alla data del closing è stato 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 è stata finanziata con la liquidità esistente.

- **L'8 agosto 2023** la società Wisee S.r.l. Società Benefit, partecipata da Tinexta S.p.A. al 36,8% e consolidata con il metodo del patrimonio netto, è stata messa in liquidazione volontaria. L'iscrizione presso il registro delle imprese è avvenuta il 31 agosto 2023.

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 pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici 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 pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici 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 pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici 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 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";

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

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

- “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”.

Sintesi dei risultati al 30 settembre 2023

Il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2023 con Ricavi pari a 269.547 migliaia di Euro. L’EBITDA rettificato ammonta a 56.898 migliaia di Euro, pari al 21,1% dei Ricavi. L’EBITDA si attesta a 51.121 migliaia di Euro, pari al 19,0% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l’Utile netto delle attività operative in funzionamento ammontano rispettivamente a 21.655 migliaia di Euro e 12.324 migliaia di Euro, pari al 8,0% e 4,6% dei Ricavi. L’utile netto, che include il Risultato delle attività operative cessate, ammonta a 48.473 migliaia di Euro.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	30/09/2023	%	30/09/2022 Restated ⁷	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	269.547	100,0%	246.669	100,0%	22.877	9,3%
EBITDA rettificato	56.898	21,1%	54.779	22,2%	2.119	3,9%
EBITDA	51.121	19,0%	48.873	19,8%	2.248	4,6%
Risultato operativo	21.655	8,0%	23.629	9,6%	(1.974)	-8,4%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	12.324	4,6%	14.733	6,0%	(2.409)	-16,3%
Risultato delle attività operative cessate	36.149	n.a.	45.465	n.a.	(9.316)	-20,5%
Utile netto	48.473	n.a.	60.198	n.a.	(11.725)	-19,5%

I Ricavi risultano in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2022 di 22.877 migliaia di Euro pari al 9,3%, l’EBITDA rettificato di 2.119 migliaia di Euro pari al 3,9%, l’EBITDA di 2.248 migliaia di Euro pari al 4,6%, il Risultato operativo è in calo di 1.974 migliaia di Euro pari al 8,4%, così come l’Utile netto delle attività operative in funzionamento per 2.409 migliaia di Euro pari al 16,3%. L’utile netto che include il Risultato delle attività operative cessate è in calo di 11.725 migliaia di Euro e include la plusvalenza netta realizzata dalla cessione di RE Valuta S.p.A. pari a 37.629 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

⁷ I dati comparativi dei primi nove mesi del 2022 sono stati rideterminati 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, di Evalue Innovacion consolidata integralmente dal 1° gennaio 2022, di Enhancers S.p.A. consolidata dal 1° aprile 2022, di Sferabit S.r.l. consolidata dal 1° maggio 2022, di Plannet S.r.l. e LAN&WAN S.r.l. consolidate dal 1° luglio 2022.

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), LAN&WAN Solutions S.r.l. (consolidata dal 1° luglio 2022 e fusa in Corvallis S.r.l. con efficacia al 1° gennaio 2023) e di Ascertia Ltd (e delle sue controllate) consolidata dal 1° agosto 2023. Il contributo di Ascertia Ltd (e delle sue controllate) è riportato di seguito come variazione di perimetro, mentre a seguito delle suddette fusioni, non è puntualmente misurabile e rendicontabile come variazione di perimetro il contributo ai risultati 2023 delle acquisizioni finalizzate nel corso del 2022.

Conto economico dei primi nove mesi del 2023 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	30/09/2023	%	30/09/2022 Restated	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	269.547	100,0%	246.669	100,0%	22.877	9,3%
Costi per materie prime	(12.514)	-4,6%	(9.834)	-4,0%	(2.680)	27,3%
Costi per servizi	(79.464)	-29,5%	(75.386)	-30,6%	(4.078)	5,4%
Costi del personale	(114.630)	-42,5%	(101.327)	-41,1%	(13.303)	13,1%
Costi del contratto	(4.122)	-1,5%	(3.294)	-1,3%	(828)	25,1%
Altri costi operativi	(1.919)	-0,7%	(2.050)	-0,8%	131	-6,4%
Totale Costi Operativi*	(212.649)	-78,9%	(191.891)	-77,8%	(20.758)	10,8%
EBITDA rettificato	56.898	21,1%	54.779	22,2%	2.119	3,9%
Piani incentivi LTI**	(2.897)	-1,1%	(1.242)	-0,5%	(1.655)	133,3%
Componenti non ricorrenti	(2.879)	-1,1%	(4.664)	-1,9%	1.784	-38,3%
EBITDA	51.121	19,0%	48.873	19,8%	2.248	4,6%
Ammortamenti diritti d'uso	(3.985)	-1,5%	(4.068)	-1,6%	83	-2,0%
Ammortamenti attività materiali	(1.642)	-0,6%	(1.804)	-0,7%	162	-9,0%
Ammortamenti attività immateriali	(7.369)	-2,7%	(4.150)	-1,7%	(3.219)	77,6%
Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento	(13.456)	-5,0%	(13.009)	-5,3%	(447)	3,4%
Accantonamenti	(468)	-0,2%	(904)	-0,4%	436	-48,3%
Svalutazioni	(2.546)	-0,9%	(1.309)	-0,5%	(1.237)	94,5%
Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni	(29.466)	-10,9%	(25.244)	-10,2%	(4.222)	16,7%
Risultato Operativo	21.655	8,0%	23.629	9,6%	(1.974)	-8,4%
Proventi finanziari	4.736	1,8%	182	0,1%	4.554	2501,1%
Oneri finanziari	(6.776)	-2,5%	(4.349)	-1,8%	(2.427)	55,8%
Oneri finanziari netti	(2.040)	-0,8%	(4.167)	-1,7%	2.127	-51,0%
Risultato delle Partecipazioni al PN	(118)	0,0%	(142)	-0,1%	25	-17,3%
Risultato ante imposte	19.497	7,2%	19.320	7,8%	178	0,9%
Imposte	(7.173)	-2,7%	(4.587)	-1,9%	(2.586)	56,4%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	12.324	4,6%	14.733	6,0%	(2.409)	-16,3%
Risultato delle attività operative cessate	36.149	n.a.	45.465	n.a.	(9.316)	-20,5%
Utile netto	48.473	n.a.	60.198	n.a.	(11.725)	-19,5%
<i>di cui di terzi</i>	<i>3.370</i>	<i>n.a.</i>	<i>18</i>	<i>n.a.</i>	<i>3.352</i>	<i>18456,9%</i>

* I *Costi Operativi* sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e al netto del costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, entrambi rilevati nei "Costi del personale".

** Il Costo Piani incentivi LTI include il costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, entrambi rilevati nei "Costi del personale".

I **Ricavi** aumentano da 246.669 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2022 a 269.547 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2023, con una crescita di 22.877 migliaia di Euro, pari al 9,3%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla crescita organica è pari al 8,6% (21.206 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari allo 0,7% (1.671 migliaia di Euro).

I **Costi operativi** passano da 191.891 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2022 a 212.649 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2023 con un incremento di 20.758 migliaia di Euro pari al 10,8%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla crescita organica è pari al 9,9% (19.042 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari allo 0,9% (1.716 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 54.779 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2022 a 56.898 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2023, con un incremento di 2.119 migliaia di Euro pari al 3,9%. L'incremento dell'EBITDA rettificato attribuibile alla crescita organica è pari al 4,0% (2.164 migliaia di Euro).

L'**EBITDA** passa da 48.873 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2022 a 51.121 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2023, con un incremento di 2.249 migliaia di Euro pari al 4,6%. L'incremento dell'EBITDA attribuibile alla crescita organica è pari al 4,7% (2.293 migliaia di Euro).

Le voci **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** per complessivi 29.466 migliaia di Euro (25.244 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2022) includono 13.456 migliaia di Euro di *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (13.009 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2022), principalmente della Cybersecurity, CertEurope, Evaluate Innovación, Warrant Hub, Forvalue e Queryo (non sono inclusi gli ammortamenti che potrebbero emergere dal completamento della Business Combination di Ascertia e delle sue controllate, la cui rilevazione potrà comportare un *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento). Gli *Accantonamenti* per rischi diminuiscono di 436 migliaia di Euro. Le *Svalutazioni* aumentano di 1.237 migliaia di Euro e sono prevalentemente riferibili ai crediti commerciali ed includono anche svalutazioni non ricorrenti su immobili pari a 197 migliaia di Euro.

Gli **Oneri finanziari netti** dei primi nove mesi del 2023 ammontano a 2.040 migliaia di Euro in significativo decremento rispetto allo stesso periodo del 2022 (4.167 migliaia di Euro). L'incremento di 4.554 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari** include gli interessi maturati sugli investimenti di liquidità a breve termine (*time deposit*) per 2.425 migliaia di Euro, proventi per adeguamento corrispettivi potenziali per 959 migliaia di euro e proventi finanziari non ricorrenti per 279 migliaia di Euro, 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 svalutazioni non ricorrenti su partecipazioni consolidate con il metodo del Patrimonio netto per 1.313 migliaia di Euro. Il saldo di Interessi Attivi/Passivi nei primi nove mesi del 2023 è negativo per 1.346 migliaia di Euro (2.802 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2022).

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano essere pari a 7.173 migliaia di Euro (4.587 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2022). Il *tax rate* è pari al 36,8%. Il *tax rate* dei primi nove mesi del 2022 era pari al 23,7% riconducibile principalmente al beneficio dell'affrancamento (ex art. 15, comma 10, del D.L. n. 185/2008) di differenziali di valore civilistico/fiscale per complessivi 2.733 migliaia di Euro. Al netto di tale beneficio il *tax rate* dei primi nove mesi del 2022 sarebbe stato pari al 37,9%.

L'**Utile netto delle attività operative in funzionamento** dei primi nove mesi del 2023 è pari a 12.324 migliaia di Euro rispetto a 14.733 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2022, in calo del 16,3%.

Il **Risultato delle attività operative cessate** pari a 36.149 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2023 include la plusvalenza realizzata dalla cessione di Re Valuta S.p.A. e i valori economici della stessa fino al *closing* della cessione (fino a febbraio 2023) comprensivi degli effetti di un accordo transattivo concluso nel mese di luglio, per 2.000 migliaia di Euro, relativo ad accordo di investimento sottoscritto nel 2020 nell'ambito della divisione *Credit Information & Management*.

Il Risultato delle attività operative cessate dei primi nove mesi del 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>periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i>	
<i>In migliaia di Euro</i>	2023	2022
Ricavi	2.186	42.787
Costi Operativi	(4.115)	(36.767)
RISULTATO OPERATIVO	(1.929)	6.020
Proventi finanziari	1	132
Oneri finanziari	(0)	(345)
Proventi (oneri) finanziari netti	1	(213)
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	0	(29)
Utili (Perdite) derivanti da attività operative cessate, al lordo degli effetti fiscali	(1.928)	5.778
Imposte	447	(1.678)
UTILI (PERDITE) DERIVANTI DA ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI (A)	(1.481)	4.100
Plusvalenza cessione	38.067	42.050
Effetto fiscale plusvalenza	(438)	(685)
PLUSVALENZA NETTA CESSIONE (B)	37.629	41.365
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE (A+B)	36.149	45.465

Nei primi nove mesi del 2023 le **Perdite derivanti da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali** ammontano a 1.481 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;
- Deconsolidamento al 28 febbraio 2023 di Re Valuta S.p.A.;
- Contabilizzazione dell'accordo transattivo concluso nel mese di luglio per 2.000 migliaia di Euro.

La **Plusvalenza netta** derivante dalla cessione di Re Valuta S.p.A. ammonta a 37.629 migliaia di Euro.

L'**Utile netto** dei primi nove mesi del 2023 è pari a 48.473 migliaia di Euro (di cui 3.370 migliaia di Euro di terzi) rispetto a 60.198 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2022.

Risultati economici rettificati

Risultati economici *rettificati* calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici 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 <i>rettificato</i> (in migliaia di Euro)	30/09 2023	%	30/09 2022 Restated	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	269.547	100,0%	246.669	100,0%	22.877	9,3%
EBITDA <i>rettificato</i>	56.898	21,1%	54.779	22,2%	2.119	3,9%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	41.085	15,2%	42.543	17,2%	(1.458)	-3,4%
Utile netto <i>rettificato</i> delle attività operative in funzionamento	27.766	10,3%	27.596	11,2%	169	0,6%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dell'EBITDA rispetto ai primi nove mesi del 2022 del 3,9%, un decremento del Risultato operativo del 3,4% e un incremento dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento dello 0,6%.

Componenti non ricorrenti

Nel corso dei primi nove mesi del 2023 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 2.879 migliaia di Euro, di cui 1.231 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società target e 1.261 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione.

Nei primi nove mesi del 2023 sono stati rilevate *Svalutazioni non ricorrenti* per 198 migliaia di Euro su immobili di proprietà e diritti d'uso.

Negli *Oneri finanziari non ricorrenti* sono rilevate svalutazioni su partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto per 1.313 migliaia di Euro, di cui 985 migliaia di Euro per l'adeguamento alla quota di pertinenza del patrimonio netto di Wisee S.r.l. Società Benefit per effetto della messa in liquidazione della società nel corso del terzo trimestre e 259 migliaia di Euro relativi all'adeguamento del valore della partecipazione FBS Next S.p.A. all'accordo transattivo già citato, il quale ha previsto che il regolamento della somma di 2 milioni di Euro avvenga mediante dazione della proprietà alla controparte della partecipazione al capitale sociale di FBS Next S.p.A. detenuta da Tinexta. Nei *Proventi finanziari non ricorrenti* sono rilevati 279 migliaia di Euro per svalutazioni di dilazioni prezzo connesse ad acquisizioni.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 703 migliaia di Euro riferibili all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Nei primi nove mesi del 2022 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 4.664 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 3.546 migliaia di Euro.

Piani e incentivi LTI

I costi rilevati, pari a 2.897 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022** per 790 migliaia di Euro, al Piano di Stock Option 2021-2023 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023** per 794 migliaia di Euro, al Piano di Performance Shares come dettagliato nel paragrafo **Piano di Performance Shares 2023-2025** per 1.088 migliaia di Euro e a costi per incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo per 225 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 13.456 migliaia di Euro (13.009 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Adeguamento dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni

Gli adeguamenti dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni hanno comportato la contabilizzazione di *Proventi finanziari netti* per 30 migliaia di Euro (1.309 migliaia di Euro di *Oneri finanziari netti* nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

Costruzione risultati economici rettificati <i>(in migliaia di Euro)</i>	EBITDA		Risultato operativo		Utile netto delle attività in funzionamento	
	30/09/2023	30/09/2022 Restated	30/09/2023	30/09/2022 Restated	30/09/2023	30/09/2022 Restated
Risultati economici reported	51.121	48.873	21.655	23.629	12.324	14.733
Costi per servizi non ricorrenti	1.953	3.858	1.953	3.858	1.953	3.858
Piani incentivi LTI	2.897	1.242	2.897	1.242	2.897	1.242
Costi del personale non ricorrenti	550	727	550	727	550	727
Altri costi operativi non ricorrenti	376	79	376	79	376	79
Ammortamento Altre attività immateriali da consolidamento			13.456	13.009	13.456	13.009
Svalutazioni non ricorrenti			198	0	198	0
Proventi finanziari non ricorrenti					(279)	0
Adeguamento corrispettivi potenziali					(30)	1.309
Oneri finanziari non ricorrenti					1.313	0
Effetto fiscale sulle rettifiche					(4.993)	(4.627)
Imposte non ricorrenti					0	(2.733)
Risultati economici rettificati	56.898	54.778	41.085	42.543	27.766	27.596
<i>Variazione su anno precedente</i>		<i>3,9%</i>		<i>-3,4%</i>		<i>0,6%</i>

Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	30/09/2023	EBITDA MARGIN 30/09/2023	30/09/2022 Restated	EBITDA MARGIN 30/09/2022	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	130.244		113.883		16.362	14,4%	12,9%	1,5%
Cybersecurity	62.747		54.729		8.018	14,7%	14,7%	0,0%
Business Innovation	80.550		79.671		879	1,1%	1,1%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	3.233		2.345		888	37,9%	37,9%	0,0%
Intrasettoriali	(7.227)		(3.958)		(3.269)	82,6%	82,6%	0,0%
Totale Ricavi	269.547		246.669		22.877	9,3%	8,6%	0,7%
EBITDA								
Digital Trust	34.460	26,5%	30.529	26,8%	3.932	12,9%	13,0%	-0,1%
Cybersecurity	7.227	11,5%	4.454	8,1%	2.773	62,3%	62,3%	0,0%
Business Innovation	21.174	26,3%	26.037	32,7%	(4.863)	-18,7%	-18,7%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	(11.796)	n.a.	(12.031)	n.a.	235	2,0%	2,0%	0,0%
Intrasettoriali	57	n.a.	(116)	n.a.	172	148,9%	148,9%	0,0%
Totale EBITDA	51.121	19,0%	48.873	19,8%	2.248	4,6%	4,7%	-0,1%

Conto Economico rettificato di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	30/09/2023	EBITDA MARGIN 30/09/2023	30/09/2022 Restated	EBITDA MARGIN 30/09/2022	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	130.244		113.883		16.362	14,4%	12,9%	1,5%
Cybersecurity	62.747		54.729		8.018	14,7%	14,7%	0,0%
Business Innovation	80.550		79.671		879	1,1%	1,1%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	3.233		2.345		888	37,9%	37,9%	0,0%
Intrasettoriali	(7.227)		(3.958)		(3.269)	82,6%	82,6%	0,0%
Totale Ricavi	269.547		246.669		22.877	9,3%	8,6%	0,7%
EBITDA								
Digital Trust	37.660	28,9%	32.801	28,8%	4.859	14,8%	14,9%	-0,1%
Cybersecurity	7.961	12,7%	4.774	8,7%	3.187	66,8%	66,8%	0,0%
Business Innovation	22.127	27,5%	27.733	34,8%	(5.606)	-20,2%	-20,2%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	(10.761)	n.a.	(10.414)	n.a.	(347)	-3,3%	-3,3%	0,0%
Intrasettoriali	(89)	n.a.	(116)	n.a.	27	23,2%	23,2%	0,0%
Totale EBITDA Rettificato	56.898	21,1%	54.778	22,2%	2.119	3,9%	4,0%	-0,1%

Digital Trust

I Ricavi del segmento Digital Trust ammontano a 130.244 migliaia di Euro con un incremento rispetto ai primi nove mesi del 2022 pari al 14,4%, in valore assoluto 16.362 migliaia di Euro, attribuibile per il 12,9% alla crescita organica e per l'1,5% alla variazione di perimetro, per effetto del consolidamento dal 1° agosto 2023 di Ascertia Ltd e delle sue controllate. La crescita organica include gli effetti del consolidamento di SferaBit da parte di Visura per 0,4

milioni di Euro e i risultati della partnership strategica fra InfoCert e CRIF per il lancio di una piattaforma integrata di onboarding e KYC in ambito *financial services*.

La BU opera prevalentemente nel mercato della Digital Trust che per gli anni 2023-2025 è atteso in crescita con un CAGR double digit ed il cui valore è stimato nel 2023 per oltre 2MLD Euro.

La sostenuta crescita dei primi nove mesi è stata trainata dalle soluzioni LegalMail, LegalCert e LegalInvoice dell'area OTS nel mercato della Pubblica Amministrazione, grazie anche al sostegno economico derivante dalle risorse PNRR. Alla crescita ha contribuito l'andamento delle controllate estere Camerfirma e CertEurope (i cui prodotti sono riconducibili alla categoria LegalCert). A livello internazionale prosegue il percorso di crescita attraverso la vendita diretta delle soluzioni a clienti europei. Il canale dell'E-Commerce ha registrato un significativo incremento anche per effetto dell'aumento dei prezzi attuato per mitigare gli impatti inflattivi.

Nel corso del terzo trimestre si è concluso il processo di migrazione in outsourcing del datacenter di InfoCert, operazione che consentirà maggiore scalabilità, un'offerta migliorativa per i clienti e ottimizzazioni di costo negli anni. Sono proseguiti inoltre gli investimenti per lo sviluppo dei prodotti in portafoglio destinati ai mercati nazionali e internazionali, finalizzati all'adeguamento della normativa di riferimento, nonché all'integrazione con le funzionalità di Cybersecurity.

L'EBITDA rettificato del segmento è pari a 37.660 migliaia di Euro, in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2022 di 4.859 migliaia di Euro (+14,8%) e un margine pari al 28,9% sui ricavi (28,8% nei primi nove mesi del 2022). Il continuo miglioramento della redditività marginale è determinato dall'incremento dei ricavi e dalla crescita di prodotti e soluzioni caratterizzati da un elevato standard di innovazione.

Cybersecurity

I Ricavi del segmento *Cybersecurity* ammontano a 62.747 migliaia di Euro con un incremento rispetto ai primi nove mesi del 2022 pari al 14,7%, in valore assoluto 8.018 migliaia di Euro.

La BU opera nel mercato Cybersecurity, sviluppando la propria offerta sulle attività progettuali di Digital Transformation, in cui, per gli anni 2023-2025 viene confermato un trend di crescita positivo. Il valore complessivo dei mercati di riferimento (Cybersecurity e Digital Transformation) è stimato, per l'anno 2023, in circa 80 MLD€, di cui 2,3 MLD€ con CAGR 8% relativi al solo mercato Cybersecurity.

In questo scenario, La BU Cybersecurity chiude i primi nove mesi dell'anno in netta crescita con tutte le tre le società controllate operanti sul mercato. La crescita dei ricavi di circa il 15% rispetto all'anno precedente avviene in modo predominante nell'area della Cybersecurity nelle componenti di offerta Advisory, Implementation Services e Managed Security Services.

La BU Cybersecurity ha perseguito lo sviluppo del business in linea con gli indirizzi strategici definiti per il 2023 mirati ad una offerta di servizi per gestione end-to-end della sicurezza dei propri Clienti. In quest'ottica i principali risultati sono venuti dai servizi "Asset Based", sia in ambito "Managed Security Services" (con i servizi SOC-H24 di Swascan e CSDC di Yoro), sia in ambito "Implementation Services". Lo sviluppo dell'offerta "Asset Based" è avvenuto sia attraverso soluzioni proprietarie, sia integrando soluzioni di terze parti.

In linea con questa strategia, è stata attivata nella prima parte dell'anno una partnership con Google Cloud che permette alle società della BU Cybersecurity (Corvallis, Swascan e Yoroi), di offrire ai propri clienti Chronicle SIEM (Security Information and Event Management) di Google Cloud integrato con i propri servizi di Threat Intelligence e SOC. L'accordo è ora pienamente operativo e sono in corso le attività di marketing congiunte con Google per lo sviluppo del business che sta proseguendo secondo le aspettative iniziali. Anche per il contributo di questa partnership strategica, la BU Cyber ha ottenuto ottimi risultati, in netta crescita rispetto all'anno precedente, anche nell'ambito dei servizi gestiti (Soch24 e CSDC) con un ordinato complessivo di periodo, per i soli due servizi, di oltre 6,5 milioni. Tale risultato consente alla BU Cyber di consolidare sempre più la posizione di riferimento per la cybersicurezza in Italia.

Rispetto all'offerta in ambito Advisory, i primi nove mesi dell'anno hanno fatto registrare degli ottimi risultati in termini di ordinato della nuova Cyber Threat Intelligence (CTI) di Swascan, sviluppata nei laboratori interni e già operante presso numerosi Clienti. Sempre in ambito Advisory, la BU per il tramite di Yoroi ha incrementato le attività in ambito "Compliance", intercettando nuove esigenze normative in ambito Finance quali ad esempio il regolamento DORA. Inoltre, si sono consolidati come leader del mercato anche i servizi di "Incident Response" e "Digital Forensic".

E' confermato inoltre il riscontro positivo del mercato rispetto alla strategia di convergenza dei servizi di "Digital Trust" e "Cybersecurity", che insieme rappresentano un importante vantaggio competitivo del Gruppo. Questa proposizione commerciale, avviata nel corso del 2022 (Legalmail Security Premium, Mail defender) è proseguita anche nel 2023 con il lancio dell'offerta, nel secondo trimestre dell'anno, del servizio DNS Defense sul negozio on line di Infocert; offerta questa che sta raccogliendo un importante interesse da parte del mercato. All'interno del mercato della Digital Transformation, in cui opera prevalentemente Corvallis, a conferma del posizionamento sul mercato, dopo i rinnovi pluriennali di contratti e di attività progettuali con primari istituti bancari ed assicurativi, nel terzo trimestre Corvallis ha avviato con successo di numerose iniziative progettuali presso i clientivolte all'innovazione tecnologica ma anche funzionale e di processo.

L'EBITDA rettificato del segmento è pari a 7.961 migliaia di Euro, in significativo aumento (+66,8%) rispetto ai primi nove mesi del 2022 di 3.187 migliaia di Euro registra un'importante miglioramento della redditività percentuale che sale dall'8,7% al 12,7% sui Ricavi. Il risultato sopra descritto è riconducibile, oltre alla crescita dei ricavi, anche ai migliori margini ottenuti dalla vendita di prodotti e servizi proprietari soprattutto nelle aree di business Advisory e MSS.

Business Innovation

I Ricavi del segmento *Business Innovation* ammontano a 80.550 migliaia di Euro, con un incremento rispetto ai primi nove mesi del 2022 del 1,1%, in valore assoluto 879 migliaia di Euro.

Nel corso dei primi nove mesi del 2023 Warrant Hub ha completato la razionalizzazione societaria iniziata nel corso del 2022 con la fusione in data 30 gennaio 2023 u.s. delle società Warrant Innovation Lab, Trix, Enhancers, Plannet e Privacy Lab. Il percorso di riorganizzazione supporta il progetto di integrazione della nuova componente Digital nella proposizione dei servizi. Tale integrazione, che ha portato alla creazione di un polo di

competenze digitali di riferimento in ambito Manufacturing, sta ricevendo una risposta positiva dal mercato di riferimento.

Il mercato dei servizi agevolativi per l'innovazione, in cui Warrant Hub continua a ricoprire una posizione di leadership in Italia, nel corso del 2023, come peraltro previsto, è stato caratterizzato da una riduzione delle aliquote e dei conseguenti ricavi. Inoltre, i possibili benefici attesi dalla promulgazione del DPCM riconducibile all'Art. 23 Decreto Legge 21 giugno 2022, n. 73, non si sono ancora manifestati.

I servizi di internazionalizzazione hanno continuato a registrare una contrazione a causa del venir meno dei supporti alle PMI per i servizi di export forniti dal Ministero degli Affari esteri e della cooperazione internazionale attraverso il bando MAECI.

L'EBITDA rettificato del segmento è pari a 22.127 migliaia di Euro con un margine del 27,5%. Il decremento rispetto ai primi nove mesi del 2022 è del 20,2%; tale dinamica, oltre che ad uno sfavorevole revenues mix, è prevalentemente riconducibile all'incremento del costo del lavoro a cui, alla fine del terzo trimestre, non è ancora corrisposto un incremento dei ricavi, atteso invece nel quarto trimestre.

Sintesi dei risultati del terzo trimestre 2023

Il Gruppo ha chiuso il terzo trimestre 2023 con Ricavi pari a 87.071 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato ammonta a 18.993 migliaia di Euro, pari al 21,8% dei Ricavi. L'EBITDA si attesta a 16.593 migliaia di Euro, pari al 19,1% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile netto delle attività operative in funzionamento ammontano rispettivamente a 6.420 migliaia di Euro e 2.989 migliaia di Euro, pari al 7,4% e 3,4% dei Ricavi. L'utile netto, che include il Risultato delle attività operative cessate, ammonta a 3.072 migliaia di Euro.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2023	%	III Trimestre 2022 Restated ⁸	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	87.071	100,0%	78.668	100,0%	8.402	10,7%
EBITDA rettificato	18.993	21,8%	17.724	22,5%	1.269	7,2%
EBITDA	16.593	19,1%	16.248	20,7%	346	2,1%
Risultato operativo	6.420	7,4%	7.811	9,9%	(1.391)	-17,8%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	2.989	3,4%	3.818	4,9%	(829)	-21,7%
Risultato delle attività operative cessate	83	n.a.	42.195	n.a.	(42.112)	-99,8%
Utile netto	3.072	n.a.	46.013	n.a.	(42.941)	-93,3%

I Ricavi risultano in crescita rispetto al terzo trimestre 2022 di 8.402 migliaia di Euro pari al 10,7%, l'EBITDA rettificato di 1.269 migliaia di Euro pari al 7,2%, l'EBITDA di 346 migliaia di Euro pari al 2,1%, il Risultato operativo è in calo di 1.391 migliaia di Euro pari al 17,8%, così come l'Utile netto delle attività operative in funzionamento per 829 migliaia di Euro pari al 21,7%.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: Plannet S.r.l (consolidata dal 1° luglio 2022 e fusa in Warrant Hub S.p.A. con efficacia retroattiva al 1° gennaio 2023),

⁸ I dati comparativi del terzo trimestre 2022 sono stati rideterminati 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, di Evalve Innovacion consolidata integralmente dal 1° gennaio 2022, di Enhancers S.p.A. consolidata dal 1° aprile 2022, di Sferabit S.r.l. consolidata dal 1° maggio 2022, di Plannet S.r.l. e LAN&WAN S.r.l. consolidate dal 1° luglio 2022.

LAN&WAN Solutions S.r.l. (consolidata dal 1° luglio 2022 e fusa in Corvallis S.r.l. con efficacia al 1° gennaio 2023) e di Ascertia Ltd (e delle sue controllate) consolidata dal 1° agosto 2023. Il contributo di Ascertia Ltd (e delle sue controllate) è riportato di seguito come variazione di perimetro, mentre a seguito delle suddette fusioni, non è puntualmente misurabile e rendicontabile come variazione di perimetro il contributo ai risultati 2023 delle acquisizioni finalizzate nel corso del 2022.

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

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2023	%	III Trimestre 2022 Restated	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	87.071	100,0%	78.668	100,0%	8.402	10,7%
Costi per materie prime	(4.365)	-5,0%	(3.421)	-4,3%	(945)	27,6%
Costi per servizi	(25.843)	-29,7%	(24.573)	-31,2%	(1.270)	5,2%
Costi del personale	(35.977)	-41,3%	(31.161)	-39,6%	(4.816)	15,5%
Costi del contratto	(1.316)	-1,5%	(822)	-1,0%	(494)	60,1%
Altri costi operativi	(576)	-0,7%	(968)	-1,2%	392	-40,5%
Totale Costi Operativi*	(68.078)	-78,2%	(60.944)	-77,5%	(7.133)	11,7%
EBITDA rettificato	18.993	21,8%	17.724	22,5%	1.269	7,2%
Piani incentivi LTI**	(1.142)	-1,3%	214	0,3%	(1.356)	-633,0%
Componenti non ricorrenti	(1.258)	-1,4%	(1.690)	-2,1%	432	-25,5%
EBITDA	16.593	19,1%	16.248	20,7%	346	2,1%
Ammortamenti diritti d'uso	(1.409)	-1,6%	(1.358)	-1,7%	(52)	3,8%
Ammortamenti attività materiali	(437)	-0,5%	(599)	-0,8%	162	-27,0%
Ammortamenti attività immateriali	(2.742)	-3,1%	(1.551)	-2,0%	(1.191)	76,8%
Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento	(4.490)	-5,2%	(4.486)	-5,7%	(5)	0,1%
Accantonamenti	55	0,1%	(203)	-0,3%	258	-127,2%
Svalutazioni	(1.150)	-1,3%	(241)	-0,3%	(910)	378,3%
Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni	(10.173)	-11,7%	(8.437)	-10,7%	(1.737)	20,6%
Risultato Operativo	6.420	7,4%	7.811	9,9%	(1.391)	-17,8%
Proventi finanziari	1.571	1,8%	57	0,1%	1.515	2674,9%
Oneri finanziari	(3.025)	-3,5%	(1.671)	-2,1%	(1.354)	81,0%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(1.454)	-1,7%	(1.615)	-2,1%	161	-10,0%
Risultato delle Partecipazioni al PN	(7)	0,0%	(113)	-0,1%	106	-93,7%
Risultato ante imposte	4.959	5,7%	6.084	7,7%	(1.125)	-18,5%
Imposte	(1.970)	-2,3%	(2.266)	-2,9%	295	-13,0%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	2.989	3,4%	3.818	4,9%	(829)	-21,7%
Risultato delle attività operative cessate	83	n.a.	42.195	n.a.	(42.112)	-99,8%
Utile netto	3.072	n.a.	46.013	n.a.	(42.941)	-93,3%
<i>di cui di terzi</i>	<i>977</i>	<i>n.a.</i>	<i>(1.412)</i>	<i>n.a.</i>	<i>2.389</i>	<i>-169,2%</i>

* I Costi Operativi sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e al netto del costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, entrambi rilevati nei "Costi del personale".

** Il Costo Piani incentivi LTI include il costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, entrambi rilevati nei "Costi del personale".

I Ricavi aumentano da 78.668 migliaia di Euro del terzo trimestre 2022 a 87.071 migliaia di Euro del terzo trimestre 2023, con una crescita di 8.402 migliaia di Euro, pari al 10,7%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla crescita organica è pari al 8,6% (6.731 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 2,1% (1.671 migliaia di Euro).

I **Costi operativi** passano da 60.944 migliaia di Euro del terzo trimestre 2022 a 68.078 migliaia di Euro del terzo trimestre 2023 con un incremento di 7.133 migliaia di Euro pari al 11,7%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla crescita organica è pari al 8,9% (5.418 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 2,8% (1.716 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 17.724 migliaia di Euro del terzo trimestre 2022 a 18.993 migliaia di Euro del terzo trimestre 2023, con un incremento di 1.269 migliaia di Euro pari al 7,2%. L'incremento dell'EBITDA rettificato attribuibile alla crescita organica è pari al 7,4% (1.314 migliaia di Euro).

L'**EBITDA** passa da 16.248 migliaia di Euro del terzo trimestre 2022 a 16.593 migliaia di Euro del terzo trimestre 2023, con un incremento di 346 migliaia di Euro pari allo 2,1%. L'incremento dell'EBITDA attribuibile alla crescita organica è pari al 2,4% (391 migliaia di Euro).

Le voci **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** per complessivi 10.173 migliaia di Euro (8.437 migliaia di Euro del terzo trimestre 2022) includono 4.490 migliaia di Euro di *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (4.486 migliaia di Euro del terzo trimestre 2022), principalmente della Cybersecurity, CertEurope, Evaluate Innovación, Warrant Hub, Forvalue e Queryo. Gli *Accantonamenti* per rischi diminuiscono di 258 migliaia di Euro. Le *Svalutazioni* aumentano di 910 migliaia di Euro per svalutazioni su crediti commerciali.

Gli **Oneri finanziari netti** del terzo trimestre 2022 ammontano a 1.454 migliaia di Euro (1.615 migliaia di Euro del terzo trimestre 2022). L'incremento di 1.515 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari** include gli interessi maturati sugli investimenti di liquidità a breve termine (*time deposit*) e proventi non ricorrenti per 279 migliaia di euro, 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 di svalutazioni non ricorrenti su partecipazioni consolidate con il metodo del Patrimonio netto per 995 migliaia di Euro. Il saldo di Interessi Attivi/Passivi nel terzo trimestre 2023 è negativo per 395 migliaia di Euro (1.087 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2022).

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano essere pari a 1.970 migliaia di Euro (2.266 migliaia di Euro del terzo trimestre 2022). Il *tax rate* è pari al 39,7%, in aumento rispetto al *tax rate* del terzo trimestre 2022 (37,2%) principalmente per l'indeducibilità delle svalutazioni di partecipazioni sopra menzionate.

L'**Utile netto delle attività operative in funzionamento** del terzo trimestre 2023 è pari a 2.989 migliaia di Euro rispetto a 3.818 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2022, in calo del 21,7%.

L'**Utile netto** del terzo trimestre 2023 è pari a 3.072 migliaia di Euro (di cui 977 migliaia di Euro di terzi) rispetto a 46.013 migliaia di Euro del terzo trimestre 2022 nel quale era stata conclusa la cessione di Innolva S.p.A. e delle sue controllate.

Risultati economici rettificati

Risultati economici *rettificati* calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici 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 <i>rettificato</i> (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2023	%	III Trimestre 2022 Restated	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	87.071	100,0%	78.668	100,0%	8.402	10,7%
EBITDA <i>rettificato</i>	18.993	21,8%	17.724	22,5%	1.269	7,2%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	13.070	15,0%	13.772	17,5%	(701)	-5,1%
Utile netto <i>rettificato</i> delle attività operative in funzionamento	8.733	10,0%	8.836	11,2%	(102)	-1,2%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dell'EBITDA rispetto al terzo trimestre 2023 del 7,2%, un decremento del Risultato operativo del 5,1% e dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento del 1,2%.

Componenti non ricorrenti

Nel corso del terzo trimestre 2023 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 1.258 migliaia di Euro, di cui 465 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società target e 652 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione.

Negli *Oneri finanziari non ricorrenti* sono rilevate svalutazioni su partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto per 995 migliaia di Euro, di cui 985 migliaia di Euro per l'adeguamento alla quota di pertinenza del patrimonio netto di Wisee S.r.l. Società Benefit per effetto della messa in liquidazione della società nel corso del terzo trimestre. Nei *Proventi finanziari non ricorrenti* sono rilevati 279 migliaia di Euro per svalutazioni di dilazioni prezzo connesse ad acquisizioni.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 391 migliaia di Euro riferibili all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Nel terzo trimestre 2022 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 1.690 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 264 migliaia di Euro.

Piani e incentivi LTI

I costi rilevati, pari a 1.142 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2021-2023 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023** per 267 migliaia di Euro, al Piano di Performance Shares come dettagliato nel paragrafo **Piano di Performance Shares 2023-2025** per 700 migliaia di Euro e a costi per incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo per 174 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 4.490 migliaia di Euro (4.486 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 265 migliaia di Euro (526 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

Costruzione risultati economici rettificati <i>(in migliaia di Euro)</i>	EBITDA		Risultato operativo		Utile netto delle attività in funzionamento	
	III Trimestre 2023	III Trimestre 2022 Restated	III Trimestre 2023	III Trimestre 2022 Restated	III Trimestre 2023	III Trimestre 2022 Restated
Risultati economici reported	16.593	16.248	6.420	7.811	2.989	3.818
Costi per servizi non ricorrenti	598	1.012	598	1.012	598	1.012
Piani incentivi LTI	1.142	(214)	1.142	(214)	1.142	(214)
Costi del personale non ricorrenti	293	599	293	599	293	599
Altri costi operativi non ricorrenti	368	79	368	79	368	79
Ammortamento Altre attività immateriali da consolidamento			4.490	4.486	4.490	4.486
Accantonamenti non ricorrenti			(240)	0	(240)	0
Proventi finanziari non ricorrenti					(279)	0
Adeguamento corrispettivi potenziali					265	526
Oneri finanziari non ricorrenti					995	0
Effetto fiscale sulle rettifiche					(1.886)	(1.470)
Risultati economici rettificati	18.993	17.724	13.070	13.772	8.733	8.836
<i>Variazione su anno precedente</i>	<i>7,2%</i>		<i>-5,1%</i>		<i>-1,2%</i>	

Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2023	EBITDA MARGIN III Trimestre 2023	III Trimestre 2022 Restated	EBITDA MARGIN III Trimestre 2022	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	43.833		37.025		6.808	18,4%	13,9%	4,5%
Cybersecurity	20.185		17.961		2.224	12,4%	12,4%	0,0%
Business Innovation	24.439		24.307		133	0,5%	0,5%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	1.047		865		181	20,9%	20,9%	0,0%
Intrasettoriali	(2.434)		(1.490)		(943)	63,3%	63,3%	0,0%
Totale Ricavi	87.071		78.668		8.403	10,7%	8,6%	2,1%
EBITDA								
Digital Trust	12.032	27,4%	10.618	28,7%	1.414	13,3%	13,7%	-0,4%
Cybersecurity	2.847	14,1%	2.166	12,1%	681	31,5%	31,5%	0,0%
Business Innovation	5.448	22,3%	7.484	30,8%	(2.036)	-27,2%	-27,2%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	(3.755)	n.a.	(4.044)	n.a.	289	7,1%	7,1%	0,0%
Intrasettoriali	22	n.a.	24	n.a.	(2)	-6,3%	-6,3%	0,0%
Totale EBITDA	16.593	19,1%	16.248	20,7%	346	2,1%	2,4%	-0,3%

Risultati rettificati per segmento di business:

Conto Economico rettificato di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2023	EBITDA MARGIN III Trimestre 2023	III Trimestre 2022 Restated	EBITDA MARGIN III Trimestre 2022	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	43.833		37.025		6.808	18,4%	13,9%	4,5%
Cybersecurity	20.185		17.961		2.224	12,4%	12,4%	0,0%
Business Innovation	24.439		24.307		133	0,5%	0,5%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	1.047		865		181	20,9%	20,9%	0,0%
Intrasettoriali	(2.434)		(1.490)		(943)	63,3%	63,3%	0,0%
Totale Ricavi	87.071		78.668		8.403	10,7%	8,6%	2,1%
EBITDA								
Digital Trust	13.310	30,4%	11.713	31,6%	1.597	13,6%	14,0%	-0,4%
Cybersecurity	3.160	15,7%	1.757	9,8%	1.404	79,9%	79,9%	0,0%
Business Innovation	5.819	23,8%	7.727	31,8%	(1.907)	-24,7%	-24,7%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	(3.319)	n.a.	(3.496)	n.a.	177	5,1%	5,1%	0,0%
Intrasettoriali	22	n.a.	24	n.a.	(2)	-6,3%	-6,3%	0,0%
Totale EBITDA Rettificato	18.993	21,8%	17.724	22,5%	1.269	7,2%	7,4%	-0,3%

Situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo

Situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2023 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2022 ed al 30 settembre 2022:

In migliaia di Euro	30/09/2023		Confronto al 31 dicembre 2022				Confronto al 30 settembre 2022 ⁹			
		%	31/12/2022	%	Δ	Δ %	30/09/2022	%	Δ	Δ %
Avviamento	356.411	65,9%	316.060	65,9%	40.351	12,8%	316.035	69,1%	40.376	12,8%
Altre attività immateriali da consolidamento	131.439	24,3%	144.895	30,2%	(13.456)	-9,3%	149.382	32,7%	(17.943)	-12,0%
Attività immateriali	48.985	9,1%	26.382	5,5%	22.602	85,7%	21.353	4,7%	27.631	129,4%
Immobilizzazioni materiali	6.236	1,2%	5.194	1,1%	1.042	20,1%	5.052	1,1%	1.184	23,4%
Immobilizzazioni materiali in leasing	42.338	7,8%	43.229	9,0%	(891)	-2,1%	31.375	6,9%	10.964	34,9%
Immobilizzazioni finanziarie	31.863	5,9%	7.887	1,6%	23.976	304,0%	10.408	2,3%	21.455	206,1%
Immobilizzazioni nette	617.271	114,1%	543.647	113,4%	73.624	13,5%	533.605	116,7%	83.666	15,7%
Rimanenze	1.999	0,4%	1.926	0,4%	73	3,8%	1.941	0,4%	59	3,0%
Crediti commerciali	80.313	14,8%	111.150	23,2%	(30.837)	-27,7%	65.806	14,4%	14.507	22,0%
Attività derivanti da contratto	26.633	4,9%	16.979	3,5%	9.655	56,9%	23.493	5,1%	3.140	13,4%
Attività per costi del contratto	11.016	2,0%	9.180	1,9%	1.836	20,0%	8.309	1,8%	2.707	32,6%
Debiti commerciali	(41.843)	-7,7%	(50.745)	-10,6%	8.902	-17,5%	(40.250)	-8,8%	(1.593)	4,0%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	(89.455)	-16,5%	(84.466)	-17,6%	(4.989)	5,9%	(68.769)	-15,0%	(20.686)	30,1%
di cui correnti	(73.791)	-13,6%	(66.434)	-13,9%	(7.357)	11,1%	(52.348)	-11,5%	(21.443)	41,0%
di cui non correnti	(15.664)	-2,9%	(18.033)	-3,8%	2.369	-13,1%	(16.421)	-3,6%	757	-4,6%
Debiti verso il Personale	(22.234)	-4,1%	(18.434)	-3,8%	(3.800)	20,6%	(20.069)	-4,4%	(2.165)	10,8%
Altri crediti	25.496	4,7%	20.717	4,3%	4.779	23,1%	22.063	4,8%	3.432	15,6%
Altri debiti	(18.995)	-3,5%	(23.129)	-4,8%	4.134	-17,9%	(16.292)	-3,6%	(2.703)	16,6%
Attività (Passività) per imposte correnti	(200)	0,0%	(1.784)	-0,4%	1.584	-88,8%	(2.389)	-0,5%	2.189	-91,6%
Attività (Passività) per imposte differite	(26.804)	-5,0%	(30.184)	-6,3%	3.380	-11,2%	(30.440)	-6,7%	3.637	-11,9%
Capitale circolante netto	(54.074)	-10,0%	(48.791)	-10,2%	(5.283)	10,8%	(56.597)	-12,4%	2.523	-4,5%
Benefici ai dipendenti	(18.649)	-3,4%	(16.613)	-3,5%	(2.036)	12,3%	(19.505)	-4,3%	856	-4,4%
Fondi per rischi e oneri	(3.518)	-0,7%	(2.961)	-0,6%	(557)	18,8%	(3.926)	-0,9%	408	-10,4%
Fondi	(22.167)	-4,1%	(19.574)	-4,1%	(2.593)	13,2%	(23.431)	-5,1%	1.264	-5,4%
TOTALE CCN E FONDI	(76.240)	-14,1%	(68.365)	-14,3%	(7.875)	11,5%	(80.028)	-17,5%	3.788	-4,7%
Attività (Passività) possedute per la vendita	(0)	0,0%	4.291	0,9%	(4.291)	-100,0%	3.550	0,8%	(3.550)	-100,0%
TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO	541.031	100,0%	479.573	100,0%	61.458	12,8%	457.127	100,0%	83.904	18,4%
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	406.560	75,1%	365.665	76,2%	40.895	11,2%	301.210	65,9%	105.350	35,0%
Patrimonio netto di Terzi	42.973	7,9%	36.351	7,6%	6.622	18,2%	15.732	3,4%	27.241	173,2%
PATRIMONIO NETTO	449.533	83,1%	402.015	83,8%	47.518	11,8%	316.942	69,3%	132.591	41,8%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	91.498	16,9%	77.557	16,2%	13.941	18,0%	140.185	30,7%	(48.687)	-34,7%
TOTALE FONTI	541.031	100,0%	479.573	100,0%	61.458	12,8%	457.127	100,0%	83.904	18,4%

Il **Capitale investito netto** aumenta di 61,5 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2022 principalmente per l'effetto dell'investimento in Ascertia (44,4 milioni di Euro alla data dell'acquisizione), di Defence Tech (25,6 milioni di Euro) e degli investimenti straordinari in

⁹ I dati comparativi al 30 settembre 2022 sono stati rideterminati 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, di Evalue Innovacion consolidata integralmente dal 1° gennaio 2022, di Enhancers S.p.A. consolidata dal 1° aprile 2022, di Sferabit S.r.l. consolidata dal 1° maggio 2022, di Plannet S.r.l. e LAN&WAN S.r.l. consolidate dal 1° luglio 2022.

attività immateriali (13,1 milioni di Euro) per l'acquisizione della licenza software CRIF Phygital, parzialmente compensati dal decremento del Capitale Circolante Netto e Fondi (7,9 milioni di Euro), dal deconsolidamento di Re Valuta S.p.A. (5,0 milioni di Euro al *closing*), degli ammortamenti delle Altre attività immateriali da consolidamento (13,5 milioni di Euro).

Le *Immobilizzazioni nette* al 30 settembre 2023 ammontano a 617.271 migliaia di Euro con un incremento di 73.624 migliaia di Euro (13,5%) rispetto al 31 dicembre 2022 (543.647 migliaia di Euro). La variazione negli Avviamenti è interamente ascrivibile all'acquisizione Ascertia.

Relativamente alle attività in funzionamento, gli Investimenti in *Attività immateriali e Immobilizzazioni materiali* ammontano nei primi nove mesi del 2023 a 15.247 migliaia di Euro, escludendo l'investimento straordinario di 13.095 migliaia di Euro per l'acquisizione della licenza software CRIF Phygital (11.101 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2022, 24.171 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi) mentre gli ammortamenti sono pari a 9.011 migliaia di Euro (5.954 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2022, 12.765 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi).

Il **Capitale Circolante Netto** passa da -48.791 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022 a -54.074 migliaia di Euro (-54.553 migliaia di Euro escludendo la variazione di perimetro) al 30 settembre 2023:

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* diminuisce di 21.182 migliaia di Euro pari al 16,5% (19,8% per riduzione organica);
- I *Debiti commerciali* diminuiscono di 8.902 migliaia di Euro pari al 17,5% (18,6% per riduzione organica);
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* crescono di 4.989 migliaia di Euro pari al 5,9% (2,3% per crescita organica);
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 3.800 migliaia di Euro pari al 20,6% (19,3% per crescita organica);
- Le *Passività per imposte correnti* diminuiscono di 1.584 migliaia di Euro pari al 88,8% per effetto delle imposte correnti versate nei primi nove mesi parzialmente compensato dall'accantonamento del periodo.

Il *Capitale Circolante Netto* è in crescita rispetto al 30 settembre 2022 di 2.523 migliaia di Euro pari al 4,5% (in crescita di 2.044 migliaia di Euro pari al 3,6% escludendo la variazione di perimetro):

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* cresce di 17.647 migliaia di Euro pari al 19,8% (15,0% per crescita organica);
- I *Debiti commerciali* aumentano di 1.593 migliaia di Euro pari al 4,0% (2,6% per crescita organica);
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* crescono di 20.686 migliaia di Euro pari al 30,1% (25,7% per crescita organica);
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 2.165 migliaia di Euro pari al 10,8% (9,6% per crescita organica);

I *Benefici a dipendenti* al 30 settembre 2023 ammontano a 18.649 migliaia di Euro e aumentano di 2.036 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2022 pari al 12,3%.

I *Fondi per rischi e oneri* al 30 settembre 2023 ammontano a 3.518 migliaia di Euro e aumentano di 557 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2022 pari al 18,8%.

Il **Patrimonio netto** cresce rispetto al 31 dicembre 2022 di 47.518 migliaia di Euro principalmente per l'effetto congiunto di:

- risultato positivo del conto economico complessivo del periodo pari a 47.914 migliaia di Euro trainato dalla plusvalenza netta realizzata dalla cessione Re Valuta S.p.A. pari a 37.629 migliaia di Euro;
- in decremento per i dividendi deliberati pari a 33.253 migliaia di Euro (non ancora distribuiti o non ancora riscossi dagli aventi diritto per 1.399 migliaia di Euro), di cui 5.806 migliaia di Euro distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze;
- 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 incremento per l'adeguamento delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza per complessivi 3.758 migliaia di Euro (di cui: 1.139 migliaia di Euro sulle società controllate da Tinexta Cyber, 1.925 migliaia di Euro su CertEurope, 855 migliaia di Euro su Queryo Advance, 223 migliaia di Euro su Evalue Innovación, -351 migliaia di Euro su Ascertia e il residuo pari a -33 migliaia di Euro su Sixtema) della distribuzione di dividendi deliberata in corso d'anno, della variazione dei risultati prospettici attesi per l'anno in corso dalle società interessate, della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché della variazione del tasso di attualizzazione.
- in decremento per l'acquisto di n° 174.000 azioni proprie, pari allo 0,369% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 3.341 migliaia di Euro, in parte compensato dalla vendita di n° 3.040 azioni proprie per il parziale esercizio delle opzioni legate al **Piano di Stock Option 2020-2022** per un controvalore di vendita pari a 33 migliaia di Euro.
- in incremento della Riserva Pagamenti basati su azioni per 2.705 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 42.973 migliaia di Euro al 30 settembre 2023. L'incremento è attribuibile alla diluizione su InfoCert S.p.A. dal 88,17% al 83,91% per l'aumento di capitale sottoscritto da soci di minoranza.

L'aumento del Capitale Investito Netto per 61,5 milioni di Euro, parzialmente compensato dall'aumento del Patrimonio Netto per 47,5 milioni di Euro comporta un incremento del *Totale indebitamento finanziario* di 13,9 milioni di Euro. 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 38,6 milioni di Euro e conseguentemente un beneficio sul *Totale indebitamento finanziario* di 43,3 milioni di Euro. Il primo consolidamento di Ascertia ha comportato un incremento del *Capitale Investito Netto* e del *Totale indebitamento finanziario* pari a 44,4 milioni di Euro.

Totale Indebitamento finanziario del Gruppo

Totale indebitamento finanziario del Gruppo al 30 settembre 2023 confrontato con la situazione al 31 dicembre 2022 ed al 30 settembre 2022:

In migliaia di Euro	30/09 2023	Confronto 31 dicembre 2022			Confronto 30 settembre 2022		
		31/12 2022	Δ	Δ%	30/09 2022	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	68.041	116.890	(48.850)	-41,8%	205.048	(137.007)	-66,8%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	104.768	0	104.768	n.a.	0	104.768	n.a.
C Altre attività finanziarie correnti	24.836	125.784	(100.948)	-80,3%	3.803	21.033	553,1%
D Liquidità (A+B+C)	197.644	242.674	(45.030)	-18,6%	208.850	(11.206)	-5,4%
E Debito finanziario corrente	57.010	40.067	16.943	42,3%	42.202	14.808	35,1%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	49.531	53.447	(3.916)	-7,3%	57.804	(8.274)	-14,3%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	106.541	93.514	13.027	13,9%	100.007	6.534	6,5%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(91.103)	(149.160)	58.057	-38,9%	(108.843)	17.741	-16,3%
I Debito finanziario non corrente	182.600	226.717	(44.117)	-19,5%	249.028	(66.428)	-26,7%
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)	182.600	226.717	(44.117)	-19,5%	249.028	(66.428)	-26,7%
M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)	91.498	77.557	13.941	18,0%	140.185	(48.687)	-34,7%
N Altre attività finanziarie non correnti	1.893	1.668	225	13,5%	3.061	(1.168)	-38,2%
O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N)	89.605	75.889	13.716	18,1%	137.124	(47.519)	-34,7%

(*) **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 91.498 migliaia di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2022 di 13.941 migliaia di Euro.

Composizione del **Totale indebitamento finanziario**:

Composizione Totale indebitamento finanziario	30/09/2023		31/12/2022		30/09/2022	
	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza
Totale indebitamento finanziario	91.498		77.557		140.185	
Indebitamento finanziario connesso alle attività in funzionamento	91.498		79.075		141.909	
Indebitamento finanziario lordo	289.142	100,0%	320.137	100,0%	348.891	100,0%
Debito bancario	145.187	50,2%	168.734	52,7%	189.449	54,3%
Derivati di copertura su Debito bancario	(8.371)	-2,9%	(8.640)	-2,7%	(7.952)	-2,3%
Debito per acquisizione partecipazioni	104.122	36,0%	112.980	35,3%	131.575	37,7%
<i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza</i>	<i>81.028</i>	<i>28,0%</i>	<i>94.373</i>	<i>29,5%</i>	<i>109.824</i>	<i>31,5%</i>
<i>Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni</i>	<i>21.109</i>	<i>7,3%</i>	<i>14.743</i>	<i>4,6%</i>	<i>17.117</i>	<i>4,9%</i>
<i>Dilazioni prezzo concesse dai venditori</i>	<i>1.984</i>	<i>0,7%</i>	<i>3.864</i>	<i>1,2%</i>	<i>4.633</i>	<i>1,3%</i>
Debiti per leasing	43.206	14,9%	43.001	13,4%	31.120	8,9%
Altri debiti finanziari	4.997	1,7%	4.061	1,3%	4.699	1,3%
Liquidità	(197.644)	100,0%	(241.062)	100,0%	(206.982)	100,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(172.808)	87,4%	(115.278)	47,8%	(203.266)	98,2%
Altre attività finanziarie	(24.836)	12,6%	(125.784)	52,2%	(3.716)	1,8%
Indebitamento finanziario connesso alle attività disponibili per la vendita			(1.518)		(1.724)	

Variazione del *Totale indebitamento finanziario* dei primi nove mesi del 2023 rispetto ai primi nove mesi del 2022 e agli ultimi 12 mesi al 30 settembre 2023:

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>30/09/2023</i>	<i>30/09/2022</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 30 settembre 2023</i>
Totale indebitamento finanziario iniziale	77.557	264.388	140.185
<i>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</i>	(40.279)	(36.189)	(53.545)
<i>Componenti non ricorrenti del Free Cash Flow delle continuing operations</i>	2.843	8.137	4.149
<i>Free Cash Flow delle discontinued operations</i>	2.355	(9.027)	2.735
(Proventi) Oneri finanziari netti	822	4.397	1.590
Dividendi deliberati	33.253	21.206	33.253
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere	3.238	18.117	15.499
Acquisizioni	71.496	72.719	71.541
Dismissioni	(43.738)	(130.287)	(42.987)
Investimenti straordinari in Attività Immateriali	13.095	0	13.095
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	(3.758)	980	(19.022)
Aumenti di capitale	(30.000)	(70.000)	(84.920)
Azioni proprie	3.308	1.678	9.739
Derivati in OCl	1.114	(7.951)	509
Altro residuale	192	2.018	(323)
Totale indebitamento finanziario finale	91.498	140.185	91.498

- Il *Free Cash Flow* delle *continuing operations* generato nei primi nove mesi del 2023 è pari a 37.436 migliaia di Euro. Il *Free Cash Flow rettificato delle continuing operations* ammonta a 40.279 migliaia di Euro. Il flusso di cassa delle componenti non ricorrenti dei primi nove mesi del 2023 è pari a 2.843 migliaia di Euro:

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>30/09/2023</i>	<i>30/09/2022</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 30 settembre 2023</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa delle <i>Continuing operations</i>	64.372	55.079	95.009
Imposte pagate delle <i>Continuing Operations</i>	(11.729)	(15.926)	(21.042)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa delle <i>Continuing Operations</i>	52.643	39.153	73.967
Investimenti in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali delle <i>Continuing Operations</i>	(28.303)	(11.101)	(37.666)
Investimenti straordinari in Attività immateriali	13.095	0	13.095
<i>Free Cash Flow</i> delle <i>Continuing operations</i>	37.436	28.052	49.396
Flusso di cassa delle componenti non ricorrenti	2.843	8.137	4.149
<i>Free Cash Flow rettificato delle <i>Continuing operations</i></i>	40.279	36.189	53.546

- I dividendi deliberati ammontano a 33.253 migliaia di Euro (non ancora distribuiti o non ancora riscossi dagli aventi diritto per 1.399 migliaia di Euro), di cui 5.806 migliaia di Euro distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze;
- I *nuovi contratti di leasing e gli adeguamenti di contratti* dei primi nove mesi del 2023 hanno comportato complessivamente un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 3.238 migliaia di Euro.
- Nelle *Dismissioni* pari a 43.738 migliaia di Euro è rilevato l'impatto sul *Totale Indebitamento finanziario* derivante dal *closing* della cessione di Re Valuta S.p.A.

pari a 43.335 migliaia di Euro oltre oneri accessori alla vendita già pagati per 811 migliaia di Euro, il saldo degli oneri legati alla cessione di Innolva S.p.A per 786 migliaia di Euro e la cessione dei FBS Next S.p.A. per 2.000 migliaia di Euro

- Il saldo delle *Acquisizioni* pari a 71.496 migliaia di Euro è composto:
 - dall'impatto del primo consolidamento di Ascertia e delle sue controllate pari a 44.382 migliaia di Euro, derivante dalle disponibilità liquide pagate, dall'iscrizione dei corrispettivi potenziali e delle passività per l'acquisizione delle quote di minoranza, nonché dal consolidamento del Totale indebitamento finanziario di Ascertia e delle sue controllate;
 - dall'acquisizione del 20% di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit, contabilizzata con il metodo del Patrimonio netto, per 25.630 migliaia di Euro inclusivi degli oneri accessori pagati;
 - da Investimenti in altre partecipazioni per 1.484 migliaia di Euro.
- Gli *Investimenti straordinari in Attività Immateriali* sono relativi all'acquisizione della licenza software CRIF Phygital.
- L'*Adeguamento delle opzioni Put sulle partecipazioni di minoranza* è positivo per complessivi 3.758 migliaia di Euro (di cui: 1.139 migliaia di Euro sulle società controllate da Tinexta Cyber, 1.925 migliaia di Euro su CertEurope, 855 migliaia di Euro su Queryo Advance, 223 migliaia di Euro su Evaluate Innovación, -351 migliaia di Euro su Ascertia e il residuo pari a -33 migliaia di Euro su Sixtema) della distribuzione di dividendi deliberata in corso d'anno, della variazione dei risultati prospettici attesi per l'anno in corso dalle società interessate, della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché della variazione 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%.
- Al 30 settembre 2023 sono state acquistate n° 174.000 azioni proprie, pari allo 0,369% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 3.341 migliaia di Euro; sono state vendute n° 3.040 azioni proprie per il parziale esercizio delle opzioni legate al **Piano di Stock Option 2020- 2022** per un controvalore di vendita pari a 33 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 30 settembre 2023

Non si rilevano fatti di rilievo successivi alla chiusura del 30 settembre 2023.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati dei primi nove mesi del del 2023, il Consiglio di Amministrazione conferma per l'esercizio in corso aspettative¹⁰ di crescita dei ricavi consolidati 2023, a parità di perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2022¹¹, tra l'11% ed il 15% rispetto al 2022, con un EBITDA Adjusted in crescita tra l'8% ed il 12%.

A seguito delle acquisizioni intervenute nei primi nove mesi dell'anno, nonché dei minori incassi per il rinvio da parte del management dell'esercizio delle Stock Option maturate, il rapporto PFN/EBITDA Adjusted è atteso a fine 2023 nel range 0,7/0,8x intendendosi peraltro confermata la solida generazione di cassa operativa nella misura prevista a inizio anno.

Programma di acquisto di azioni proprie

Il 21 aprile 2023 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

¹⁰ 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.

¹¹ Escludendo dunque il contributo di Ascertia e delle sue controllate, consolidate dal 1° agosto 2023.

rischio e del rendimento atteso di investimenti alternativi e anche attraverso l'acquisto e la rivendita delle azioni ogniqualvolta 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.

Il 10 maggio 2023 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. 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"). Il Buy-back ha la finalità principale di 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, fermo restando che il Consiglio potrà prevedere ulteriori o diverse finalità del Buy-back nel rispetto di quanto approvato dall'Assemblea del 21 aprile 2023. Alla luce dei limiti posti dalla suddetta delibera assembleare del 21 aprile 2023, gli acquisti di azioni proprie dovranno essere effettuati in misura tale che in qualsiasi momento, tenuto conto delle azioni ordinarie Tinexta di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, dette azioni non superino complessivamente il 10% del capitale sociale della Società pari complessivamente a n. 4.720.712 azioni. Per eseguire il Buy-back la Società quindi si prefigge l'obiettivo di acquistare un numero massimo complessivo pari a n. 832.254 azioni. La Società ha deliberato di conferire a Banca IMI, quale intermediario indipendente, il mandato di eseguire il suddetto Buy-back in piena indipendenza e nel rispetto dei vincoli derivanti dalla normativa applicabile nonché nei limiti delle richiamate delibere. Le operazioni di acquisto saranno effettuate 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 Consob (anche per il tramite di società controllate), da individuarsi, di volta in volta. Inoltre, le operazioni di acquisto di azioni potranno essere effettuate anche con le modalità previste dall'art. 3 del Regolamento Delegato (UE) n. 2016/1052 della Commissione al fine di beneficiare, ove ne sussistano i presupposti, dell'esenzione di cui all'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) n. 596/2014 relativo

agli abusi di mercato con riferimento all'abuso di informazioni privilegiate e manipolazione di mercato. Il prezzo di acquisto delle azioni sarà stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione, fermo restando che gli acquisti dovranno essere effettuati ad un prezzo per azione che non potrà discostarsi, né in diminuzione, né in aumento, per più del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione e 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. Gli acquisti di azioni proprie, in una o più tranches e anche su base rotativa, dovranno essere effettuati entro 18 mesi dalla data della deliberazione dell'Assemblea. La durata dell'autorizzazione alla disposizione delle medesime azioni è senza limiti temporali. Si potrà procedere senza alcun vincolo temporale agli atti di disposizione nei limiti di quanto consentito e dalle prescrizioni normative e regolamentari e delle prassi ammesse pro-tempore vigenti, ove applicabili, e dai Regolamenti emanati da Borsa Italiana S.p.A., nonché in coerenza con le finalità sopra indicate e con linee strategiche che la Società intende perseguire. Le eventuali operazioni effettuate e i relativi dettagli saranno comunicati al mercato nei termini e con le modalità di cui alla normativa vigente.

Alla data del 30 settembre 2023 la Società detiene n° 1.771.207 azioni proprie, pari al 3,752% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 30.725 migliaia di Euro (inclusivo di commissioni per 41 migliaia di Euro). Nel corso dei primi nove mesi del 2023 sono state acquistate n° 174.000 azioni proprie, pari allo 0,369% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 3.341 migliaia di Euro; sono state vendute n° 3.040 azioni proprie, pari allo 0,006% del Capitale Sociale, per il parziale esercizio delle opzioni legate al Piano di Stock Option 2020- 2022 per un controvalore di vendita pari a 33 migliaia di Euro.

Piano di stock option 2020-2022

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2020, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l'assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2020-2022" (di seguito anche Piano) come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020. Il Piano prevede l'assegnazione di massimo 1.700.000 opzioni. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 29 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 1.670.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano prevede un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di *vesting* di 36 mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L'esercizio delle opzioni è subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio 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 Mature 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.

Il 23 giugno 2023 sono state attribuite complessivamente 1.559.736 opzioni in relazione al raggiungimento del target EBITDA pari al 96,28% a rispetto a 1.620.000 opzioni assegnate.

Al 30 settembre 2023 sono state esercitate 3.040 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 30 settembre 2023 risultano assegnate complessive 290.000 opzioni.

Piano di Performance Shares 2023-2025

In data 21 aprile 2023 l'Assemblea dei soci di Tinexta S.p.A. ha approvato il nuovo piano di incentivazione di lungo termine basato su strumenti finanziari denominato "Piano di Performance Shares 2023-2025" rivolto ai soggetti 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. Il Piano ha durata pluriennale e prevede un'unica assegnazione di azioni ai beneficiari fatta salva la possibilità dell'ingresso di nuovi beneficiari entro e non oltre il 30 giugno 2024. Nel caso di ingresso di nuovi beneficiari, entro il diciottesimo mese, il premio verrà riproporzionato secondo il principio pro-rata temporis. Il Piano prevede per tutti i beneficiari un periodo di maturazione triennale (c.d. periodo di vesting) che intercorre tra la data di assegnazione dei diritti e la data di attribuzione delle azioni ai beneficiari. Il Gruppo ha definito come obiettivi del Piano il parametro dell'EBITDA Adjusted cumulato triennale del Gruppo (peso relativo 60%) del TSR (peso relativo 30%) dell'Indicatore ESG correlato al Piano Triennale ESG 2023-2025 (peso relativo 10%). Al termine del periodo di vesting sarà riconosciuto ai beneficiari un numero aggiuntivo di Azioni equivalente ai dividendi ordinari e straordinari messi in pagamento dalla Società durante il periodo di vesting, che sarebbero spettati sul numero di azioni effettivamente attribuito ai beneficiari in ragione dei livelli di performance conseguiti nei termini e alle condizioni previste dal piano. Il piano di incentivazione prevede altresì un periodo di indisponibilità (c.d. periodo di lock-up) per una porzione delle azioni eventualmente consegnata all'Amministratore Delegato e ai Dirigenti con responsabilità strategiche.

Per ulteriori informazioni in merito alle principali caratteristiche del Piano si rinvia al Documento informativo ex art. 84-bis del regolamento Consob n. 11971/1999 ("Regolamento Emittenti"), consultabili presso la sede sociale e sul sito internet della Società www.tinexta.com alla Sezione Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti/21 Aprile 2023.

Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. del 10 maggio 2023 ha provveduto ad individuare (i) i beneficiari del Piano di LTI di Performance Shares 2023-2025 approvato dall'Assemblea dei Soci del 21 aprile 2023, tra i quali l'Amministratore Delegato e dirigenti con responsabilità strategiche, nonché (ii) il numero di diritti attribuiti a ciascun beneficiario. Il Consiglio di Amministrazione ha attribuito complessivamente n. 473.890 diritti a ricevere gratuitamente fino ad un massimo di n. 710.835 azioni della Società nel caso di raggiungimento massimo di tutti gli obiettivi di performance.

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 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 30 settembre 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 novembre 2023 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico. Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 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 30 settembre 2023 è riportato nella tabella seguente.

Società	Sede Legale	al 30 settembre 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	100,00%	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
Ascertia Ltd	Regno Unito	0	GBP	65,00%	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
Ascertia PVT Ltd	Pakistan	500	PKR	99,98%	Ascertia Ltd	83,90%	Integrale

Ascertia Software Trading LLC	UAE	0	AED	100,00%	Ascertia Ltd	83,91%	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
Wisee S.r.l. Società Benefit in liquidazione	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
Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit	Roma	2.554	Euro	20,00%	Tinexta Defence S.r.l.	20,00%	Patrimonio Netto

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

PROSPETTI CONTABILI

30 SETTEMBRE 2023

Prospetti contabili consolidati

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>In migliaia di Euro</i>	30/09/2023	31/12/2022
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	48.574	48.423
Attività immateriali e avviamento	536.834	487.337
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	28.104	5.891
Altre partecipazioni	1.866	332
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.893	1.664
- <i>di cui verso parti correlate</i>	45	137
Strumenti finanziari derivati	8.393	8.562
Attività per imposte differite	11.764	12.229
Crediti commerciali e altri crediti	2.725	2.329
- <i>di cui verso parti correlate</i>	42	0
Attività per costi del contratto	9.071	7.248
ATTIVITÀ NON CORRENTI	649.224	574.014
Rimanenze	1.999	1.926
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	24.836	125.784
- <i>di cui verso parti correlate</i>	2.195	1.574
Strumenti finanziari derivati	0	107
Attività per imposte correnti	2.168	1.133
Crediti commerciali e altri crediti	103.083	129.538
- <i>di cui verso parti correlate</i>	762	740
Attività derivanti da contratto	26.633	16.979
- <i>di cui verso parti correlate</i>	5	0
Attività per costi del contratto	1.945	1.932
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	172.808	115.278
- <i>di cui verso parti correlate</i>	1.732	4.444
Attività possedute per la vendita	0	10.853
ATTIVITÀ CORRENTI	333.472	403.529
TOTALE ATTIVITÀ	982.696	977.543

<i>In migliaia di Euro</i>	30/09/2023	31/12/2022
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	47.207	47.207
Azioni proprie	(30.725)	(27.437)
Riserva sovrapprezzo azioni	55.439	55.439
Altre riserve	334.639	290.455
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>406.560</i>	<i>365.665</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>42.973</i>	<i>36.351</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	449.533	402.015
PASSIVITÀ		
Fondi	2.812	2.567
Benefici ai dipendenti	18.167	16.363
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	190.971	235.200
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>929</i>	<i>954</i>
Strumenti finanziari derivati	22	29
Passività per imposte differite	38.567	42.412
Passività derivanti da contratto	15.559	17.911
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>32</i>	<i>55</i>
Proventi differiti	104	122
PASSIVITÀ NON CORRENTI	266.203	314.604
Fondi	706	393
Benefici ai dipendenti	482	251
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	106.541	93.577
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>307</i>	<i>1.004</i>
Debiti commerciali e altri debiti	83.072	92.308
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>667</i>	<i>747</i>
Passività derivanti da contratto	70.015	64.081
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>112</i>	<i>125</i>
Proventi differiti	3.776	2.353
Passività per imposte correnti	2.368	2.917
Passività possedute per la vendita	0	5.044
PASSIVITÀ CORRENTI	266.960	260.924
TOTALE PASSIVITÀ	533.163	575.528
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	982.696	977.543

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

In migliaia di Euro	Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2023	2022 ¹²
Ricavi	269.547	246.669
- di cui verso parti correlate	175	201
Costi per materie prime	(12.514)	(9.834)
Costi per servizi	(81.417)	(79.243)
- di cui verso parti correlate	(2.162)	(1.503)
- di cui non ricorrenti	(1.953)	(3.858)
Costi del personale	(118.077)	(103.296)
- di cui non ricorrenti	(550)	(727)
Costi del contratto	(4.122)	(3.294)
- di cui verso parti correlate	0	(3)
Altri costi operativi	(2.296)	(2.129)
- di cui verso parti correlate	(9)	(3)
- di cui non ricorrenti	(376)	(79)
Ammortamenti	(26.453)	(23.031)
Accantonamenti	(468)	(904)
Svalutazioni	(2.546)	(1.309)
- di cui non ricorrenti	(198)	0
Totale Costi	(247.892)	(223.040)
RISULTATO OPERATIVO	21.655	23.629
Proventi finanziari	4.736	182
- di cui verso parti correlate	42	14
- di cui non ricorrenti	279	0
Oneri finanziari	(6.776)	(4.349)
- di cui verso parti correlate	(166)	(50)
- di cui non ricorrenti	(1.313)	0
Proventi (oneri) finanziari netti	(2.040)	(4.167)
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	(118)	(142)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	19.497	19.320
Imposte	(7.173)	(4.587)
- di cui non ricorrenti	703	3.546
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	12.324	14.733
Risultato delle attività operative cessate	36.149	45.465
- di cui verso parti correlate	(34)	746
- di cui non ricorrenti	36.034	41.365
UTILE NETTO	48.473	60.198

¹² I dati comparativi dei primi nove mesi del 2022 sono stati rideterminati 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, di Evalue Innovacion consolidata integralmente dal 1° gennaio 2022, di Enhancers S.p.A. consolidata dal 1° aprile 2022, di Sferabit S.r.l. consolidata dal 1° maggio 2022, di Plannet S.r.l. e LAN&WAN S.r.l. consolidate dal 1° luglio 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		
Utili (Perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici ai dipendenti	(180)	(34)
Effetto fiscale	45	9
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto	(135)	(26)
Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:		
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	416	73
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	(1.114)	7.951
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	7	10
Effetto fiscale	267	(1.908)
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto	(423)	6.126
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	(559)	6.100
<i>di cui relative ad attività operative cessate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale conto economico complessivo del periodo	47.914	66.298
Utile netto attribuibile a:		
Gruppo	45.103	60.180
Terzi	3.370	18
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		
Gruppo	44.494	66.240
Terzi	3.421	58
Utile per azione		
Utile base per azione (euro)	0,99	1,31
- di cui da attività operative in funzionamento	0,20	0,28
- di cui da attività operative cessate	0,79	1,02
Utile diluito per azione (euro)	0,98	1,28
- di cui da attività operative in funzionamento	0,19	0,28
- di cui da attività operative cessate	0,78	1,00

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2023											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva Pagamenti basati su azioni	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								45.103	45.103	3.370	48.473
Altre componenti del conto economico complessivo					(846)	(114)		350	(610)	51	(559)
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	0	(846)	(114)	0	45.453	44.494	3.421	47.914
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								(27.447)	(27.447)	(5.806)	(33.253)
Destinazione riserva legale			2.291					(2.291)	0		0
Acquisto azioni proprie		(3.341)							(3.341)		(3.341)
Vendita azioni proprie		53						(9)	33		33
Adeguamento <i>Put</i> su quote di minoranza								3.483	3.483	275	3.758
Pagamenti basati su azioni							2.627		2.627	77	2.705
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								(78)	(78)	43	(35)
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	(3.289)	2.291	0	0	(16)	2.563	(5.147)	(3.598)	3.202	(396)
Saldo al 30 settembre 2023	47.207	(30.725)	9.441	55.439	5.636	402	8.283	310.877	406.560	42.973	449.533

Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2022											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva Pagamenti basati su azioni	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								60.180	60.180	18	60.198
Altre componenti del conto economico complessivo					6.044	(23)		39	6.060	40	6.100
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	0	6.044	(23)	0	60.218	66.240	58	66.298
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								(17.567)	(17.567)	(3.638)	(21.206)
Destinazione riserva legale			1.477					(1.477)	0		0
Acquisto azioni proprie		(1.678)							(1.678)		(1.678)
Adeguamento <i>Put</i> su quote di minoranza								(1.021)	(1.021)	41	(980)
Pagamenti basati su azioni							1.985		1.985	75	2.060
Cessioni di partecipazioni						63		(63)	0	(39.740)	(39.740)
Cessioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate						86	(89)	57.793	57.790	12.210	70.000
Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate								(289)	(289)	(140)	(429)
Altri movimenti								(65)	(65)	(1)	(66)
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	(1.678)	1.477	0	0	149	1.895	37.312	39.155	(31.194)	7.961
Saldo al 30 settembre 2022 Restated¹³	47.207	(21.005)	7.150	55.439	6.022	(1.361)	4.951	202.807	301.210	15.732	316.942

¹³ I dati comparativi dei primi nove mesi del 2022 sono stati rideterminati 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, di Evalve Innovacion consolidata integralmente dal 1° gennaio 2022, di Enhancers S.p.A. consolidata dal 1° aprile 2022, di Sferabit S.r.l. consolidata dal 1° maggio 2022, di Plannet S.r.l. e LAN&WAN S.r.l. consolidate dal 1° luglio 2022.

Rendiconto finanziario consolidato

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<i>periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i>	
	2023	2022¹⁴
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
Utile netto	48.473	60.198
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	26.453	26.907
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	2.546	1.303
- Accantonamenti	468	904
- Accantonamenti Piani basati su azioni	2.683	1.975
- Oneri finanziari netti	2.039	4.379
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>124</i>	<i>36</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	118	171
- Utili dalla vendita dell'attività operativa cessata, al netto dell'effetto fiscale	(37.629)	(41.365)
- Imposte sul reddito	6.726	6.265
Variazioni di:		
- Rimanenze	(73)	(80)
- Attività per costi del contratto	(1.836)	(1.422)
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto	19.449	17.191
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(68)</i>	<i>(156)</i>
- Debiti commerciali e altri debiti	(11.217)	(5.671)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(80)</i>	<i>189</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti	1.946	1.337
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	1.891	(4.320)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(37)</i>	<i>31</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	62.034	67.773
Imposte sul reddito pagate	(11.729)	(16.149)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	50.306	51.624
<i>di cui discontinued operations</i>	<i>(2.337)</i>	<i>12.471</i>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>		
Interessi incassati	3.098	147
Dividendi incassati	0	652
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>0</i>	<i>652</i>
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	292.127	1.018
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	(25.630)	(1.006)
Disinvestimenti di partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	2.000	0
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(2.575)	(2.655)
Investimenti in partecipazioni non consolidate	(1.484)	(146)
Investimenti in altre attività finanziarie	(188.332)	(3.996)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(579)</i>	<i>(1.314)</i>
Investimenti in attività immateriali	(25.745)	(11.890)
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	(14.685)	(42.331)
Decrementi area consolidamento, al netto liquidità ceduta	41.617	127.749
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	80.390	67.542
<i>di cui discontinued operations</i>	<i>41.599</i>	<i>124.464</i>

¹⁴ I dati comparativi dei primi nove mesi del 2022 sono stati rideterminati 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, di Evalue Innovacion consolidata integralmente dal 1° gennaio 2022, di Enhancers S.p.A. consolidata dal 1° aprile 2022, di Sferabit S.r.l. consolidata dal 1° maggio 2022, di Plannet S.r.l. e LAN&WAN S.r.l. consolidate dal 1° luglio 2022.

<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	(31.726)	(1.599)
Interessi pagati	(1.748)	(1.413)
- <i>di cui verso correlate</i>	(28)	(56)
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	0	9.990
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	(29.914)	(28.726)
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	(1.571)	(1.231)
- <i>di cui verso correlate</i>	(685)	(675)
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	(1.257)	(1.864)
Variazione degli altri debiti bancari correnti	1.003	(566)
Variazione degli altri debiti finanziari	682	(58)
Rimborso di debiti per leasing	(4.036)	(4.474)
- <i>di cui verso correlate</i>	(264)	(552)
Acquisto di azioni proprie	(3.308)	(1.678)
Incrementi (Decrementi) di capitale società controllate	30.000	70.000
Dividendi pagati	(32.999)	(20.752)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(74.875)	17.630
<i>di cui discontinued operations</i>	<i>(3)</i>	<i>(7.297)</i>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	55.820	136.795
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	116.890	68.253
Variazione cambi sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti in valuta estera	98	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 settembre	172.808	205.048

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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexta S.p.A. dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2023 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 10 novembre 2023

Oddone Pozzi

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

