

**RESOCONTO
INTERMEDIO DI
GESTIONE
AL 31/03/2019**



TINEXTA

INDICE

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	4
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO	5
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE	6
ATTIVITA' DEL GRUPPO	6
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	8
DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE	9
RISULTATI DEL GRUPPO	11
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO	16
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE.....	19
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	19
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	20
IFRS 16	20
AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO	21
PROSPETTI CONTABILI	23
Prospetti contabili consolidati	24
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).....	28

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Sede Legale della Capogruppo

TINEXTA S.p.A.

Piazza Sallustio 9

00187 Roma

Dati Legali della Capogruppo

Capitale Sociale deliberato Euro 47.207.120 – sottoscritto e versato Euro 46.890.120

Registro Imprese di Roma n. RM 1247386

CF e P. IVA n. 10654631000

Sito Istituzionale www.tinexta.com

Organi Sociali in carica

Consiglio di Amministrazione

Enrico Salza

Presidente

Riccardo Ranalli

Vice Presidente

Pier Andrea Chevallard

Amministratore Delegato

Alessandro Potestà

Consigliere

Laura Benedetto

Consigliere (indipendente)

Gian Paolo Coscia

Consigliere (indipendente)

Elisa Corghi

Consigliere (indipendente)

Giada Grandi

Consigliere (indipendente)

Eugenio Rossetti

Consigliere (indipendente)

Paola Generali

Consigliere (indipendente)

Lorena Pellissier

Consigliere (indipendente)

Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate

Eugenio Rossetti

Presidente

Riccardo Ranalli

Elisa Corghi

Alessandro Potestà

Gian Paolo Coscia

Comitato per la Remunerazione

Giada Grandi

Presidente

Riccardo Ranalli

Paola Generali

Lorena Pellissier

Eugenio Rossetti

Collegio Sindacale

Luca Laurini

Presidente

Monica Mannino

Sindaco effettivo

Alberto Sodini

Sindaco effettivo

Domenica Serra

Sindaco supplente

Maria Cristina Ramenzoni

Sindaco supplente

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Nicola Di Liello

Sede Legale e operativa

Piazza Sallustio 9 - 00187 Roma

Sede operativa

Via Principi d'Acaia, 12 - 10143 Torino

Via Meravigli, 7 - 20123 Milano

SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	I Trimestre 2019	I Trimestre 2018 ¹	Variazione	di cui variazione IFRS 16 ²	Variazione %	di cui variazione % IFRS 16 ²
Ricavi	59.735	51.601	8.133	0	15,8%	0,0%
EBITDA	14.450	10.222	4.228	822	41,4%	8,0%
Risultato operativo	9.340	6.375	2.965	23	46,5%	0,4%
Utile netto	5.979	3.936	2.043	-45	51,9%	-1,1%
Risultato netto rettificato	7.395	4.956	2.439	-45	49,2%	-0,9%
Free Cash Flow	17.927	10.686	7.241	640	67,8%	6,0%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	31/03/2019	31/12/2018	Variazione	di cui variazione IFRS 16 ³	Variazione %	di cui variazione % IFRS 16 ²
Capitale sociale	46.890	46.890	0	n.a.	0,0%	n.a.
Patrimonio netto	142.091	145.545	-3.454	-45	-2,4%	0,0%
Indebitamento finanziario netto	132.348	124.946	7.402	14.721	5,9%	11,8%

Dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha adottato il principio contabile IFRS 16 "Leasing" che ha comportato modifiche delle politiche contabili e in alcuni casi rettifiche degli importi rilevati in bilancio. I dati comparativi del 2018 non sono stati rideterminati mentre i dati del periodo in esame risentono dell'applicazione del predetto principio. Al fine di garantire un'effettiva comparabilità con i risultati economici, patrimoniali e finanziari del 2018, sono illustrati gli effetti sulle analisi comparative derivanti dall'applicazione del principio IFRS 16 adottato dal 1° gennaio 2019.

¹ I dati comparativi del primo trimestre 2018 sono stati rideterminati in relazione al completamento nell'ultimo trimestre 2018 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Warrant Hub S.p.A. e delle sue controllate, consolidate integralmente a partire dal 1° dicembre 2017.

² Variazione per la componente attribuibile all'adozione del principio IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

ATTIVITA' DEL GRUPPO

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

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

1. la *BU Digital Trust* propone al mercato soluzioni informatiche per l'identità digitale e la dematerializzazione dei processi in linea con le normative applicabili (inclusa la normativa europea eIDAS del 2016) e gli standard di compliance dei clienti e di settore, attraverso diversi prodotti e servizi quali la posta elettronica certificata (PEC), la conservazione elettronica, la firma digitale, la fatturazione elettronica, le *Telematic Trust Solutions* e le soluzioni di *Enterprise Content Management*. Le attività di *Digital Trust* sono prestate dal Gruppo attraverso InfoCert S.p.A., le sue controllate e collegate e Visura S.p.A.

Ai fini dello svolgimento delle attività di gestore PEC, conservazione elettronica e Firma Digitale, InfoCert possiede la qualifica di *Certification Authority* ed è accreditata presso l'AgID. 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 *Identity Trust Provider*, ossia gestore di Identità Digitale, in grado di rilasciare ai cittadini e alle imprese le identità digitali, gestendo in totale sicurezza l'autenticazione degli utenti.

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

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

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

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 al pari di InfoCert; offre, inoltre, servizi telematici e gestisce circa 450 mila anagrafiche clienti

comprendenti professionisti, studi professionali, pubbliche amministrazioni, ordini professionali ed aziende, nonché prodotti e servizi nel settore dell'informatica per gli Ordini Professionali quali pratiche telematiche, CAF Facile (invio di Modelli 730 ed ISEE), raccomandate online.

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

Nell'ambito della *Credit Information & Management*, il Gruppo opera attraverso la società Innolva S.p.A. (nata dalla fusione nel corso del 2017 delle due società Assicom S.p.A. e Ribes S.p.A.), le sue controllate Comas S.r.l., Webber S.r.l. (acquisite a luglio 2018) e Promozioni Servizi (acquisita a ottobre 2018), e RE Valuta S.p.A.

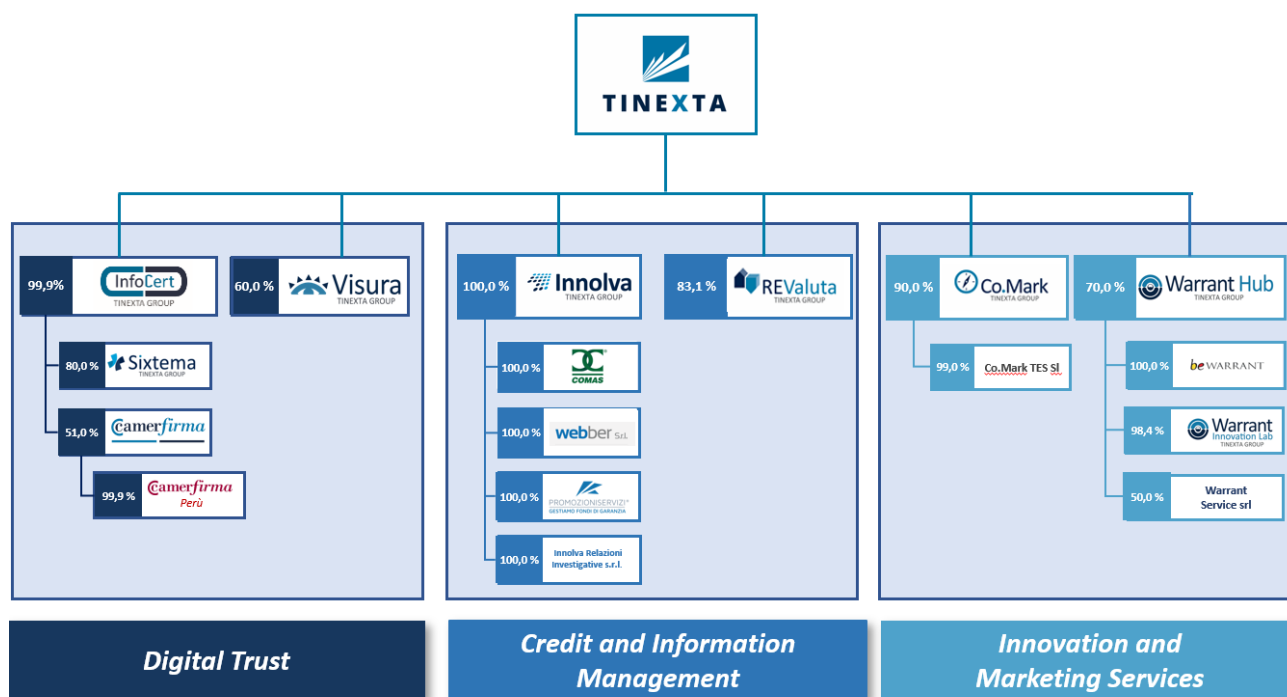
Innolva offre una gamma completa di servizi informativi a supporto dei processi decisionali per l'erogazione, valutazione e recupero del credito e servizi di gestione del credito e di *business information* attraverso un modello di business caratterizzato dall'integrazione dei servizi, con l'obiettivo di supportare le banche e le PMI in ogni fase del ciclo di gestione e recupero del credito. Dal 2018 Innolva controlla Comas e Webber, fondate rispettivamente nel 1976 e nel 2013 e attive principalmente nella rivendita, attraverso il canale web, di informazioni commerciali quali visure camerali, catastali, di conservatoria e PRA, certificati dell'anagrafe e del tribunale, report su persone fisiche e giuridiche e altri i servizi informativi. Innolva, inoltre, ha acquisito Promozioni Servizi S.r.l., azienda specializzata nella consulenza ad istituti finanziari per l'accesso al Fondo di garanzia per le PMI del Mediocredito Centrale.

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

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

Warrant Hub e le sue controllate offrono principalmente servizi di consulenza alle imprese che investono in produttività e attività di innovazione, ricerca e sviluppo per ottenere finanziamenti agevolati ed integrati - anche utilizzando strumenti messi a disposizione dall'Unione Europea, dal Ministero dello Sviluppo Economico e dalle Regioni e dagli strumenti previsti dal Piano Nazionale Industry 4.0. 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.

Il seguente grafico delinea la struttura di Tinexta Group, inclusivo delle partecipazioni di controllo, al 31 marzo 2019.



FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Si riepilogano di seguito gli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2019:

1. Il **31 gennaio 2019** è stata perfezionata con atto notarile la cessione del ramo d'azienda Eurofidi dalla società Innolva S.p.A. alla sua controllata Promozioni Servizi S.r.l. Esigenze ed opportunità di carattere commerciale ed organizzativo hanno suggerito di concentrare in un'unica realtà l'offerta al mercato dei servizi di consulenza per l'accesso al Fondo Centrale di Garanzia.
2. In data **28 febbraio 2019** Co.Mark S.p.A. azienda specializzata in servizi di Temporary Export Management, ha designato il nuovo Consiglio d'Amministrazione composto dai seguenti 5 membri: Giorgio Tabellini, confermato Presidente, Aldo Gallo, Eugenio Rossetti, Pier Andrea Chevillard e Marco Sanfilippo nominato Amministratore Delegato. Le nomine finalizzano un percorso avviato ad aprile 2016 con l'acquisizione della maggioranza di Co.Mark da parte di Tinexta Group e sviluppato gradualmente ed in costante accordo con i soci uscenti.
3. Il **27 marzo 2019** Tinexta S.p.A. ha ricevuto comunicazione dell'esercizio dell'opzione *Put* sul 40% del capitale di Visura S.p.A. da parte dei soci di minoranza. Sono in corso le attività per la definizione del prezzo di esercizio secondo i termini contrattuali.
4. Il **29 marzo 2019** Tinexta S.p.A. ha sottoscritto un finanziamento per un importo fino ad un massimo di Euro 50.000.000 con Mediocredito Italiano (Gruppo Intesa Sanpaolo) per finanziare l'acquisizione delle quote di minoranze di alcune delle società controllate e per far fronte ad altri previsti impegni finanziari tra i quali l'estinzione del finanziamento con la controllante Tecno Holding S.p.A. Il finanziamento, a tasso variabile con scadenza al 31 dicembre 2025, è stato strutturato da Banca IMI, la banca d'investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, che ha agito quale *Mandated Lead Arranger* dell'operazione. L'erogazione sarà eseguita in una o più soluzioni entro 6 mesi dalla stipula.

DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE

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

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

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

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

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 netto rettificato: E' calcolato come "Utile netto" al netto delle componenti non ricorrenti e dell'ammortamento delle attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle aggregazioni aziendali (al netto dell'effetto fiscale). Tale indicatore riflette l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del *core business*.

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

Posizione (Indebitamento) finanziaria netta: E' determinata conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità alla Raccomandazione ESMA/2013/319, sottraendo dalle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", dalle "Altre attività finanziarie correnti" e dagli "Strumenti finanziari derivati attivi correnti", le "Passività finanziarie correnti", gli "Strumenti finanziari derivati passivi" e le "Passività finanziarie non correnti".

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

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

Attività non correnti nette: E' la differenza tra le "Attività non correnti" e le "Passività non correnti" ad esclusione:

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

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

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

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

RISULTATI DEL GRUPPO

Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre del 2019 con Ricavi pari a 59.735 migliaia di Euro. L' EBITDA ammonta a 14.450 migliaia di Euro, pari al 24,2% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile netto ammontano rispettivamente a 9.340 migliaia di Euro e 5.979 migliaia di Euro, pari al 15,6% e 10,0% dei Ricavi.

Dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha adottato il principio IFRS 16 "Leasing" che ha comportato modifiche delle politiche contabili e in alcuni casi rettifiche degli importi rilevati in bilancio. Al fine di garantire un'effettiva comparabilità con i risultati economici del primo trimestre 2018, sono illustrati gli effetti sulle analisi comparative derivanti dall'applicazione del predetto principio applicato dal 1° gennaio 2019.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	I° Trimestre 2019		I° Trimestre 2018 ⁴		Variazione	di cui variazione IFRS 16	Variazione %	di cui variazione % IFRS 16
		%		%				
Ricavi	59.735	100,0%	51.601	100,0%	8.133	-	15,8%	0,0%
EBITDA	14.450	24,2%	10.222	19,8%	4.228	822	41,4%	8,0%
Risultato operativo	9.340	15,6%	6.375	12,4%	2.965	23	46,5%	0,4%
Utile netto	5.979	10,0%	3.936	7,6%	2.043	-45	51,9%	-1,1%

I Ricavi risultano in crescita rispetto al primo trimestre 2018 di 8.133 migliaia di Euro pari al 15,8%, l'EBITDA di 4.228 migliaia di Euro pari al 41,4%, il Risultato operativo di 2.965 migliaia di Euro pari al 46,5%, l'Utile netto di 2.043 migliaia di Euro pari al 51,9%. I risultati riportati riflettono la crescita organica e l'ampliamento del perimetro del Gruppo rispetto al primo trimestre 2018, con l'ingresso di:

- Camerfirma e la controllata Camerfirma Perù, consolidate a partire dal 1° maggio 2018;
- Comas e Webber consolidate a partire dal 1° luglio 2018;
- Promozioni Servizi consolidata a partire dal 1° novembre 2018.

Da segnalare il deconsolidamento, in seguito alla cessione del controllo, di Creditreform Assicom Ticino a partire dal 1° giugno 2018. A partire da tale data il consolidamento avviene con il metodo del patrimonio netto avendo mantenuto una quota di collegamento pari al 30%.

La tabella sottostante espone i risultati economici al netto delle componenti non ricorrenti.

Conto Economico consolidato di sintesi al netto componenti non ricorrenti (in migliaia di Euro)	I° Trimestre 2019		I° Trimestre 2018		Variazione	di cui variazione IFRS 16	Variazione %	di cui variazione % IFRS 16
		%		%				
Ricavi	59.735	100,0%	51.601	100,0%	8.133	-	15,8%	0,0%
EBITDA	14.895	24,9%	10.222	19,8%	4.673	822	45,7%	8,0%
Risultato operativo	9.785	16,4%	6.375	12,4%	3.410	23	53,5%	0,4%
Utile netto	6.076	10,2%	3.936	7,6%	2.140	-45	54,4%	-1,1%

Al netto delle componenti non ricorrenti l'EBITDA cresce del 45,7%, il Risultato operativo del 53,5%, l'Utile netto del 54,4%.

⁴ I dati comparativi del primo trimestre 2018 sono stati rideterminati in relazione al completamento nell'ultimo trimestre del 2018 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Warrant Hub S.p.A. e delle sue controllate, consolidate integralmente a partire dal 1° dicembre 2017.

Componenti non ricorrenti

Nel corso del primo trimestre 2019 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 445 migliaia di Euro, di cui 255 migliaia di Euro per oneri legati ad attività di implementazione del nuovo modello operativo di Gruppo, 124 migliaia di Euro di oneri di ristrutturazione sostenuti nell'ambito della risoluzione dei contratti di lavoro legati al ramo d'azienda Eurofidi, 66 migliaia di Euro per costi di riorganizzazione della società Visura a seguito della fusione per incorporazione con le proprie controllate.

Sono stati rilevati *Proventi finanziari non ricorrenti* per 148 migliaia di Euro per il provento realizzato nella cessione di una partecipazione minoritaria.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati proventi non ricorrenti pari a 201 migliaia di Euro, di cui 113 migliaia di Euro pari all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte e 88 migliaia di Euro per il beneficio della c.d. "Patent Box" sull'annualità 2019 rilevato da InfoCert S.p.A.

Nel corso del primo trimestre 2018 non erano stati rilevate componenti non ricorrenti.

Di seguito è riportata la modalità di costruzione del Risultato netto rettificato, utilizzato al fine di rappresentare l'andamento gestionale del Gruppo, al netto delle componenti non ricorrenti e dell'ammortamento delle attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle aggregazioni aziendali (al netto dell'effetto fiscale). Tale indicatore riflette l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del "core business", permettendo quindi un'analisi delle performance del Gruppo in modo più omogeneo nei periodi rappresentati.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	I° Trimestre 2019	I° Trimestre 2018	Variazione	di cui variazione IFRS 16	Variazione %	di cui variazione % IFRS 16
Utile netto	5.979	3.936	2.043	-45	51,9%	-1,1%
Costi per servizi non ricorrenti	321	0	321			
Costi del personale non ricorrenti	124	0	124			
Ammortamento attività immateriali emersi in sede di allocazione	1.431	1.426	5			
Proventi finanziari non ricorrenti	148	0	148			
Imposte non ricorrenti e imposte attività immateriali emerse in sede di allocazione	-608	-406	-202			
Risultato netto rettificato	7.395	4.956	2.439	-45	49,2%	-0,9%

Di seguito la tabella con il dettaglio delle voci del primo trimestre 2019 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I° Trimestre 2019	%	I° Trimestre 2018	%	Variazione	di cui variazione IFRS 16	Variazione %	di cui variazione % IFRS 16
Ricavi	59.735	100,0%	51.601	100,0%	8.133	0	15,8%	0,0%
Totale Costi Operativi	45.285	75,8%	41.380	80,2%	3.905	-822	9,4%	-2,0%
Costi per materie prime	1.694	2,8%	1.702	3,3%	-7	0	-0,4%	0,0%
Costi per servizi	19.606	32,8%	17.830	34,6%	1.776	-760	10,0%	-4,3%
Costi del personale	21.265	35,6%	18.719	36,3%	2.547	-62	13,6%	-0,3%
Costi del contratto	2.146	3,6%	2.717	5,3%	-571	0	-21,0%	0,0%
Altri costi operativi	573	1,0%	412	0,8%	161	0	39,0%	0,0%
EBITDA	14.450	24,2%	10.222	19,8%	4.228	822	41,4%	8,0%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	5.109	8,6%	3.846	7,5%	1.263	799	32,8%	20,8%
Risultato Operativo	9.340	15,6%	6.375	12,4%	2.965	23	46,5%	0,4%
Proventi finanziari	176	0,3%	24	0,0%	152	0	637,4%	0,0%
Oneri finanziari	659	1,1%	587	1,1%	72	85	12,2%	14,5%
Risultato delle Partecipazioni al PN	29	0,0%	31	0,1%	-2	0	-6,1%	0,0%
Risultato ante imposte	8.886	14,9%	5.843	11,3%	3.043	-62	52,1%	-1,1%
Imposte	2.907	4,9%	1.906	3,7%	1.000	-17	52,5%	-0,9%
Utile netto	5.979	10,0%	3.936	7,6%	2.043	-45	51,9%	-1,1%

I **Ricavi** passano da 51.601 migliaia di Euro del primo trimestre 2018 a 59.735 migliaia di Euro del primo trimestre 2019, con un incremento di 8.133 migliaia di Euro pari al 15,8%. L'incremento dei ricavi attribuibile alla crescita organica è pari al 10,2%, il 5,5% è riconducibile alla variazione di perimetro.

I **Costi operativi** passano da 41.380 migliaia di Euro del primo trimestre 2018 a 45.285 migliaia di Euro del primo trimestre 2019 con un incremento di 3.905 migliaia di Euro pari al 9,4% (di cui -822 migliaia di Euro, pari al -2,0%, per effetto dell'adozione del principio IFRS 16 dal 1° gennaio 2019). L'incremento dei costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 5,7%, il residuo 5,7% è riconducibile alla crescita organica. Da notare che la variazione del costo del personale pari a 2.547 migliaia di Euro (+13,6%) è dovuta, in parte, all'adeguamento del piano di incentivazione del senior management collegato all'andamento del titolo Tinexta, che si è rivalutato fortemente nel primo trimestre 2019 comportando un maggior accantonamento per 423 migliaia di Euro rispetto al primo trimestre 2018.

Il **marginale EBITDA**, ovvero il rapporto percentuale tra l'EBITDA e i Ricavi, è passato dal 19,8% del primo trimestre 2018 al 24,2% del primo trimestre 2019. Tale miglioramento è dovuto al mix del business, ad un attento controllo dei costi e, in misura residuale, all'effetto dell'adozione del principio IFRS16 introdotto a partire dal 2019; al netto degli effetti dell'IFRS 16 il margine EBITDA del primo trimestre 2019 sarebbe stato pari al 22,8%.

La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 5.109 migliaia di Euro (3.846 migliaia di Euro nel primo trimestre 2018) è relativa per 1.431 migliaia di Euro ad ammortamenti di attività immateriali emerse in sede di allocazione dell'*excess cost* pagato nelle aggregazioni aziendali, principalmente di Innolva, Visura, Co.Mark e Warrant Hub. Sull'incremento della voce incide l'adozione del principio IFRS 16 il quale ha comportato la rilevazione di ammortamenti sui diritti d'uso rilevati per 799 migliaia di Euro.

Il saldo delle voci **Proventi e Oneri finanziari** del primo trimestre 2019 è negativo per 483 migliaia di Euro (negativo per 563 migliaia di Euro nel primo trimestre 2018). Da segnalare la rilevazione nel periodo di un provento realizzato dalla cessione di una partecipazione minoritaria pari a 148 migliaia di Euro. Negli *Oneri*

finanziari sono rilevati 85 migliaia di Euro di interessi passivi sui contratti di leasing per effetto dell'adozione del principio IFRS 16.

La stima delle **Imposte**, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risulta essere pari a 2.907 migliaia di Euro. Il *tax rate* è pari al 32,7%, in linea rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (32,6%).

Risultati per segmento di business

I risultati dei "segmenti di business" sono misurati attraverso l'analisi dell'andamento dei Ricavi e dell'EBITDA. In particolare, il management ritiene che l'EBITDA fornisca una buona indicazione della performance in quanto non influenzato dalla normativa fiscale e dalle politiche di ammortamento.

Le dinamiche di crescita per segmento di business sono espone nella tabella sottostante che espone i Ricavi e l'EBITDA confrontati con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	1° Trimestre 2019	EBITDA % 1° Trimestre 2019	1° Trimestre 2018	EBITDA % 1° Trimestre 2018	Variazione	di cui variazione IFRS 16	Variazione %			
							Totale	IFRS 16	Organica	Perimetro
Ricavi										
Digital Trust	25.192		21.755		3.438	0	15,8%	0,0%	9,5%	6,3%
Credit Information & Management	19.364		18.423		941	0	5,1%	0,0%	-3,1%	8,2%
Innovation & Marketing Services	15.178		11.423		3.755	0	32,9%	0,0%	32,9%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Totale Ricavi	59.735		51.601		8.133	0	15,8%	0,0%	10,2%	5,5%
EBITDA										
Digital Trust	5.918	23,5%	4.894	22,5%	1.024	385	20,9%	7,9%	8,7%	4,3%
Credit Information & Management	5.165	26,7%	4.068	22,1%	1.097	190	27,0%	4,6%	15,6%	6,7%
Innovation & Marketing Services	5.927	39,0%	2.882	25,2%	3.045	213	105,7%	7,4%	98,3%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	-2.560	n.a.	-1.622	n.a.	-938	35	-57,8%	2,1%	-59,9%	0,0%
Totale EBITDA	14.450	24,2%	10.222	19,8%	4.228	822	41,4%	8,0%	28,6%	4,8%

Di seguito si riporta la tabella che espone i risultati economici per segmento di business al netto delle componenti non ricorrenti:

Conto Economico di sintesi per segmento di business al netto delle componenti non ricorrenti (in migliaia di Euro)	1° Trimestre 2019	EBITDA % 1° Trimestre 2019	1° Trimestre 2018	EBITDA % 1° Trimestre 2018	Variazione	di cui variazione IFRS 16	Variazione %			
							Totale	IFRS 16	Organica	Perimetro
Ricavi										
Digital Trust	25.192		21.755		3.438	0	15,8%	0,0%	9,5%	6,3%
Credit Information & Management	19.364		18.423		941	0	5,1%	0,0%	-3,1%	8,2%
Innovation & Marketing Services	15.178		11.423		3.755	0	32,9%	0,0%	32,9%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Totale Ricavi	59.735		51.601		8.133	0	15,8%	0,0%	10,2%	5,5%
EBITDA										
Digital Trust	5.984	23,8%	4.894	22,5%	1.089	385	22,3%	7,9%	10,1%	4,3%
Credit Information & Management	5.289	27,3%	4.068	22,1%	1.221	190	30,0%	4,6%	15,6%	9,8%
Innovation & Marketing Services	5.927	39,0%	2.882	25,2%	3.045	213	105,7%	7,4%	98,3%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	-2.305	n.a.	-1.622	n.a.	-683	35	-42,1%	2,1%	-44,2%	0,0%
Totale EBITDA	14.895	24,9%	10.222	19,8%	4.673	822	45,7%	8,0%	31,7%	6,0%

Seguono i commenti sui risultati dei singoli segmenti di business al netto delle componenti non ricorrenti.

Digital Trust

I ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 25.192 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo trimestre 2018 è pari al 15,8%, in valore assoluto 3.438 migliaia di Euro, composto da una crescita organica pari al 9,5% e da una crescita per variazione di perimetro del 6,3%. La variazione di perimetro è dovuta al consolidamento integrale di Camerfirma e di Camerfirma Perù a partire dal 1° maggio 2018.

L'EBITDA del segmento è pari a 5.984 migliaia di Euro. L'incremento rispetto all'EBITDA del primo trimestre 2018 è del 22,3%. La crescita organica ammonta al 10,1%, il contributo di Camerfirma e di Camerfirma Perù, per la già citata variazione di perimetro, è pari al 4,3%. L'adozione del principio IFRS 16 dal 1° gennaio 2019 ha comportato una variazione positiva rispetto al primo trimestre 2018 pari al 7,9%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* (l'incidenza dell'EBITDA sui Ricavi) è del 23,8%, in crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (22,5%); in leggero calo al netto degli effetti dell'adozione dell'IFRS 16 (22,2%).

Credit Information & Management

Nel segmento del *Credit Information & Management* i ricavi sono pari a 19.364 migliaia di Euro. Rispetto al primo trimestre dell'anno precedente si registra un incremento del 5,1%, composto da una riduzione organica pari al 3,1% e da una variazione di perimetro del 8,2% per effetto del consolidamento di Comas e Webber dal 1° luglio 2018, di Promozione Servizi dal 1° novembre 2018 e del deconsolidamento dal mese di giugno 2018 di Creditreform Assicom Ticino (oggi Creditreform GPA Ticino).

L'EBITDA è in aumento del 30,0% rispetto al primo trimestre 2018 attestandosi a 5.289 migliaia di Euro; la variazione di perimetro è pari al 9,8% e la crescita organica del 15,6%. L'adozione del principio IFRS 16 dal 1° gennaio 2019 ha comportato una variazione positiva rispetto al primo trimestre 2018 pari al 4,6%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* (l'incidenza dell'EBITDA sui Ricavi) è del 27,3%, in crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (22,1%), anche al netto degli effetti dell'adozione dell'IFRS 16 (26,3%).

Nonostante un mercato estremamente competitivo, che ha comportato una riduzione organica di ricavi il segmento del *Credit Information & Management* grazie ad un'attenta politica di controllo dei costi ha contribuito ai risultati del Gruppo con risultati positivi in termini di EBITDA.

Innovation & Marketing Services

I ricavi del segmento *Innovation & Marketing Services* ammontano a 15.178 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo trimestre 2018 è pari al 32,9%, in valore assoluto 3.755 migliaia di Euro, in linea con le previsioni.

L'EBITDA del segmento è pari a 5.927 migliaia di Euro. L'incremento rispetto all'EBITDA dell'anno precedente è del 105,7%. La crescita organica ammonta al 98,3%. L'adozione del principio IFRS 16 dal 1° gennaio 2019 ha comportato una variazione rispetto al primo trimestre 2018 pari al 7,4%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* (l'incidenza dell'EBITDA sui Ricavi) è del 39,0%, in crescita rispetto al primo trimestre 2018 (25,2%), anche al netto degli effetti dell'adozione dell'IFRS 16 (37,6%).

La performance del segmento in questo trimestre è dovuta principalmente ai ricavi della consulenza per l'innovazione (Credito d'Imposta e Iper-ammortamento) in continuità con il trend già riscontrato nell'ultimo trimestre del 2018.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Si riporta lo schema della situazione patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2019 confrontato con la situazione al 31 dicembre 2018:

<i>In migliaia di Euro</i>	31/03/2019	% su capitale investito netto/Totale fonti	31/12/2018	% su capitale investito netto/Totale fonti	Variazione	Variazione %
Attività immateriali e avviamento	270.062	98,4%	270.536	100,0%	-473	-0,2%
Immobili, impianti e macchinari	22.497	8,2%	8.232	3,0%	14.265	173,3%
Investimenti immobiliari	590	0,2%	594	0,2%	-4	-0,8%
Altre attività e passività non correnti nette	-16.374	-6,0%	-17.196	-6,4%	822	-4,8%
Attività non correnti nette	276.776	100,9%	262.166	96,9%	14.609	5,6%
Rimanenze	1.129	0,4%	1.344	0,5%	-215	-16,0%
Attività per costi del contratto	7.252	2,6%	6.557	2,4%	695	10,6%
Crediti commerciali e altri crediti* e Attività derivanti da contratto	86.413	31,5%	92.678	34,3%	-6.265	-6,8%
Attività (Passività) per imposte correnti	471	0,2%	3.815	1,4%	-3.344	-87,6%
Attività possedute per la vendita	199	0,1%	199	0,1%	0	0,0%
Debiti commerciali e altri debiti	-52.603	-19,2%	-53.318	-19,7%	715	-1,3%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-43.056	-15,7%	-41.277	-15,3%	-1.779	4,3%
Benefici ai dipendenti correnti	-1.956	-0,7%	-1.488	-0,6%	-468	31,5%
Fondi per rischi ed oneri correnti	-186	-0,1%	-186	-0,1%	0	0,0%
Capitale circolante netto	-2.337	-0,9%	8.325	3,1%	-10.661	-128,1%
Totale impieghi – capitale investito netto	274.439	100,0%	270.491	100,0%	3.948	1,5%
Patrimonio netto	142.091	51,8%	145.545	53,8%	-3.454	-2,4%
Indebitamento finanziario netto	132.348	48,2%	124.946	46,2%	7.402	5,9%
Totale fonti	274.439	100,0%	270.491	100,0%	3.948	1,5%

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

Si fornisce, di seguito, il dettaglio delle *Altre attività e passività non correnti nette*:

<i>In migliaia di Euro</i>	31/03/2019	31/12/2018	Variazione	Variazione %
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	12.563	12.533	30	0,2%
Altre partecipazioni	22	24	-3	-10,3%
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.227	1.123	105	9,3%
Strumenti finanziari derivati	30	30	0	0,3%
Attività per imposte differite	6.745	6.677	67	1,0%
Altri crediti	582	618	-36	-5,8%
Attività non correnti	21.169	21.005	164	0,8%
Fondi	-1.883	-1.945	62	-3,2%
Passività per imposte differite	-16.091	-16.508	416	-2,5%
Benefici ai dipendenti	-11.055	-11.353	297	-2,6%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-8.512	-8.395	-117	1,4%
Passività non correnti	-37.542	-38.201	659	-1,7%
Altre attività e passività non correnti nette	-16.374	-17.196	822	-4,8%

Il *Patrimonio netto* si riduce di 3.454 migliaia di Euro. Sulla variazione incidono:

- il risultato positivo del conto economico complessivo del periodo pari a 5.987 migliaia di Euro;
- i dividendi deliberati dal Gruppo per un importo pari a 5.665 migliaia di Euro;
- l'adeguamento negativo delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza (3.776 migliaia di Euro) per effetto della revisione della stima dei pagamenti previsti sulla base dei risultati prospettici attesi dalle società interessate nonché della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo;

Il *Capitale Circolante Netto* si riduce passando da 8.325 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018 a -2.337 migliaia di Euro al 31 marzo 2019. Sulla variazione rileva il decremento dei Crediti commerciali e altri crediti e Attività derivanti da contratto (-6.265 migliaia di Euro) e l'aumento delle *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* (1.779 migliaia di Euro) con effetti positivi sulla generazione di liquidità del periodo.

Le *Attività non correnti nette* al 31 marzo 2019 ammontano a 276.776 migliaia di Euro con un incremento pari a 14.609 migliaia di Euro (+5,6%) rispetto al 31 dicembre 2018 (262.166 migliaia di Euro). L'aumento è da attribuire alla rilevazione di diritti d'uso per 15.096 rilevati nella voce *Immobili, impianti e macchinari* per effetto dell'adozione del principio IFRS 16 al 1° gennaio 2019.

Indebitamento finanziario netto del Gruppo

Di seguito la tabella con il dettaglio dell'Indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2019 confrontato con la stessa posizione al 31 dicembre 2018:

In migliaia di Euro					
	31/03/2019	31/12/2018	Variazione	%	
A Cassa	39.982	35.117	4.865	13,9%	
B Altre disponibilità liquide	6	19	-13	-67,6%	
D Liquidità (A+B)	39.988	35.136	4.852	13,8%	
E Crediti finanziari correnti	8.860	8.186	674	8,2%	
F Debiti bancari correnti	-2.244	-8.113	5.869	-72,3%	
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-12.798	-12.018	-779	6,5%	
H Altri debiti finanziari correnti	-82.087	-77.252	-4.835	6,3%	
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	-97.129	-97.384	255	-0,3%	
J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	-48.280	-54.062	5.781	-10,7%	
K Debiti bancari non correnti	-49.489	-45.706	-3.783	8,3%	
L Altri debiti finanziari non correnti	-34.579	-25.178	-9.401	37,3%	
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	-84.068	-70.884	-13.184	18,6%	
N Posizione (Indebitamento) finanziaria netta (J+M) (*)	-132.348	-124.946	-7.402	5,9%	
O Altre attività finanziarie non correnti	1.257	1.152	105	9,1%	
P Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta (N+O)	-131.091	-123.793	-7.298	5,9%	

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

L'Indebitamento finanziario netto ammonta a 132.348 migliaia di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2018 di 7.402 migliaia di Euro. L'importo dell'Indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2019 include: 62.846 migliaia di Euro di passività legate all'acquisto di quote di minoranza per opzioni *Put*, passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni per 1.242 migliaia di Euro e passività per dilazioni prezzo concesse dai venditori per 8.222 migliaia di Euro.

Si riepilogano di seguito i principali fattori che hanno inciso sulla variazione dell'Indebitamento finanziario netto.

Indebitamento finanziario netto al 31/12/2018	124.946
<i>Free Cash Flow</i>	-17.927
FTA IFRS 16	15.034
Dividendi deliberati	5.665
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	3.776
(Proventi) Oneri finanziari netti	631
Nuovi contratti di leasing	237
Cessione partecipazioni minoritarie	-150
Altro residuale	136
Indebitamento finanziario netto al 31/03/2019	132.348

- Il *Free Cash Flow* generato nel periodo è pari a 17.927 migliaia di Euro, 20.937 migliaia di Euro di *Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa* al netto di 3.010 migliaia di Euro assorbite dagli investimenti in *Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali*. Il dato del *Free Cash Flow* è in crescita del 67,8% rispetto al primo trimestre 2018 (10.686 migliaia di Euro). L'incremento risente della generazione di liquidità dovuta alla riduzione del *Capitale Circolante Netto* ed in particolare dei *Crediti commerciali e altri crediti* nonché, in via residuale, dell'adozione del principio IFRS 16 (+6,0%) che ha comportato lo spostamento dei flussi finanziari relativi ai canoni di leasing operativi secondo lo IAS 17 dall'attività operativa all'attività di finanziamento.
- L'adozione del principio IFRS 16 al 1° gennaio 2019 ha comportato la rilevazione di passività finanziarie per leasing pari a 15.034 migliaia di Euro. Nel primo trimestre 2019 i nuovi contratti di leasing sottoscritti hanno comportato l'iscrizione di passività finanziarie per 237 migliaia di Euro.
- *Dividendi deliberati* dalle società del Gruppo alle minoranze per 5.665 migliaia di Euro, di cui 5.355 già distribuiti.
- *Adeguamento opzioni Put* per 3.776 migliaia di Euro per effetto della revisione della stima dei pagamenti previsti sulla base dei risultati prospettici attesi dalle società interessate e per effetto della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo.
- *Oneri finanziari netti* per 631 migliaia di Euro considerati al netto del provento pari a 148 migliaia di Euro relativo alla plusvalenza generata dalla cessione di una partecipazione minoritaria per 150 migliaia di Euro.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Il **18 aprile 2019** l'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha deliberato la distribuzione di un dividendo per l'esercizio 2018 pari a Euro 0,228 per Azione. L'ammontare complessivo da distribuire a titolo di dividendo, tenuto conto delle azioni emesse alla data (46.890.120), è pari ad Euro 10.690.947,36. L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha inoltre approvato di portare a nuovo la restante parte dell'utile di esercizio (Euro 9.849.610,63), dedotto il 5% da destinare a riserva legale per un ammontare pari a Euro 1.081.082,00.

Il **19 aprile 2019** Tinexta S.p.A. ha ricevuto comunicazione dell'esercizio dell'opzione *Put* sull'11,875% del capitale di RE Valuta S.p.A. da parte del socio di minoranza Coesa S.r.l. Sono in corso le attività per la definizione del prezzo di esercizio secondo i termini contrattuali.

Il **30 aprile 2019**, ai sensi del contratto di opzione sottoscritto in data 30 novembre 2017 tra Tinexta S.p.A. e gli azionisti di minoranza di Warrant Hub S.p.A., Workyng S.r.l. e Roma S.r.l., sono state esercitate le opzioni sul 20,25% del capitale di Warrant Hub; Tinexta arriva così a detenere il 90,25% del capitale sociale di Warrant Hub. Il corrispettivo per l'acquisto del 9,75% del capitale (n. 9.750 azioni) da Workyng S.r.l. è stato pari ad Euro 14.881.432,15. Per l'acquisto del 10,5% del capitale (n. 10.500 azioni) da Roma S.r.l. è stato corrisposto in pari data un importo di Euro 8.013.078,85 (calcolato sul 50% delle azioni acquisite) e per la rimanente quota verrà corrisposto nel 2020 un importo sulla base dei risultati del 2019 applicando un multiplo sull'EBITDA annuale del bilancio consolidato di Warrant Hub tenuto conto della posizione finanziaria netta ed in funzione dei tassi di crescita registrati sulla base di una formula pattuita nei relativi contratti.

Dopo questa transazione Workyng S.r.l. continua a detenere il 9,75% di Warrant Hub, che sarà oggetto di opzioni *Put/Call* nel 2020 ad un prezzo calcolato utilizzando un multiplo sull'EBITDA annuale del bilancio consolidato 2019 di Warrant Hub, tenuto conto della posizione finanziaria netta ed in funzione dei tassi di crescita registrati sulla base di una formula pattuita nei relativi contratti.

Tinexta S.p.A. ha finanziato questa transazione tramite parziale utilizzo della linea di credito sottoscritta il 29 marzo 2019 con Mediocredito Italiano (per dettagli si rimanda al paragrafo *Fatti di rilievo del periodo*).

Il **7 maggio 2019** Tinexta S.p.A. ha ricevuto comunicazione dell'esercizio dell'opzione *Put* sul 10% del capitale di Co.Mark S.p.A. da parte dei soci di minoranza. Sono in corso le attività per la definizione del prezzo di esercizio secondo i termini contrattuali.

La società controllata Visura S.p.a. ha subito recentemente un attacco informatico che ha richiesto interventi cautelativi su circa il 13% delle caselle pec commercializzate dalla stessa, volti a ripristinare l'operatività e garantire la sicurezza dei servizi resi. Sono in corso gli opportuni approfondimenti e sono state effettuate le necessarie segnalazioni alle autorità competenti.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Tinexta S.p.A. conferma gli obiettivi di:

- consolidare la leadership nel *Digital Trust* nel mercato europeo;
- sviluppare un'offerta innovativa con servizi/prodotti di *digital marketing*, *digital transformation* e *cyber security*;
- implementare un nuovo modello organizzativo, per rafforzare il supporto al business e cogliere tutte le opportunità di crescita offerte dalla presenza in più mercati.

Alla luce dell'andamento positivo del primo trimestre, Tinexta conferma i propri obiettivi di crescita 2019, in linea con la guidance già comunicata lo scorso 12 marzo:

- Ricavi superiori a 250 milioni di Euro;
- EBITDA compreso tra 68 e 70 milioni di Euro.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2019 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 della gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta in data 15 maggio 2019 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2019 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 2018, ad eccezione del principio IFRS 16 "Leasing" applicato dal 1° gennaio 2019, che ha comportato modifiche delle politiche contabili e in alcuni casi rettifiche degli importi rilevati in bilancio.

IFRS 16

In data 13 Gennaio 2016, lo IASB ha pubblicato il nuovo *standard* IFRS 16 - *Leasing*, che sostituisce lo IAS 17 *Leasing*, l'IFRIC 4 *Determinare se un accordo contiene un leasing*, il SIC-15 *Leasing operativo—Incentivi* e il SIC-27 *La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing*. L'omologazione da parte della UE è avvenuta in data 31 Ottobre 2017 con il Regolamento n. 1986. L'IFRS 16 è efficace a partire dagli esercizi che hanno inizio a partire dal 1° gennaio 2019.

L'IFRS 16 stabilisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing seguendo un unico modello contabile in bilancio simile alla contabilizzazione dei leasing finanziari che erano disciplinati dallo IAS 17. Il principio include due deroghe alla rilevazione per i locatari - leasing di beni a "basso valore" (ad es. Personal computer) e contratti di locazione a breve termine (cioè contratti di leasing con un periodo di affitto minore o uguale a 12 mesi). Alla data di inizio di un leasing, il locatario rileva una passività relativa ai canoni di affitto (cioè la passività per il leasing) e un'attività che rappresenta il diritto di utilizzare l'attività sottostante durante la durata del leasing (cioè, il diritto d'uso). I locatari sono tenuti a rilevare separatamente gli interessi passivi sulla passività per il leasing e gli ammortamenti sul diritto d'uso. Ai locatari viene inoltre richiesto di riconsiderare l'importo della passività relativa al leasing al verificarsi di determinati eventi (ad es. una variazione della durata del leasing, una variazione dei canoni futuri derivanti dal cambiamento di un indice o del tasso utilizzato per determinare tali pagamenti). Il locatario in via generale rileva la differenza da rimisurazione dell'ammontare della passività di leasing come rettifica del diritto d'uso. Il metodo di contabilizzazione per il locatore nel rispetto dell'IFRS 16 rimane sostanzialmente invariata rispetto alla politica di accounting secondo lo IAS 17. I locatori continuano a classificare tutti i leasing utilizzando lo stesso principio di classificazione dello IAS 17 e distinguono due tipologie di leasing: leasing operativo e finanziario.

Il Gruppo ha adottato l'IFRS 16 per i leasing, classificati in precedenza come leasing operativi applicando lo IAS 17, retroattivamente contabilizzando l'effetto cumulativo dell'applicazione iniziale del Principio alla data dell'applicazione iniziale (1° gennaio 2019). Il Gruppo ha rilevato l'attività consistente nel diritto di utilizzo alla data dell'applicazione iniziale con importo pari alla passività del leasing rettificato per l'importo di risconti attivi o ratei passivi relativi ai leasing rilevati nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2018.

L'adeguamento IFRS 16 al 1° gennaio 2019 ha comportato l'iscrizione di maggiori passività finanziarie per leasing pari a 15.034 migliaia di Euro con contropartita la rilevazione nella voce *Immobili, impianti e macchinari* di attività per diritti d'uso per 15.096 migliaia di Euro; il differenziale è dato dall'importo dei risconti attivi rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2018.

Il Gruppo si è avvalso delle seguenti deroghe proposte dal principio sui contratti di leasing:

- Il Gruppo ha applicato un unico tasso di attualizzazione ad un portafoglio di contratti di leasing simili con durata residua simile;
- Il Gruppo non ha applicato l'IFRS 16 sui contratti di leasing per i quali i termini del contratto di locazione scadono entro 12 mesi dalla data di applicazione iniziale e i contratti di leasing per i quali il bene sottostante ha un valore basso. Il Gruppo ha sottoscritto contratti di leasing per alcune attrezzature per ufficio (ad es. Personal computer, stampanti e fotocopiatrici) che sono considerate di scarso valore.
- Il Gruppo ha escluso i costi diretti iniziali dalla valutazione dell'attività consistente nel diritto di utilizzo alla data dell'applicazione iniziale.
- Il Gruppo si è basato sulle esperienze storiche e sulla conoscenza acquisita per determinare la durata di specifici contratti di leasing con clausole di proroga tacita.

AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato include il bilancio della Capogruppo Tinexta S.p.A. e delle imprese sulle quali la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo così come definito dal principio IFRS 10 "Bilancio Consolidato".

Ai fini della valutazione dell'esistenza del controllo sussistono tutti e tre i seguenti elementi:

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

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

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 31 marzo 2019 è riportato nella tabella seguente:

Società	Sede Legale	al 31 marzo 2019					
		Capitale Sociale		% di possesso	tramite	% contribuzione al Gruppo	Metodo di Consolidamento
		Importo (in migliaia)	Valuta				
Tinexta S.p.A. (Capogruppo)	Roma	46.890	Euro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
InfoCert S.p.A.	Roma	17.705	Euro	99,99%	n.a.	99,99%	Integrale
Innolva S.p.A.	Buja (UD)	3.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Re Valuta S.p.A.	Milano	200	Euro	83,13%	n.a.	95,00%	Integrale
Co.Mark S.p.A.	Bergamo	150	Euro	90,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Visura S.p.A.	Roma	1.000	Euro	60,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Warrant Hub S.p.A.	Correggio (RE)	58	Euro	70,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Sixtema S.p.A.	Roma	6.180	Euro	80,00%	InfoCert S.p.A.	99,99%	Integrale
AC Camerfirma S.A.	Spagna	3.420	Euro	51,00%	InfoCert S.p.A.	50,99%	Integrale
Comas S.r.l.	Arezzo	100	Euro	100,00%	Innolva S.p.A.	100,00%	Integrale
Webber S.r.l.	Arezzo	10	Euro	100,00%	Innolva S.p.A.	100,00%	Integrale
Promozioni Servizi S.r.l.	Vicenza	10	Euro	100,00%	Innolva S.p.A.	100,00%	Integrale
Innolva Relazioni Investigative S.r.l.	Brescia	10	Euro	100,00%	Innolva S.p.A.	100,00%	Integrale
Co.Mark TES S.L.	Spagna	36	Euro	99,00%	CoMark S.p.A.	99,00%	Integrale
Warrant Innovation Lab S.r.l.	Correggio (RE)	25	Euro	98,41%	Warrant Hub S.p.A.	98,41%	Integrale
Warrant Service S.r.l.	Correggio (RE)	40	Euro	50,00%	Warrant Hub S.p.A.	50,00%	Integrale
Bewarrant S.p.r.l.	Belgio	12	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Camerfirma Perù S.A.C	Perù	84	PEN	99,99%	AC Camerfirma S.A.	50,98%	Integrale
Lux Trust S.A.	Lussemburgo	12.416	Euro	50,00%	InfoCert S.p.A.	50,00%	Patrimonio Netto
Etuitus S.r.l.	Salerno	50	Euro	24,00%	InfoCert S.p.A.	24,00%	Patrimonio Netto
Creditreform GPA Ticino S.A.	Svizzera	100	CHF	30,00%	Innolva S.p.A.	30,00%	Patrimonio Netto
Innovazione 2 Sagl	Svizzera	20	CHF	30,00%	Warrant Hub S.p.A.	30,00%	Patrimonio Netto

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



PROSPETTI CONTABILI

31 marzo 2019

Prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria Consolidata, dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo Consolidato, delle variazioni del patrimonio netto Consolidato e Rendiconto finanziario Consolidato

Prospetti contabili consolidati

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria Consolidata

<i>In migliaia di Euro</i>	31/03/2019	31/12/2018
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	22.497	8.232
Attività immateriali e avviamento	270.062	270.536
Investimenti immobiliari	590	594
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	12.563	12.533
Altre partecipazioni	22	24
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.227	1.123
- <i>di cui verso parti correlate</i>	0	8
Strumenti finanziari derivati	30	30
Attività per imposte differite	6.745	6.677
Crediti commerciali e altri crediti	810	830
Attività per costi del contratto	5.353	5.000
ATTIVITÀ NON CORRENTI	319.899	305.579
Rimanenze	1.129	1.344
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	8.860	8.186
Attività per imposte correnti	1.615	4.519
- <i>di cui verso parti correlate</i>	458	458
Crediti commerciali e altri crediti	78.952	86.321
- <i>di cui verso parti correlate</i>	34	44
Attività derivanti da contratto	7.233	6.145
Attività per costi del contratto	1.899	1.556
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	39.988	35.136
Attività possedute per la vendita	199	199
ATTIVITÀ CORRENTI	139.875	143.407
TOTALE ATTIVITÀ	459.774	448.986
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	46.890	46.890
Riserve	91.761	94.899
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>138.651</i>	<i>141.789</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>3.440</i>	<i>3.757</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	142.091	145.545
PASSIVITÀ		
Fondi	1.883	1.945
Benefici ai dipendenti	11.055	11.353
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	83.809	70.667
- <i>di cui verso parti correlate</i>	1.929	0
Strumenti finanziari derivati	258	217
Passività per imposte differite	16.091	16.508
Debiti commerciali e altri debiti	0	0
Passività derivanti da contratto	8.512	8.395
PASSIVITÀ NON CORRENTI	121.609	109.084
Fondi	186	186
Benefici ai dipendenti	1.956	1.488
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	97.126	97.380
- <i>di cui verso parti correlate</i>	25.993	25.252
Strumenti finanziari derivati	3	3
Debiti commerciali e altri debiti	52.603	53.318
- <i>di cui verso parti correlate</i>	119	274
Passività derivanti da contratto	42.328	40.587
Proventi differiti	728	690
Passività per imposte correnti	1.143	704
PASSIVITÀ CORRENTI	196.073	194.356
TOTALE PASSIVITÀ	317.683	303.441
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	459.774	448.986

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

In migliaia di Euro	periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo	
	2019	2018 ⁵
Ricavi	59.735	51.601
- di cui verso parti correlate	0	586
Costi per materie prime	1.694	1.702
Costi per servizi	19.606	17.830
- di cui verso parti correlate	262	322
- di cui non ricorrenti	321	0
Costi del personale	21.265	18.719
- di cui non ricorrenti	124	0
Costi del contratto	2.146	2.717
Altri costi operativi	573	412
- di cui verso parti correlate	0	4
Ammortamenti	4.556	3.320
Accantonamenti	0	0
Svalutazioni	554	527
Totale Costi	50.394	45.226
RISULTATO OPERATIVO	9.340	6.375
Proventi finanziari	176	24
- di cui non ricorrenti	148	0
Oneri finanziari	659	587
- di cui verso parti correlate	153	123
Proventi (oneri) finanziari netti	-483	-563
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	29	31
RISULTATO ANTE IMPOSTE	8.886	5.843
Imposte	2.907	1.906
- di cui non ricorrenti	-201	0
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	5.979	3.936
Risultato delle attività operative cessate	0	0
UTILE NETTO	5.979	3.936
Altre componenti del conto economico complessivo		
Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto		
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto	0	0
Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:		
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	8	-1
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	-2	18
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	1	0
Effetto fiscale	1	-4
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto	8	12
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	8	12
Totale conto economico complessivo del periodo	5.987	3.949
Utile netto attribuibile a:		
Utile netto di Gruppo	5.843	3.845
Utile netto di terzi	136	91
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		
Totale conto economico complessivo del periodo di Gruppo	5.847	3.858
Totale conto economico complessivo del periodo di terzi	140	91
Utile per azione		
Utile base per azione (euro)	0,12	0,08
Utile diluito per azione (euro)	0,12	0,08

⁵ I dati comparativi del primo trimestre 2018 sono stati rideterminati in relazione al completamento nell'ultimo trimestre 2018 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Warrant Hub S.p.A. e delle sue controllate, consolidate integralmente a partire dal 1° dicembre 2017.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto Consolidato

<i>Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2019</i>									
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
Saldo al 1° gennaio 2019	46.890	2.031	54.678	-181	-361	38.731	141.789	3.757	145.545
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>									
Utile del periodo						5.843	5.843	136	5.979
Altre componenti del conto economico complessivo				-2		5	4	4	8
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	-2	0	5.849	5.847	140	5.987
<i>Operazioni con soci</i>									
Dividendi						-5.209	-5.209	-456	-5.665
Adeguamento put su quote di minoranza						-3.776	-3.776		-3.776
Altri movimenti						1	1		1
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	0	0	0	0	-8.985	-8.984	-456	-9.440
Saldo al 31 marzo 2019	46.890	2.031	54.678	-182	-361	35.595	138.651	3.440	142.091

<i>Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2018</i>									
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
Saldo al 31 dicembre 2017	46.573	1.433	53.917	-154	-395	41.301	142.676	537	143.213
Effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 15						-8.387	-8.387	-5	-8.391
Effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 9						519	519		519
Saldo al 1° gennaio 2018	46.573	1.433	53.917	-154	-395	33.433	134.807	532	135.340
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>									
Utile del periodo						3.845	3.845	91	3.936
Altre componenti del conto economico complessivo				14		-1	12	0	12
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	14	0	3.844	3.858	91	3.949
<i>Operazioni con soci</i>									
Dividendi						-4.833	-4.833	-312	-5.145
Adeguamento put su quote di minoranza						-1.005	-1.005		-1.005
Altri movimenti						-11	-11	26	15
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	0	0	0	0	-5.849	-5.849	-286	-6.135
Saldo al 31 marzo 2018	46.573	1.433	53.917	-139	-395	31.427	132.815	338	133.153

Rendiconto finanziario Consolidato

	<i>periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
	2019	2018
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
Utile netto	5.979	3.936
Rettifiche per:		
- Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	1.635	746
- Ammortamento di attività immateriali	2.916	2.574
- Ammortamento investimenti immobiliari	4	0
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	554	527
- Accantonamenti	0	0
- Costi del contratto	2.146	2.717
- Oneri finanziari netti	483	563
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>153</i>	<i>123</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-29	-31
- Imposte sul reddito	2.907	1.906
Variazioni di:		
- Rimanenze	215	821
- Attività per costi del contratto	-2.841	-5.681
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto	5.715	200
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>10</i>	<i>73</i>
- Debiti commerciali e altri debiti	-715	1.471
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-155</i>	<i>-6</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti	109	196
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	1.896	4.808
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	20.975	14.754
Imposte sul reddito pagate	-38	0
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	20.937	14.754
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>		
Interessi incassati	4	31
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	110	406
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	-567	-1.304
Investimenti in altre attività finanziarie	-750	0
Investimenti in attività immateriali	-2.442	-2.764
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	-3.645	-3.631
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Interessi pagati	-219	-388
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-9</i>	<i>-252</i>
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	4.975	0
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	-526	-677
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	-2.383	-1.522
Variazione degli altri debiti bancari correnti	-6.077	-1.245
Variazione degli altri debiti finanziari correnti	-2.201	175
Rimborso di debiti per leasing	-653	-49
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-205</i>	<i>0</i>
Incrementi di capitale società controllate	0	1
Dividendi pagati	-5.355	-1.969
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	-12.439	-5.674
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.852	5.449
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	35.136	36.987
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo	39.988	42.436

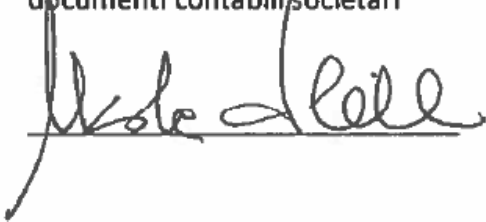
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 (TUF)

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexta S.p.A. dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 15 maggio 2019

Nicola Di Liello

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nicola Di Liello', is written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive.