

**RESOCONTO
INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31/03/2020**



TINEXTA

INDICE

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	4
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	6
ATTIVITA' DEL GRUPPO	6
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	8
DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE	10
RISULTATI DEL GRUPPO.....	11
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO	17
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL PRIMO TRIMESTRE 2020	19
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	20
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	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 sottoscritto e versato Euro 47.207.120
Registro Imprese di Roma n. RM 1247386
CF e P. IVA n. 10654631000
Sito Istituzionale www.tinexta.com

Organi Sociali in carica

Consiglio di Amministrazione

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

Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate

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

Comitato per la Remunerazione

Giada Grandi	Presidente
Riccardo Ranalli	
Paola Generali	
Lorena Pellissier	
Eugenio Rossetti	

Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Nicola Di Liello

Sede Legale e operativa

Piazza Sallustio 9 - 00187 Roma

Sede operativa

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

SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	I Trimestre 2020	I Trimestre 2019¹	Variazione	Variazione %
Ricavi	54.911	59.735	-4.823	-8,1%
EBITDA <i>prima delle Stock Option Virtuali</i> ²	10.916	15.067	-4.151	-27,6%
EBITDA	10.916	14.450	-3.534	-24,5%
Risultato operativo	4.681	9.168	-4.487	-48,9%
Utile netto	2.918	5.855	-2.937	-50,2%
Utile netto rettificato	3.892	7.494	-3.602	-48,1%
<i>Free Cash Flow</i>	20.113	17.927	2.186	12,2%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	31/03/2020	31/12/2019	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	152.101	149.426	2.675	1,8%
Indebitamento finanziario netto	111.366	129.138	-17.772	-13,8%

¹ I dati comparativi del primo trimestre 2019 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel corso del 2019 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Comas S.r.l. e Webber S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° luglio 2018, nonché di Promozioni Servizi S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° novembre 2018.

² L'EBITDA prima delle Stock Option Virtuali è calcolato come EBITDA prima del costo (rilevato nei costi del personale) relativo al Piano di Stock Option Virtuali assegnato dal Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2016 e concluso nel corso del 2019.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

ATTIVITA' DEL GRUPPO

Il Gruppo Tinexta fornisce in Italia e, in misura residuale, all'estero un'ampia gamma di servizi di *Digital Trust*, *Credit Information & Management* e di *Innovation & Marketing Services*. Il Gruppo si è sviluppato rapidamente negli ultimi anni, sia per effetto di una crescita organica sia per effetto di acquisizioni 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, 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 (PEC), la conservazione elettronica, la firma digitale e la fatturazione elettronica e *Enterprise Solutions* quali *Trusted Onboarding Platform (TOP)* e *GoSign*, che rientrano in un mercato di Digital Transaction Management. Le attività di *Digital Trust* sono prestate dal Gruppo attraverso InfoCert S.p.A., le sue controllate e collegate e Visura S.p.A.

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

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

AC Camerfirma S.A. (di seguito anche Camerfirma), controllata al 51% da InfoCert da maggio 2018, operativa in Spagna nel campo del *Digital Trust* con una presenza anche nel mercato sudamericano (Camerfirma Perú S.A.C.), 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 è volto a rafforzare il posizionamento di LuxTrust sul mercato nazionale e porre le basi per lo sviluppo del business in altri mercati europei, in particolare, in Olanda, Belgio e Francia.

Visura S.p.A. è attiva nel mercato *Digital Trust* principalmente attraverso la vendita di *Telematic Trust Solutions*, servizi di rivendita di prodotti quali PEC, firma digitale e fatturazione elettronica; offre, inoltre, 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), Promozioni Servizi (acquisita a ottobre 2018) Innolva Relazioni Investigative (costituita a ottobre 2018), e RE Valuta S.p.A.

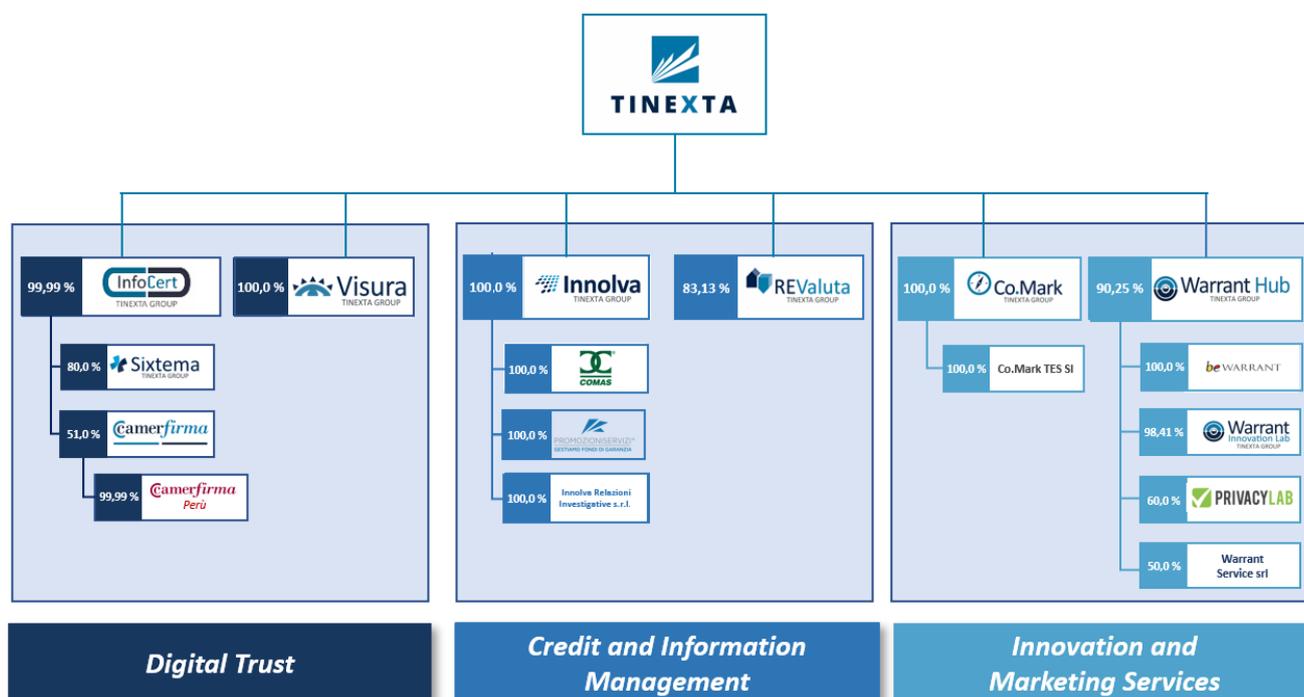
Innolva offre una gamma completa di servizi informativi a supporto dei processi decisionali per l'erogazione, valutazione e recupero del credito e servizi di gestione del credito e di *business information* attraverso un modello di business caratterizzato dall'integrazione dei servizi, con l'obiettivo 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. Tramite Promozioni Servizi S.r.l., Innolva offre consulenza ad istituti finanziari per l'accesso al Fondo di garanzia per le PMI.

RE Valuta realizza e fornisce servizi di valutazione del valore delle garanzie immobiliari in fase di concessione di un finanziamento o in fase di verifica dei valori di asset immobiliari iscritti nel bilancio rivolgendosi principalmente a clienti bancari 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, 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 corrente anno, è operativa nella vendita di licenze, consulenze, formazione e tools per la gestione della compliance alla normativa GDPR.

Il seguente grafico delinea la struttura di Tinexta Group, inclusivo delle sole partecipazioni di controllo, al 31 marzo 2020.



FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Si riepilogano di seguito gli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre fino alla data del 31 marzo 2020:

1. Il **9 gennaio 2020** InfoCert S.p.A. ha acquistato l'1% delle quote societarie di Camerfirma Colombia S.A.S. detenute dalla controllata Camerfirma S.A. Camerfirma Colombia S.A.S. è quindi partecipata al 24% da Camerfirma S.A. e all'1% da InfoCert S.p.A.
2. Il **27 gennaio 2020** è stato sottoscritto da Warrant Hub S.p.A. il *closing* relativo all'acquisizione del 60% di PrivacyLab S.r.l. operativa nella vendita di licenze, consulenza, formazione e tools per la gestione della compliance alla normativa GDPR. L'acquisizione si inquadra nel processo di diversificazione dell'offerta in ambito Industria 4.0 facendo leva sul *know-how* relativo all'*advisory* sull'innovazione, già presente nella controllata Warrant Innovation Lab S.r.l., e nella strategia di crescita focalizzata sulla capacità di approntare soluzioni facilmente scalabili. PrivacyLab S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2019 con ricavi per circa 1 milione di Euro e un EBITDA pari a circa 250 migliaia di Euro³. Un acconto del prezzo dell'acquisizione per il 60% del capitale di Privacy Lab pari a 612 migliaia di Euro è stato corrisposto al *Closing*. Con riferimento all'operazione è stato stabilito che successivamente all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, venga riconosciuta un'integrazione di prezzo calcolata sulla base dell'EBITDA e della Posizione finanziaria netta (definiti contrattualmente) al 31 dicembre 2019, che verrà versata per il 50% al 30 giugno 2020 e per il restante 50% al 31 dicembre 2020. La definizione dell'integrazione prezzo è in fase di determinazione e attualmente stimata in 376 migliaia di Euro. Warrant Hub, attraverso un sistema di opzioni

³ Dati predisposti secondi principi contabili ITA GAAP.

Put&Call, ha la possibilità di acquisire il rimanente 30% della società nel 2022 dopo l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, il cui ammontare è attualmente stimato in 1.157 migliaia di Euro. La società viene quindi consolidata al 90% dal 1° gennaio 2020. Da segnalare che Warrant Hub vanta un'opzione *Call* sul residuo 10% da esercitarsi alla medesima scadenza del 2022.

3. In data **17 febbraio 2020** è stata perfezionata la fusione per incorporazione della società Webber S.r.l. in Comas S.r.l., entrambe controllate da Innolva S.p.A., con effetto giuridico dal 1° marzo 2020. Gli effetti contabili e fiscali decorrono retroattivamente dal 1° gennaio 2020.
4. In data **26 febbraio 2020**, in accordo con i soci di minoranza di Sixtema S.p.A., è stata prorogata la scadenza per l'esercizio dell'opzione di acquisto della rimanente quota del 20% fino al 30 aprile 2020.

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

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

A seguito del continuo incremento dei contagi e decessi derivanti dall'infezione da COVID-19, il Presidente del Consiglio dei Ministri ha emesso in data 11 marzo 2020 un decreto che ha imposto ulteriori misure emergenziali di contenimento del diffondersi del virus (il "DPCM 11 Marzo"). Sempre lo stesso 11 marzo 2020, l'Organizzazione mondiale della sanità (OMS) ha dichiarato l'epidemia da COVID-19 una pandemia, esprimendo al contempo «profonda preoccupazione per i livelli allarmanti di diffusione e gravità». Tali misure emergenziali del governo italiano hanno intensificato le restrizioni alla libera circolazione delle persone, già introdotte per la Regione Lombardia e ulteriori 14 province con DPCM dell'8 marzo 2020, e successivamente estese a tutto il paese con DPCM del 9 marzo 2020.

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

In relazione alla situazione di emergenza sopra descritta, recependo i dettami della Capogruppo, tutte le aziende del Gruppo hanno messo in atto una serie di azioni gestionali a tutela della salute dei propri dipendenti e nell'ottica di assicurare la continuità del servizio ai clienti interni ed esterni. L'utilizzo dello *smart working* a tutti i livelli aziendali, la chiusura delle sedi laddove possibile, la cancellazione di eventi interni e la rimodulazione di quelli esterni, oltre ad ulteriori misure cautelative volte a garantire la salute dei lavoratori e a preservare il business aziendale.

DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE

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

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

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

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

EBITDA prima delle Stock Option Virtuali: è calcolato come "EBITDA" al lordo dell'accantonamento (rilevato nei "Costi del personale") relativo al Piano di Stock Option Virtuali.

EBITDA rettificato: è calcolato come "EBITDA prima delle Stock Option Virtuali" 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 dell'accantonamento (rilevato nei "Costi del personale") relativo al Piano di Stock Option Virtuali e al lordo degli ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RISULTATI DEL GRUPPO

Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre 2020 con Ricavi pari a 54.911 migliaia di Euro. L’EBITDA ammonta a 10.916 migliaia di Euro, pari al 19,9% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l’Utile netto ammontano rispettivamente a 4.681 migliaia di Euro e 2.918 migliaia di Euro, pari al 8,5% e 5,3% dei Ricavi.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2020	%	I Trimestre 2019	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	54.911	100,0%	59.735	100,0%	-4.823	-8,1%
EBITDA prima delle Stock Option Virtuali	10.916	19,9%	15.067	25,2%	-4.151	-27,6%
EBITDA	10.916	19,9%	14.450	24,2%	-3.534	-24,5%
Risultato operativo	4.681	8,5%	9.168	15,3%	-4.487	-48,9%
Utile netto	2.918	5,3%	5.855	9,8%	-2.937	-50,2%

I Ricavi risultano in diminuzione rispetto al primo trimestre 2019 di 4.823 migliaia di Euro pari al -8,1%, l'EBITDA di 3.534 migliaia di Euro pari al -24,5%, il Risultato operativo è in flessione di 4.487 migliaia di Euro pari al -48,9%, così come l'Utile netto per 2.937 migliaia di Euro pari al -50,2%.

I risultati del primo trimestre 2020 si confrontano con un primo trimestre 2019 particolarmente positivo nel segmento *Innovation & Marketing Services*, in cui era slittato il completamento di un elevato numero di pratiche da consulenza per l'innovazione, ad elevata marginalità, in avanzato stato di lavorazione alla data del 31 dicembre 2018. Sui dati comparativi dei ricavi tale effetto ha inciso per circa 2,1 milioni di Euro. I risultati del primo trimestre 2020 risentono, inoltre, degli effetti legati all'emergenza pandemica in corso e quindi delle connesse restrizioni all'attività che hanno inciso sull'intero mese di marzo. I primi due mesi dell'anno erano stati in linea con le previsioni per quanto attiene ai ricavi e superiori alle previsioni in termini di EBITDA. A seguito della riduzione dei ricavi, il management ha messo in atto una politica di contenimento dei costi che avrà un effetto più incisivo a partire dal secondo trimestre.

Si precisa che i risultati del primo trimestre includono i saldi della società PrivacyLab S.r.l. consolidata a partire dal 1° gennaio 2020. Gli effetti del contributo di PrivacyLab S.r.l. sono riportati nel seguito come variazione di perimetro.

Di seguito la tabella con il dettaglio delle voci di conto economico del primo trimestre 2020 comparate con il primo trimestre 2019.

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2020	%	I Trimestre 2019	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	54.911	100,0%	59.735	100,0%	-4.823	-8,1%
Totale Costi Operativi*	43.995	80,1%	44.667	74,8%	-672	-1,5%
Costi per materie prime	1.875	3,4%	1.694	2,8%	181	10,7%
Costi per servizi	19.555	35,6%	19.606	32,8%	-51	-0,3%
Costi del personale*	20.234	36,8%	20.648	34,6%	-414	-2,0%
Costi del contratto	1.887	3,4%	2.146	3,6%	-259	-12,1%
Altri costi operativi	444	0,8%	573	1,0%	-129	-22,5%
EBITDA prima delle Stock Option Virtuali	10.916	19,9%	15.067	25,2%	-4.151	-27,6%
Costo Stock Option Virtuali*	0	0,0%	617	1,0%	-617	-100,0%
EBITDA	10.916	19,9%	14.450	24,2%	-3.534	-24,5%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	6.235	11,4%	5.282	8,8%	953	18,0%
Risultato Operativo	4.681	8,5%	9.168	15,3%	-4.487	-48,9%
Proventi finanziari	204	0,4%	176	0,3%	28	16,0%
Oneri finanziari	687	1,3%	659	1,1%	28	4,2%
Oneri finanziari netti	483	0,9%	483	0,8%	0	-0,1%
Risultato delle Partecipazioni al PN	14	0,0%	29	0,0%	-15	-51,0%
Risultato ante imposte	4.212	7,7%	8.713	14,6%	-4.501	-51,7%
Imposte	1.294	2,4%	2.859	4,8%	-1.565	-54,7%
Utile netto	2.918	5,3%	5.855	9,8%	-2.937	-50,2%

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

I Ricavi passano da 59.735 migliaia di Euro del primo trimestre 2019 a 54.911 migliaia di Euro del primo trimestre 2020, con un decremento di 4.823 migliaia di Euro pari al -8,1%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla variazione di perimetro, per il consolidamento di PrivacyLab S.r.l. è pari allo 0,3%, la contrazione organica

è quindi pari al -8,4%. La contrazione organica risente dell'andamento di un primo trimestre 2019 particolarmente positivo nel segmento *Innovation & Marketing Services*, in cui era slittato il completamento di un elevato numero di pratiche da consulenza per l'innovazione, ad elevata marginalità, in avanzato stato di lavorazione alla data del 31 dicembre 2018. Sui dati comparativi dei Ricavi tale effetto ha inciso per circa 2,1 milioni di Euro. A quanto descritto si aggiunge il citato impatto della pandemia.

I **Costi operativi** passano da 44.667 migliaia di Euro dei primi tre mesi del 2019 a 43.995 migliaia di Euro dei primi tre mesi del 2020 con un decremento di 672 migliaia di Euro pari al -1,5%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari allo 0,3%, il residuo -1,8% è riconducibile alla contrazione organica.

La maggiore contrazione dei Ricavi rispetto ai Costi operativi comporta una flessione del **marginale EBITDA**, il quale passa dal 24,2% del primo trimestre del 2019 al 19,9% del primo trimestre 2020.

Si segnala che il primo trimestre 2020 beneficia dell'azzeramento del **Costo relativo alle Stock Option Virtuali**, interamente esercitate nel corso del 2019.

La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 6.235 migliaia di Euro (5.282 migliaia di Euro nei primi tre mesi del 2019) include 1.474 migliaia di Euro di ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (1.479 migliaia di Euro nei primi tre mesi del 2019), principalmente di Innolva, Visura, Co.Mark e Warrant Hub. Sull'incremento della voce incide l'incremento di ammortamenti sulle *Attività Immateriali* (+350 migliaia di Euro), in particolare su Banche Dati e Software, nonché maggiori accantonamenti per *Svalutazione di crediti commerciali* (+319 migliaia di Euro) e Accantonamenti per rischi (+238 migliaia di Euro).

Gli **Oneri finanziari netti** del primo trimestre 2020 ammontano a 483 migliaia di Euro e sono invariati rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Il **Risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto** è positivo per 14 migliaia di Euro (29 migliaia di Euro nel primo trimestre 2019).

La stima delle **Imposte**, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risulta essere pari a 1.294 migliaia di Euro (2.859 migliaia di Euro nel primo trimestre 2019). Il *tax rate* è pari al 30,7%, in leggero decremento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (32,8%).

Risultati del Gruppo rettificati

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

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2020	%	I Trimestre 2019	%	Variazione	Variazione %
Ricavi <i>rettificati</i>	54.911	100,0%	59.735	100,0%	-4.823	-8,1%
EBITDA <i>rettificato</i>	10.999	20,0%	15.512	26,0%	-4.513	-29,1%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	6.238	11,4%	11.709	19,6%	-5.470	-46,7%
Utile netto <i>rettificato</i>	3.892	7,1%	7.494	12,5%	-3.602	-48,1%

I risultati *rettificati* evidenziano un decremento dei Ricavi rispetto all'anno precedente del -8,1%, dell'EBITDA del -29,1%, del Risultato operativo del -46,7% e dell'Utile netto del -48,1%.

Le componenti di rettifica sono descritte a seguire.

Componenti non ricorrenti

Nel corso del trimestre sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 83 migliaia di Euro, di cui 64 migliaia di Euro per oneri legati alla transazione per l'acquisizione del controllo di PrivacyLab S.r.l.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati proventi non ricorrenti pari a 5 migliaia di Euro interamente riferibili all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Nel primo trimestre 2019 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 445 migliaia di Euro, *Proventi finanziari non ricorrenti* per 148 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 201 migliaia di Euro.

Stock options virtuali

Il piano di Stock Option Virtuali, concluso nel 2019, aveva comportato costi nel periodo di confronto per 617 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 1.474 migliaia di Euro (1.479 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* nel primo trimestre del 2020 per 161 migliaia di Euro (15 migliaia di Euro di *Oneri finanziari* nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Di seguito è riportata la modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*.

<i>Costruzione risultati economici rettificati (in migliaia di Euro)</i>	EBITDA		Risultato operativo		Utile netto	
	I Trimestre 2020	I Trimestre 2019	I Trimestre 2020	I Trimestre 2019	I Trimestre 2020	I Trimestre 2019
Risultati economici reported	10.916	14.450	4.681	9.168	2.918	5.855
Costo Stock Option Virtuali		617		617		617
EBITDA prima delle Stock Option Virtuali	10.916	15.067				
Costi per servizi non ricorrenti	83	321	83	321	83	321
Costi del personale non ricorrenti		124		124		124
Ammortamento Altre attività immateriali da <i>Business combination</i>			1.474	1.479	1.474	1.479
Proventi finanziari non ricorrenti						-148
Adeguamento corrispettivi potenziali					-161	15
Imposte non ricorrenti ed effetto fiscale su rettifiche					-423	-769
Risultati economici rettificati	10.999	15.512	6.238	11.709	3.892	7.494

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)	I Trimestre 2020	EBITDA % I Trimestre 2020	I Trimestre 2019	EBITDA % I Trimestre 2019	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	25.932		25.192		740	2,9%	2,9%	0,0%
Credit Information & Management	16.987		19.364		-2.377	-12,3%	-12,3%	0,0%
Innovation & Marketing Services	11.992		15.178		-3.186	-21,0%	-22,3%	1,4%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		0	n.a.	n.a.	n.a.
Totale Ricavi	54.911		59.735		-4.823	-8,1%	-8,4%	0,3%
EBITDA								
Digital Trust	5.919	22,8%	5.918	23,5%	1	0,0%	0,0%	0,0%
Credit Information & Management	3.584	21,1%	5.165	26,7%	-1.581	-30,6%	-30,6%	0,0%
Innovation & Marketing Services	3.332	27,8%	5.927	39,0%	-2.595	-43,8%	-45,1%	1,3%
Altri settori (Capogruppo)	-1.919	n.a.	-2.560	n.a.	641	25,0%	25,0%	0,0%
Totale EBITDA	10.916	19,9%	14.450	24,2%	-3.534	-24,5%	-25,0%	0,5%
Totale EBITDA prima delle Stock Option Virtuali	10.916	19,9%	15.067	25,2%	-4.151	-27,6%	-28,1%	0,5%

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

Conto Economico di sintesi rettificato per segmento di business (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2020	EBITDA % I Trimestre 2020	I Trimestre 2019	EBITDA % I Trimestre 2019	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	25.932		25.192		740	2,9%	2,9%	0,0%
Credit Information & Management	16.987		19.364		-2.377	-12,3%	-12,3%	0,0%
Innovation & Marketing Services	11.992		15.178		-3.186	-21,0%	-22,3%	1,4%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		0	n.a.	n.a.	n.a.
Totale Ricavi rettificati	54.911		59.735		-4.823	-8,1%	-8,4%	0,3%
EBITDA								
Digital Trust	5.919	22,8%	5.984	23,8%	-65	-1,1%	-1,1%	0,0%
Credit Information & Management	3.584	21,1%	5.289	27,3%	-1.705	-32,2%	-32,2%	0,0%
Innovation & Marketing Services	3.396	28,3%	5.927	39,0%	-2.531	-42,7%	-44,0%	1,3%
Altri settori (Capogruppo)	-1.899	n.a.	-1.687	n.a.	-212	-12,6%	-12,6%	0,0%
Totale EBITDA rettificato	10.999	20,0%	15.512	26,0%	-4.513	-29,1%	-29,6%	0,5%

Seguono i commenti dei risultati *rettificati* dei singoli segmenti di business.

Digital Trust

I ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 25.932 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo trimestre del 2019 è pari al 2,9%, in valore assoluto 740 migliaia di Euro. In questa prima fase della crisi dovuta alla pandemia la domanda di soluzioni digitali è sostenuta e riceve ulteriore impulso proprio dalla richiesta da parte del mercato di strumenti atti a migliorare le potenzialità del lavoro in modalità remota.

L'EBITDA del segmento è pari a 5.919 migliaia di Euro e risulta in linea rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* (l'incidenza dell'EBITDA sui Ricavi) è del 22,8% e presenta un decremento rispetto al primo trimestre del 2019 (23,8%).

Credit Information & Management

Nel segmento del *Credit Information & Management* i ricavi sono pari a 16.987 migliaia di Euro. Rispetto al primo trimestre 2019 si registra un decremento del 12,3%, in valore assoluto -2.377 migliaia di Euro. Per effetto della pandemia il segmento ha riportato un calo delle attività sia nel ramo *Finance* che nel ramo *Corporate*. In entrambi i mercati si registra un decremento dei volumi che riguarda sia la componente immobiliare sia la componente *Business information*.

L'EBITDA si riduce del 32,2% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente attestandosi a 3.584 migliaia di Euro. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* (l'incidenza dell'EBITDA sui Ricavi) è del 21,1%, in riduzione rispetto al primo trimestre 2019 (27,3%).

Innovation & Marketing Services

I ricavi del segmento *Innovation & Marketing Services* ammontano a 11.992 migliaia di Euro. Rispetto al primo trimestre 2019 si registra un decremento del 21,0%, in valore assoluto -3.186 migliaia di Euro. La predetta variazione è composta dall'incremento del perimetro di consolidamento (+1,4%), per effetto del consolidamento dal 1° gennaio 2020 di PrivacyLab S.r.l. e da una riduzione organica (-22,3%).

L'EBITDA del segmento è pari a 3.396 migliaia di Euro. Il decremento rispetto all'EBITDA del primo trimestre 2019 è del 42,7%. La crescita per la variazione di perimetro è pari all'1,3%, la contrazione organica ammonta al 44,0%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* (l'incidenza dell'EBITDA sui Ricavi) è del 28,3%, in flessione rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (39,0%).

L'intensificarsi delle misure restrittive volte a fronteggiare l'emergenza ha comportato un rallentamento nelle attività di consulenza in corso. Come anticipato, inoltre, il primo trimestre del 2019 scontava ricavi particolarmente positivi dovuti ad uno slittamento pratiche da consulenza per l'innovazione dal quarto trimestre del 2018 (per un effetto netto pari a circa 2,1 milioni di Euro di ricavi ad elevata marginalità). Il confronto con il primo trimestre 2018 (Ricavi pari a 11.423 migliaia di Euro ed EBITDA di 2.882 migliaia di Euro) denota una crescita nel primo trimestre 2020 dei ricavi del 5,0% e dell'EBITDA del 17,8%.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Si riporta lo schema della situazione patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2020 confrontato con la situazione al 31 dicembre 2019:

<i>In migliaia di Euro</i>	31/03/2020	% su capitale investito netto/Totale fonti	31/12/2019	% su capitale investito netto/Totale fonti	Variazione	Variazione %
Attività immateriali e avviamento	270.520	102,7%	269.935	96,9%	585	0,2%
Immobili, impianti e macchinari	19.666	7,5%	21.215	7,6%	-1.548	-7,3%
Investimenti immobiliari	743	0,3%	750	0,3%	-7	-0,9%
Altre attività e passività non correnti nette	-18.631	-7,1%	-19.405	-7,0%	774	-4,0%
Attività non correnti nette	272.299	103,4%	272.494	97,8%	-196	-0,1%
Rimanenze	1.211	0,5%	1.145	0,4%	66	5,8%
Attività per costi del contratto	6.662	2,5%	6.508	2,3%	154	2,4%
Crediti commerciali e altri crediti* e Attività derivanti da contratto	78.995	30,0%	96.056	34,5%	-17.061	-17,8%
Attività (Passività) per imposte correnti	-4.105	-1,6%	-2.156	-0,8%	-1.949	90,4%
Debiti commerciali e altri debiti	-45.960	-17,4%	-54.953	-19,7%	8.993	-16,4%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-44.604	-16,9%	-39.540	-14,2%	-5.064	12,8%
Benefici ai dipendenti correnti	-571	-0,2%	-571	-0,2%	0	0,0%
Fondi per rischi ed oneri correnti	-459	-0,2%	-420	-0,2%	-40	9,4%
Capitale circolante netto	-8.831	-3,4%	6.069	2,2%	-14.901	-245,5%
Totale impieghi – capitale investito netto	263.467	100,0%	278.564	100,0%	-15.097	-5,4%
Patrimonio netto	152.101	57,7%	149.426	53,6%	2.675	1,8%
Indebitamento finanziario netto	111.366	42,3%	129.138	46,4%	-17.772	-13,8%
Totale fonti	263.467	100,0%	278.564	100,0%	-15.096	-5,4%

* 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>	31/03/2020	31/12/2019	Variazione	Variazione %
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	11.470	11.454	16	0,1%
Altre partecipazioni	22	22	0	0,0%
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.232	1.149	83	7,3%
Strumenti finanziari derivati	0	15	-15	-100,0%
Attività per imposte differite	5.706	5.635	71	1,3%
Altri crediti	1.115	1.241	-126	-10,1%
Attività non correnti	19.544	19.515	30	0,2%
Fondi	-3.254	-3.013	-241	8,0%
Passività per imposte differite	-15.359	-15.848	489	-3,1%
Benefici ai dipendenti	-11.978	-11.878	-100	0,8%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-7.584	-8.180	596	-7,3%
Passività non correnti	-38.175	-38.920	744	-1,9%
Altre attività e passività non correnti nette	-18.631	-19.405	774	-4,0%

Il *Patrimonio netto* cresce di 2.675 migliaia di Euro. Sulla variazione incidono:

- il risultato positivo del conto economico complessivo del periodo pari a 2.732 migliaia di Euro;
- l'adeguamento negativo delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza (76 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 patrimonio di terzi pari a 20 migliaia di Euro acquisito nel consolidamento di PrivacyLab S.r.l.

Il *Capitale Circolante Netto* diventa negativo passando da 6.069 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019 a -8.831 migliaia di Euro al 31 marzo 2020. Sullo scostamento rileva in primo luogo la riduzione di *Crediti commerciali e altri crediti e Attività derivanti da contratto* per -17.061 migliaia di Euro parzialmente compensata dalla riduzione di *Debiti commerciali e altri debiti/Passività derivanti da contratto e proventi differiti* per 3.929 migliaia. Si rileva inoltre l'incremento delle *Passività per imposte correnti* per 1.949 migliaia di Euro principalmente per l'accantonamento delle imposte del periodo.

Le *Attività non correnti nette* al 31 marzo 2020 ammontano a 272.299 migliaia di Euro con un decremento pari a 196 migliaia di Euro (-0,1%) rispetto al 31 dicembre 2019 (272.494 migliaia di Euro). Da segnalare l'avviamento iscritto in via provvisoria sull'acquisizione di PrivacyLab S.r.l. pari a 1.776 migliaia di Euro.

Indebitamento finanziario netto del Gruppo

Di seguito la tabella con il dettaglio dell'Indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2020 confrontato il 31 dicembre 2019:

<i>In migliaia di Euro</i>				
	31/03/2020	31/12/2019	Variazione	%
A Cassa	48.767	33.586	15.180	45,2%
B Altre disponibilità liquide	22	14	9	62,4%
D Liquidità (A+B)	48.789	33.600	15.189	45,2%
E Crediti finanziari correnti	6.699	6.609	90	1,4%
F Debiti bancari correnti	-992	-2.952	1.960	-66,4%
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-23.992	-23.752	-240	1,0%
H Altri debiti finanziari correnti	-37.041	-35.342	-1.699	4,8%
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	-62.025	-62.046	21	0,0%
J Posizione (Indebitamento) finanziaria corrente netta (D+E+I)	-6.537	-21.837	15.299	-70,1%
K Debiti bancari non correnti	-90.410	-90.552	142	-0,2%
L Altri debiti finanziari non correnti	-14.418	-16.749	2.331	-13,9%
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	-104.828	-107.301	2.473	-2,3%
N Posizione (Indebitamento) finanziaria netta (J+M) (*)	-111.366	-129.138	17.772	-13,8%
O Altre attività finanziarie non correnti	1.232	1.163	69	5,9%
P Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta (N+O)	-110.134	-127.974	17.841	-13,9%

(*) *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 111.366 migliaia di Euro con un decremento rispetto al 31 dicembre 2019 di 17.772 migliaia di Euro. L'importo dell'Indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2020 include: 18.995 migliaia di Euro di passività legate all'acquisto di quote di minoranza per opzioni *Put* (17.950 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni per 7.956 migliaia di Euro (7.741 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e passività per dilazioni prezzo concesse dai venditori per 7.182 migliaia di Euro (8.218 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

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

	<i>In migliaia di Euro</i>
Indebitamento finanziario netto al 31/12/2019	129.138
<i>Free Cash Flow</i>	-20.113
<i>Business Combination PrivacyLab</i>	1.560
(Proventi) Oneri finanziari netti	483
Variazione derivati <i>Cash Flow Hedge</i> rilevata nelle Altre componenti del conto economico complessivo	231
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	76
Nuovi/Adeguamenti contratti di leasing	-185
Altro residuale	176
Indebitamento finanziario netto al 31/03/2020	111.366

- Il *Free Cash Flow* generato nel periodo è pari a 20.113 migliaia di Euro, 22.398 migliaia di Euro di *Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa* al netto di 2.285 migliaia di Euro assorbite dagli investimenti in *Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali*. Il dato del *Free Cash Flow* è in crescita del 12,2% rispetto al primo trimestre 2019 (17.927 migliaia di Euro) in particolare nel segmento *Innovation & Marketing Services*.
- Il primo consolidamento di PrivacyLab al 1° gennaio 2020 ha comportato un incremento dell'*Indebitamento finanziario netto* pari a 1.560 migliaia di Euro.
- *Adeguamento opzioni Put* per 76 migliaia di Euro per effetto della revisione della stima dei pagamenti previsti sulla base dei risultati prospettici attesi dalle società interessate.
- *Nuovi/Adeguamenti contratti di leasing* hanno comportato complessivamente un decremento nell'*Indebitamento finanziario netto* pari a 185 migliaia di Euro. I nuovi contratti di leasing hanno comportato la rilevazione di passività finanziarie pari a 514 migliaia di Euro, gli adeguamenti hanno comportato lo storno di passività finanziarie per 699 migliaia di Euro, principalmente per effetto di cessazioni anticipate.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL PRIMO TRIMESTRE 2020

Il **28 aprile 2020** l'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di non distribuire dividendi e di reinvestire nell'attività del Gruppo l'utile dell'esercizio 2019; il 5%, pari a 1.202 migliaia di Euro, è stato destinato a Riserva legale, il residuo di 22.843 migliaia di Euro è stato riportato a nuovo. L'Assemblea degli Azionisti ha approvato inoltre il Piano di Stock Option 2020-2022 a favore di amministratori esecutivi e dirigenti con responsabilità strategica e altre figure manageriali di Tinexta e altre società del Gruppo Tinexta e rinnovato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione, da parte della Società, di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF.

Il **30 aprile 2020** in accordo con i soci di minoranza di Sixtema S.p.A., è stata prorogata la scadenza per l'esercizio dell'opzione di acquisto della rimanente quota del 20% fino al 30 giugno 2020.

Il mese di **aprile** è stato il mese nel quale maggiormente si è fatto sentire l'effetto della pandemia in corso che ha colpito prima la Cina e poi il resto del Mondo con particolari effetti negativi in Italia attualmente uno dei paesi con il maggior numero di casi positivi. Mai nella storia del Paese ci si è trovati ad affrontare una crisi sanitaria, sociale ed economica di queste proporzioni. Le relazioni sociali ed economiche sono state colpite in modo grave, imprevedibile fino a poche settimane orsono. I consueti comportamenti individuali e collettivi, le relazioni tecnologiche tra fattori produttivi ed output, i rapporti internazionali di scambio sono

stati alterati ed in alcuni casi addirittura saltati. Le prospettive economiche, in questa fase di emergenza sanitaria, sono gravemente compromesse e non è chiaro con quali tempi potranno essere ristabilite. Il paese sta reagendo alle difficoltà con grande responsabilità ed impegno sociale.

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

Il **4 maggio 2020** in Italia si è aperta la cosiddetta "Fase 2" che consente di alleggerire le misure restrittive imposte per fermare il contagio da Covid-19. Le aziende del Gruppo Tinexta, pur se da sempre operative da remoto, stanno lavorando per ripristinare, dove possibile, le normali attività operative presso le proprie sedi, salvaguardando, prima di tutto, la sicurezza dei dipendenti.

Il **7 maggio 2020** 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 **14 maggio 2020** Tinexta S.p.A. ha ricevuto comunicazione dell'esercizio dell'opzione *Put* sul 9,25% del capitale di Warrant Hub S.p.A. da parte del socio di minoranza. Sono in corso le attività per la definizione del prezzo di esercizio secondo i termini contrattuali.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Pur ritenendo prematuro condividere una nuova guidance con il mercato, il Gruppo non ravvisa, a livello consolidato, grandi discontinuità rispetto all'anno precedente. Infatti, da un lato il Gruppo intravede riscontri positivi derivanti dagli investimenti effettuati nel 2019, in particolare derivanti dall'attuazione di un sistema CRM in tutte le principali controllate, e intende supportare le aziende e i professionisti rispetto agli scenari di intervento che caratterizzano il mutato contesto. Dall'altro, a partire dal mese di marzo, ha prontamente messo in atto l'implementazione di forti e decisive misure per ridurre i costi e contenere gli impatti negativi che, inevitabilmente, si sono manifestati e si manifesteranno nel breve periodo. Sulla base delle prime analisi dell'andamento del business, il Gruppo confida in un graduale recupero delle attività nel corso della rimanente parte dell'anno.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2020 è redatto ai sensi dell'art. 154 Ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE. Il Resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta in data 15 maggio 2020 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2020 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

Il resoconto intermedio di gestione è redatto sulla base dei criteri di rilevazione e misurazione previsti dagli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) adottati dall'Unione Europea. I principi contabili adottati per la redazione del presente Resoconto intermedio di gestione sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

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

L’elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 31 marzo 2020 è riportato nella tabella seguente.

Società	Sede Legale	al 31 marzo 2020					
		Capitale Sociale		% di possesso	Tramite	% contribuzione al Gruppo	Metodo di Consolidamento
		Importo	Valuta				
Tinexta S.p.A. (Capogruppo)	Roma	47.207	Euro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
InfoCert S.p.A.	Roma	17.705	Euro	99,99%	n.a.	99,99%	Integrale
Innolva S.p.A.	Buja (UD)	3.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Re Valuta S.p.A.	Milano	200	Euro	83,13%	n.a.	95,00%	Integrale
Co.Mark S.p.A.	Bergamo	150	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Visura S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Warrant Hub S.p.A.	Correggio (RE)	58	Euro	90,25%	n.a.	100,00%	Integrale
Sixtema S.p.A.	Roma	6.180	Euro	80,00%	InfoCert S.p.A.	99,99%	Integrale
AC Camerfirma S.A.	Spagna	3.420	Euro	51,00%	InfoCert S.p.A.	50,99%	Integrale
Comas S.r.l.	Arezzo	100	Euro	100,00%	Innolva S.p.A.	100,00%	Integrale
Promozioni Servizi S.r.l.	Vicenza	10	Euro	100,00%	Innolva S.p.A.	100,00%	Integrale
Innolva Relazioni Investigative S.r.l.	Brescia	10	Euro	100,00%	Innolva S.p.A.	100,00%	Integrale
Co.Mark TES S.L.	Spagna	36	Euro	100,00%	Co.Mark S.p.A.	100,00%	Integrale
Warrant Innovation Lab S.r.l.	Correggio (RE)	25	Euro	98,41%	Warrant Hub S.p.A.	98,41%	Integrale
Warrant Service S.r.l.	Correggio (RE)	40	Euro	50,00%	Warrant Hub S.p.A.	50,00%	Integrale
Bewarrant S.p.r.l.	Belgio	12	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
PrivacyLab S.r.l.	Reggio Emilia	10	Euro	60,00%	Warrant Hub S.p.A.	90,00%	Integrale
Camerfirma Perù S.A.C	Perù	84	PEN	99,99%	AC Camerfirma S.A.	50,99%	Integrale
Lux Trust S.A.	Lussemburgo	12.416	Euro	50,00%	InfoCert S.p.A.	50,00%	Patrimonio Netto
Etuitus S.r.l.	Salerno	50	Euro	24,00%	InfoCert S.p.A.	24,00%	Patrimonio Netto
Camerfirma Colombia S.A.S.	Colombia	1.200.000	COP	25,00%	1% InfoCert S.p.A. 24% AC Camerfirma S.A.	13,24%	Patrimonio Netto
Creditreform GPA Ticino S.A.	Svizzera	100	CHF	30,00%	Innolva S.p.A.	30,00%	Patrimonio Netto
Innovazione 2 Sagl	Svizzera	20	CHF	30,00%	Warrant Hub S.p.A.	30,00%	Patrimonio Netto
Digital Hub S.r.l.	Reggio Emilia	10	Euro	30,00%	PrivacyLab S.r.l.	27,00%	Patrimonio Netto

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



PROSPETTI CONTABILI

31 marzo 2020

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

In migliaia di Euro	31/03/2020 ¹	31/12/2019
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	19.666	21.215
Attività immateriali e avviamento	270.520	269.935
Investimenti immobiliari	743	750
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	11.470	11.454
Altre partecipazioni	22	22
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.232	1.149
- di cui verso parti correlate	8	8
Strumenti finanziari derivati	0	15
Attività per imposte differite	5.706	5.635
Crediti commerciali e altri crediti	1.289	1.333
Attività per costi del contratto	5.184	5.230
ATTIVITÀ NON CORRENTI	315.832	316.737
Rimanenze	1.211	1.145
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	6.683	6.593
- di cui verso parti correlate	12	0
Strumenti finanziari derivati	16	16
Attività per imposte correnti	483	756
- di cui verso parti correlate	155	322
Crediti commerciali e altri crediti	72.300	89.775
- di cui verso parti correlate	330	267
Attività derivanti da contratto	6.521	6.187
Attività per costi del contratto	1.478	1.278
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	48.789	33.600
ATTIVITÀ CORRENTI	137.480	139.351
TOTALE ATTIVITÀ	453.312	456.087
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	47.207	47.207
Riserve	101.004	98.360
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	148.211	145.567
Patrimonio netto di terzi	3.891	3.859
TOTALE PATRIMONIO NETTO	152.101	149.426
PASSIVITÀ		
Fondi	3.254	3.013
Benefici ai dipendenti	11.978	11.878
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	104.303	107.039
- di cui verso parti correlate	1.308	1.458
Strumenti finanziari derivati	525	262
Passività per imposte differite	15.359	15.848
Passività derivanti da contratto	7.584	8.180
- di cui verso parti correlate	53	81
PASSIVITÀ NON CORRENTI	143.004	146.221
Fondi	459	420
Benefici ai dipendenti	571	571
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	61.980	62.001
- di cui verso parti correlate	581	578
Strumenti finanziari derivati	45	45
Debiti commerciali e altri debiti	45.960	54.953
- di cui verso parti correlate	155	205
Passività derivanti da contratto	43.216	37.722
- di cui verso parti correlate	118	123
Proventi differiti	1.388	1.818
Passività per imposte correnti	4.588	2.911
PASSIVITÀ CORRENTI	158.207	160.441
TOTALE PASSIVITÀ	301.211	306.661
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	453.312	456.087

¹ L'allocazione dell'avviamento di PrivacyLab S.r.l. è definita in via provvisoria, essendo tutt'ora in corso la valutazione al *fair value* delle attività nette acquisite.

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	
	2020	2019 ²
Ricavi	54.911	59.735
- di cui verso parti correlate	34	0
Costi per materie prime	1.875	1.694
Costi per servizi	19.555	19.606
- di cui verso parti correlate	328	262
- di cui non ricorrenti	83	321
Costi del personale	20.234	21.265
- di cui non ricorrenti	0	124
Costi del contratto	1.887	2.146
Altri costi operativi	444	573
Ammortamenti	5.124	4.728
Accantonamenti	238	0
Svalutazioni	873	554
Totale Costi	50.230	50.567
RISULTATO OPERATIVO	4.681	9.168
Proventi finanziari	204	176
- di cui non ricorrenti	0	148
Oneri finanziari	687	659
- di cui verso parti correlate	11	153
Proventi (oneri) finanziari netti	-483	-483
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	14	29
RISULTATO ANTE IMPOSTE	4.212	8.713
Imposte	1.294	2.859
- di cui non ricorrenti	-5	-201
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	2.918	5.855
Risultato delle attività operative cessate	0	0
UTILE NETTO	2.918	5.855
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	-3	8
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	-231	-2
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	-8	1
Effetto fiscale	55	1
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto	-187	8
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	-187	8
Totale conto economico complessivo del periodo	2.732	5.863
Utile netto attribuibile a:		
Gruppo	2.898	5.719
terzi	20	136
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		
Gruppo	2.720	5.723
terzi	11	140
Utile per azione		
Utile base per azione (euro)	0,06	0,12
Utile diluito per azione (euro)	0,06	0,12

² I dati comparativi del primo trimestre 2019 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel corso del 2019 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Comas S.r.l. e Webber S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° luglio 2018, nonché di Promozioni Servizi S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° novembre 2018.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2020									
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 2020	47.207	3.112	55.439	-241	-846	40.896	145.567	3.859	149.426
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>									
Utile del periodo						2.898	2.898	20	2.918
Altre componenti del conto economico complessivo				-175		-3	-178	-9	-187
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-175</i>	<i>0</i>	<i>2.896</i>	<i>2.720</i>	<i>11</i>	<i>2.732</i>
<i>Operazioni con soci</i>									
Adeguamento put su quote di minoranza						-76	-76		-76
Acquisizioni						0	0	20	20
<i>Totale operazioni con soci</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-76</i>	<i>-76</i>	<i>20</i>	<i>-56</i>
Saldo al 31 marzo 2020	47.207	3.112	55.439	-416	-846	43.715	148.211	3.891	152.101

Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2019									
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	38.561	141.619	3.757	145.376
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>									
Utile del periodo						5.719	5.719	136	5.855
Altre componenti del conto economico complessivo				-2		5	4	4	8
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-2</i>	<i>0</i>	<i>5.725</i>	<i>5.723</i>	<i>140</i>	<i>5.863</i>
<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>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-8.986</i>	<i>-8.984</i>	<i>-456</i>	<i>-9.440</i>
Saldo al 31 marzo 2019	46.890	2.031	54.678	-182	-361	35.300	138.357	3.440	141.797

Rendiconto finanziario consolidato

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<i>periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
	2020	2019
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
Utile netto	2.918	5.979
Rettifiche per:		
- Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	1.679	1.635
- Ammortamento di attività immateriali	3.439	2.916
- Ammortamento investimenti immobiliari	7	4
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	873	554
- Accantonamenti	238	0
- Costi del contratto	1.887	2.146
- Oneri finanziari netti	483	483
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>11</i>	<i>153</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-14	-29
- Imposte sul reddito	1.294	2.907
Variazioni di:		
- Rimanenze	-66	215
- Attività per costi del contratto	-2.041	-2.841
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto	16.925	5.715
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-63</i>	<i>10</i>
- Debiti commerciali e altri debiti	-9.252	-715
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-50</i>	<i>-155</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti	136	109
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	3.732	1.896
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-33</i>	<i>0</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	22.237	20.975
Imposte sul reddito pagate/(incassate)	161	-38
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	22.398	20.937
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>		
Interessi incassati	4	4
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	0	110
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	-247	-567
Investimenti in altre attività finanziarie	-230	-750
Investimenti in attività immateriali	-2.038	-2.442
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	-170	0
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	-2.681	-3.645
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Interessi pagati	-146	-219
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-11</i>	<i>-9</i>
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	0	4.975
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	-408	-526
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	-1.008	-2.383
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	0	0
Variazione degli altri debiti bancari correnti	-1.965	-6.077
Variazione degli altri debiti finanziari	-126	-2.201
Rimborso di debiti per leasing	-874	-653
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-147</i>	<i>-205</i>
Dividendi pagati	0	-5.355
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	-4.528	-12.439
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15.189	4.852
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	33.600	35.136
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo	48.789	39.988

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 2020 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 15 maggio 2020



Nicola Di Liello

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari