

**RELAZIONE  
FINANZIARIA  
SEMESTRALE  
AL 30/06/2020**



**TINEXTA**



## INDICE

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI .....	1
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO .....	2
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....</b>	<b>3</b>
ATTIVITA' DEL GRUPPO .....	3
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO .....	5
IMPLICAZIONI DELLA PANDEMIA DA COVID-19 SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020 .....	7
DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE .....	9
SINTESI DEI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2020 .....	11
SINTESI DEI RISULTATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2020 .....	16
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO .....	19
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE .....	23
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	23
PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE .....	23
PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022 .....	24
PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE .....	25
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	25
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO .....</b>	<b>26</b>
Prospetti contabili consolidati.....	27
Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2020 .....	31
Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria .....	45
Informazioni sul conto economico complessivo .....	64
Informazioni integrative.....	71
<b>Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni .....</b>	<b>75</b>
<b>Relazione di revisione contabile limitata sul Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato .....</b>	<b>76</b>

## 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](http://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

<b>Dati economici di sintesi</b> <i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	<b>I Semestre 2020</b>	<b>I Semestre 2019</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione</b> %
Ricavi	123.817	126.592	-2.774	-2,2%
EBITDA <i>prima delle Stock Option</i>	34.451	35.663	-1.212	-3,4%
EBITDA	34.412	32.369	2.043	6,3%
Risultato operativo	21.653	21.350	304	1,4%
Utile netto	15.991	14.016	1.975	14,1%
Utile netto rettificato	16.695	19.120	-2.425	-12,7%
<i>Free Cash Flow</i>	28.919	23.751	5.168	21,8%

<b>Dati economici di sintesi</b> <i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	<b>II Trimestre 2020</b>	<b>II Trimestre 2019</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione</b> %
Ricavi	68.906	66.857	2.049	3,1%
EBITDA <i>prima delle Stock Option</i>	23.535	20.595	2.940	14,3%
EBITDA	23.496	17.919	5.577	31,1%
Risultato operativo	16.972	12.182	4.790	39,3%
Utile netto	13.073	8.161	4.912	60,2%
Utile netto rettificato	12.803	11.626	1.178	10,1%
<i>Free Cash Flow</i>	8.806	5.823	2.982	51,2%

<b>Dati patrimoniali-finanziari di sintesi</b> <i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	153.531	149.426	4.105	2,7%
Indebitamento finanziario netto	114.597	129.138	-14.540	-11,3%

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE ATTIVITA' DEL GRUPPO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

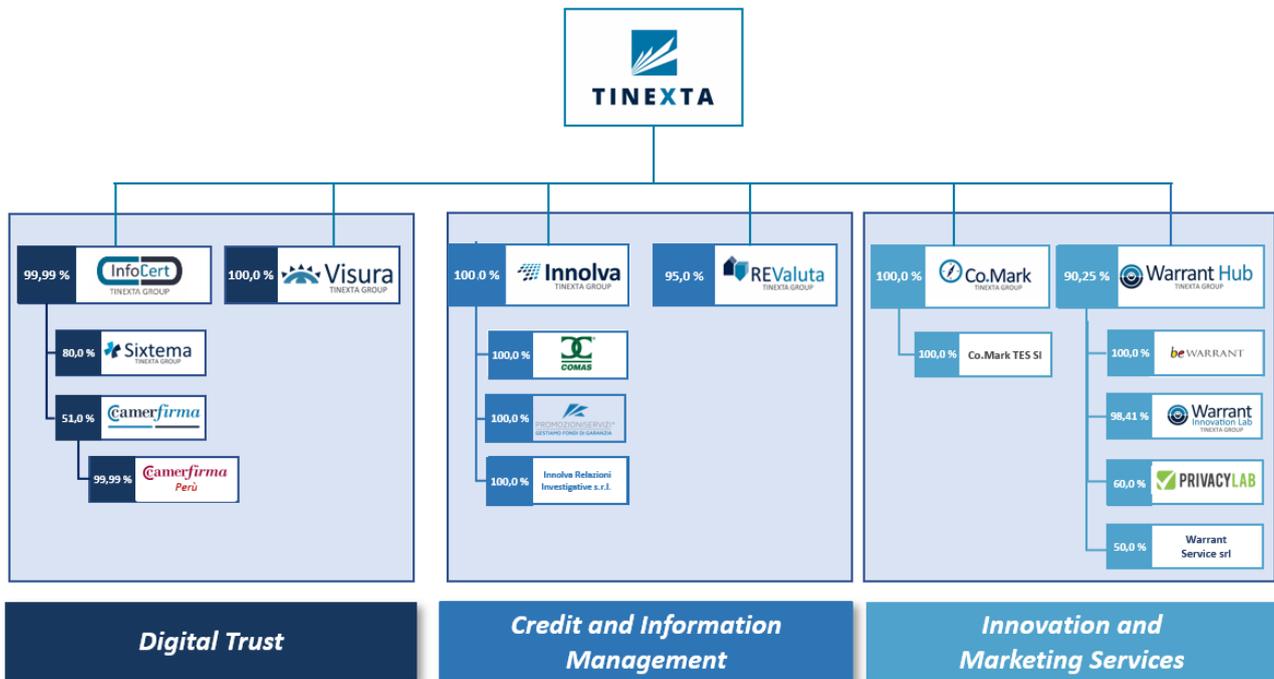
Nell'ambito della *Credit Information & Management*, il Gruppo opera attraverso la società Innolva S.p.A. (nata dalla fusione nel corso del 2017 delle due società Assicom S.p.A. e Ribes S.p.A.), le sue controllate Comas S.r.l. (acquisita a luglio 2018), Promozioni Servizi (acquisita a ottobre 2018) Innolva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

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

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

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

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



## FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2020:

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

<sup>1</sup> Dati predisposti secondi principi contabili ITA GAAP.

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

## IMPLICAZIONI DELLA PANDEMIA DA COVID-19 SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020

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

A tal riguardo, va considerato che sull'adozione di tali misure il Consiglio dei Ministri ha deliberato, in data 31 gennaio 2020, lo stato di emergenza di durata di 6 mesi (vale a dire fino al 31 luglio 2020, e in seguito prorogato fino al 15 ottobre 2020). Successivamente, il Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del giorno 9 marzo 2020 ("Ulteriori disposizioni attuative del decreto-legge 23 febbraio 2020, n. 6, recante misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19, applicabili sull'intero territorio nazionale"), pubblicato in GU n. 62 del 9 marzo 2020, ha esteso i provvedimenti urgenti per il contenimento e il contrasto del diffondersi del virus Covid-19 previsti dall'art. 1 del DPCM del giorno 8 marzo 2020 - ivi comprese le restrizioni agli spostamenti delle persone fisiche, salvo che per "comprovate esigenze lavorative" o "situazioni di necessità" ovvero "spostamenti per motivi di salute" - all'intero territorio nazionale.

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

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

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

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

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

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

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

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

In un contesto operativo ancora difficile, il Consiglio di Amministrazione di Tinexta del 23 giugno 2020 ha analizzato l'andamento del Gruppo nei primi 5 mesi e le prospettive per il resto dell'anno illustrati dall'Amministratore Delegato. Il trend dei ricavi e lo sviluppo commerciale rendono possibile ipotizzare una ripresa dei ricavi nei prossimi mesi anche grazie a un'offerta particolarmente adatta alle nuove modalità di gestione digitale del lavoro e dell'operatività.

La ripresa è tangibile nei risultati consuntivati nel semestre. Il Gruppo Tinexta, come descritto nei paragrafi successivi, ha riportato risultati complessivamente positivi nel semestre al 30 giugno 2020. I ricavi subiscono una lieve flessione del 2,2%, l'EBITDA al contrario cresce del 6,3%, il Risultato operativo del 1,4% e l'utile netto del 14,1%.

Gli avviamenti sono sottoposti periodicamente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore. Poiché la pandemia da Covid-19, per intensità e imprevedibilità, costituisce un fattore esterno di potenziale presunzione di perdita di valore (indicatore di impairment), il Gruppo ha ritenuto di valutare al 30 giugno il valore recuperabile delle CGU Co.Mark (*Innovation & Marketing Services*) e Innolva (*Credit Information & Management*) anche in considerazione della ridotta eccedenza del valore recuperabile rispetto al valore contabile riscontrato al 31 dicembre 2019. Nel determinare il valore recuperabile delle CGU interessate è stata effettuata un'analisi delle proiezioni economico-patrimoniali basate sulle conoscenze attuali del contesto di riferimento influenzata da elementi quali la risposta del mercato agli stimoli esogeni (finanziamenti pubblici) in corso di definizione, efficacia degli strumenti di comunicazione programmati nei prossimi mesi, ulteriori spazi di *cost-saving* ad oggi non realizzabili per decreto; sono stati, in sintesi, rivisti gli assunti sottostanti al piano 2020-22 per quanto riguarda le dinamiche di business e gli scenari di orientamento strategico delle società e rivisitati i valori economici, patrimoniali e finanziari a valle del mutato contesto macroeconomico conseguente alla pandemia. Per maggiori dettagli si rimanda alle Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

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

## DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Free Cash Flow:** rappresenta il flusso di cassa disponibile per il Gruppo ed è dato dalla differenza tra il flusso di cassa dalle attività operative e il flusso di cassa per investimenti in capitale fisso. È determinato dalla differenza

fra “Disponibilità liquide nette generate dall’attività operativa” e la somma di “Investimenti in immobili, impianti e macchinari” e “Investimenti in attività immateriali” riportati nel Rendiconto finanziario.

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

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

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

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

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

## SINTESI DEI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2020

Il Gruppo ha chiuso il primo semestre 2020 con Ricavi pari a 123.817 migliaia di Euro. L'EBITDA ammonta a 34.412 migliaia di Euro, pari al 27,8% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile netto ammontano rispettivamente a 21.653 migliaia di Euro e 15.991 migliaia di Euro, pari al 17,5% e 12,9% dei Ricavi.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	I Semestre 2020	%	I Semestre 2019	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	123.817	100,0%	126.592	100,0%	-2.774	-2,2%
EBITDA prima delle Stock Option	34.451	27,8%	35.663	28,2%	-1.212	-3,4%
EBITDA	34.412	27,8%	32.369	25,6%	2.043	6,3%
Risultato operativo	21.653	17,5%	21.350	16,9%	304	1,4%
Utile netto	15.991	12,9%	14.016	11,1%	1.975	14,1%

I Ricavi risultano in diminuzione rispetto al primo semestre 2019 di 2.774 migliaia di Euro pari al 2,2%, l'EBITDA in aumento di 2.043 migliaia di Euro pari al 6,3%, il Risultato operativo anch'esso in aumento di 304 migliaia di Euro pari al 1,4%, così come l'Utile netto per 1.975 migliaia di Euro pari al 14,1%.

I risultati del primo semestre 2020 risentono degli effetti legati all'emergenza pandemica in corso e quindi delle connesse restrizioni all'attività che hanno inciso sull'intero mese di marzo e di aprile. A partire dal mese di maggio con l'inizio della cosiddetta "Fase 2" l'andamento del business aziendale è andato sensibilmente migliorando recuperando in parte quanto perso durante il picco della pandemia. A seguito della riduzione dei ricavi, il management ha messo in atto una politica di contenimento dei costi che ha avuto i suoi effetti a partire già dal secondo trimestre.

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

Dettaglio delle voci di conto economico del primo semestre 2020 comparate con il primo semestre 2019:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I Semestre 2020	%	I Semestre 2019	%	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>123.817</b>	<b>100,0%</b>	<b>126.592</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2.774</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Totale Costi Operativi*</b>	<b>89.366</b>	<b>72,2%</b>	<b>90.929</b>	<b>71,8%</b>	<b>-1.563</b>	<b>-1,7%</b>
Costi per materie prime	4.515	3,6%	3.415	2,7%	1.100	32,2%
Costi per servizi	39.905	32,2%	40.731	32,2%	-827	-2,0%
Costi del personale*	40.201	32,5%	41.299	32,6%	-1.099	-2,7%
Costi del contratto	3.831	3,1%	4.191	3,3%	-359	-8,6%
Altri costi operativi	915	0,7%	1.293	1,0%	-378	-29,2%
<b>EBITDA prima delle Stock Option</b>	<b>34.451</b>	<b>27,8%</b>	<b>35.663</b>	<b>28,2%</b>	<b>-1.212</b>	<b>-3,4%</b>
Costo Stock Option	39	0,0%	3.293	2,6%	-3.255	-98,8%
<b>EBITDA</b>	<b>34.412</b>	<b>27,8%</b>	<b>32.369</b>	<b>25,6%</b>	<b>2.043</b>	<b>6,3%</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	12.759	10,3%	11.019	8,7%	1.740	15,8%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>21.653</b>	<b>17,5%</b>	<b>21.350</b>	<b>16,9%</b>	<b>304</b>	<b>1,4%</b>
Proventi finanziari	951	0,8%	226	0,2%	725	321,5%
Oneri finanziari	1.370	1,1%	1.494	1,2%	-124	-8,3%
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>419</b>	<b>0,3%</b>	<b>1.269</b>	<b>1,0%</b>	<b>-849</b>	<b>-66,9%</b>
Risultato delle Partecipazioni al PN	91	0,1%	15	0,0%	77	521,2%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>21.325</b>	<b>17,2%</b>	<b>20.096</b>	<b>15,9%</b>	<b>1.229</b>	<b>6,1%</b>
Imposte	5.334	4,3%	6.079	4,8%	-746	-12,3%
<b>Utile netto</b>	<b>15.991</b>	<b>12,9%</b>	<b>14.016</b>	<b>11,1%</b>	<b>1.975</b>	<b>14,1%</b>

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

I **Ricavi** passano da 126.592 migliaia di Euro del primo semestre 2019 a 123.817 migliaia di Euro del primo semestre 2020, con un decremento di 2.774 migliaia di Euro pari al 2,2%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla variazione di perimetro per il consolidamento di PrivacyLab S.r.l. è pari allo 0,5%, la contrazione organica è pari al 2,7%.

I **Costi operativi** passano da 90.929 migliaia di Euro dei primi sei mesi del 2019 a 89.366 migliaia di Euro dei primi sei mesi del 2020 con un decremento di 1.563 migliaia di Euro pari al 1,7%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari allo 0,3%, il residuo 2,0% è riconducibile alla contrazione organica.

Nel primo semestre 2020 sono stati accantonati costi per 39 migliaia di Euro relativamente al Piano di Stock Option 2020-2022. I dettagli in merito sono al paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022**.

La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 12.759 migliaia di Euro (11.019 migliaia di Euro nei primi sei mesi del 2019) include 2.949 migliaia di Euro di ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (2.957 migliaia di Euro nei primi sei mesi del 2019), principalmente di Innolva, Visura, Co.Mark e Warrant Hub. Sull'incremento della voce incide l'incremento di ammortamenti sulle *Attività Immateriali* (+744 migliaia di Euro), in particolare su Banche Dati e Software, nonché maggiori accantonamenti per *Svalutazione di crediti commerciali* (+720 migliaia di Euro) e *Accantonamenti per rischi* (+229 migliaia di Euro).

Gli **Oneri finanziari netti** del primo semestre 2020 ammontano a 419 migliaia di Euro e sono sostanzialmente inferiori rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (1.269 migliaia di Euro). La rinegoziazione nel periodo di due finanziamenti ha comportato la rilevazione di *Proventi finanziari* non ricorrenti per 710 migliaia di Euro.

Il **Risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto** è positivo per 91 migliaia di Euro (15 migliaia di Euro nel primo semestre 2019).

La stima delle **Imposte**, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risulta essere pari a 5.334 migliaia di Euro (6.079 migliaia di Euro nel primo semestre 2019). Il *tax rate* è pari al 25,0%, (30,3% nel medesimo periodo dell'esercizio precedente) principalmente per effetto dell'iscrizione nel periodo di una sopravvenienza non ricorrente pari a 723 migliaia di Euro derivante dallo stralcio del saldo IRAP 2019 previsto dal D.L. 34/2020 c.d. "decreto Rilancio", oltre l'iscrizione di proventi sulla *Patent Box* per l'esercizio 2019 per 367 migliaia di Euro (234 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'esercizio precedente).

### **Risultati del Gruppo rettificati**

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

<b>Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro)</b>	<b>I Semestre 2020</b>	<b>%</b>	<b>I Semestre 2019</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Ricavi <i>rettificati</i>	123.743	100,0%	126.592	100,0%	-2.848	-2,2%
EBITDA <i>rettificato</i>	34.903	28,2%	36.657	29,0%	-1.754	-4,8%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	25.092	20,3%	28.595	22,6%	-3.502	-12,2%
Utile netto <i>rettificato</i>	16.695	13,5%	19.120	15,1%	-2.425	-12,7%

I risultati *rettificati* evidenziano un decremento dei Ricavi rispetto all'anno precedente del 2,2%, dell'EBITDA del 4,8%, del Risultato operativo del 12,2% e dell'Utile netto del 12,7%.

### Componenti non ricorrenti

Nel corso del semestre sono stati rilevati *Ricavi non ricorrenti* per 74 migliaia di Euro, relativi ad indennizzi assicurativi su costi non ricorrenti rilevati in esercizi precedenti, e *Costi operativi non ricorrenti* per 526 migliaia di Euro, di cui 507 migliaia di Euro per oneri legati ad acquisizioni di società target.

Nei *Proventi finanziari non ricorrenti* sono stati rilevati 710 migliaia di Euro conseguentemente alla rinegoziazione, conclusa nel periodo, di due finanziamenti.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a complessivi 1.018 migliaia di Euro riferibili per 72 migliaia di Euro ad oneri per l'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte, per 723 migliaia di Euro alla sopravvenienza derivante dallo stralcio del saldo IRAP 2019 previsto dal c.d. "decreto Rilancio" e per 367 al beneficio *Patent Box* relativo all'annualità 2019.

Nel primo semestre 2019 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 994 migliaia di Euro, *Proventi finanziari non ricorrenti* per 148 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 483 migliaia di Euro.

### Costi per Stock Option

I costi rilevati nel periodo, pari a 39 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022**. I costi del primo semestre dell'anno precedente, pari a 3.293 migliaia di Euro, facevano riferimento al Piano di Stock Option Virtuali concluso nel 2019.

### Ammortamenti delle Altre attività immateriali da Business Combination

Gli ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* sono pari a 2.949 migliaia di Euro (2.957 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 semestre del 2020 per 161 migliaia di Euro (119 migliaia di Euro di *Oneri finanziari* nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

Costruzione risultati economici rettificati (in migliaia di Euro)	EBITDA		Risultato operativo		Utile netto	
	I Semestre 2020	I Semestre 2019	I Semestre 2020	I Semestre 2019	I Semestre 2020	I Semestre 2019
<b>Risultati economici reported</b>	<b>34.412</b>	<b>32.369</b>	<b>21.653</b>	<b>21.350</b>	<b>15.991</b>	<b>14.016</b>
Accantonamento Stock Option	39	3.293	39	3.293	39	3.293
<b>EBITDA prima delle Stock Option</b>	<b>34.451</b>	<b>35.663</b>				
Ricavi non ricorrenti	-74		-74		-74	
Costi per servizi non ricorrenti	526	755	526	755	526	755
Costi del personale non ricorrenti		239		239		239
Ammortamento Altre attività immateriali da <i>Business combination</i>			2.949	2.957	2.949	2.957
Proventi finanziari non ricorrenti					-710	-148
Adeguamento corrispettivi potenziali					-161	119
Effetto fiscale sulle rettifiche					-775	-1.879
Imposte non ricorrenti					-1.090	-234
<b>Risultati economici rettificati</b>	<b>34.903</b>	<b>36.657</b>	<b>25.092</b>	<b>28.595</b>	<b>16.695</b>	<b>19.120</b>

## 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 adeguata indicazione della performance in quanto non influenzato dalla normativa fiscale e dalle politiche di ammortamento.

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	I Semestre 2020	EBITDA % I Semestre 2020	I Semestre 2019	EBITDA % I Semestre 2019	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	55.096		51.745		3.351	6,5%	6,5%	0,0%
Credit Information & Management	35.037		37.912		-2.875	-7,6%	-7,6%	0,0%
Innovation & Marketing Services	33.685		36.935		-3.250	-8,8%	-10,5%	1,7%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		0	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Totale Ricavi</b>	<b>123.817</b>		<b>126.592</b>		<b>-2.774</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>0,5%</b>
<b>EBITDA</b>								
Digital Trust	13.998	25,4%	13.307	25,7%	691	5,2%	5,2%	0,0%
Credit Information & Management	10.155	29,0%	9.291	24,5%	865	9,3%	9,3%	0,0%
Innovation & Marketing Services	14.726	43,7%	17.378	47,1%	-2.652	-15,3%	-17,5%	2,2%
Altri settori (Capogruppo)	-4.467	n.a.	-7.607	n.a.	3.140	41,3%	41,3%	0,0%
<b>Totale EBITDA</b>	<b>34.412</b>	<b>27,8%</b>	<b>32.369</b>	<b>25,6%</b>	<b>2.043</b>	<b>6,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>1,2%</b>

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

Conto Economico rettificato di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	I Semestre 2020	EBITDA % I Semestre 2020	I Semestre 2019	EBITDA % I Semestre 2019	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	55.022		51.745		3.277	6,3%	6,3%	0,0%
Credit Information & Management	35.037		37.912		-2.875	-7,6%	-7,6%	0,0%
Innovation & Marketing Services	33.685		36.935		-3.250	-8,8%	-10,5%	1,7%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		0	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Totale Ricavi rettificati</b>	<b>123.743</b>		<b>126.592</b>		<b>-2.848</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>0,5%</b>
<b>EBITDA</b>								
Digital Trust	13.962	25,4%	13.358	25,8%	604	4,5%	4,5%	0,0%
Credit Information & Management	10.155	29,0%	9.529	25,1%	626	6,6%	6,6%	0,0%
Innovation & Marketing Services	14.952	44,4%	17.378	47,1%	-2.426	-14,0%	-16,2%	2,2%
Altri settori (Capogruppo)	-4.167	n.a.	-3.609	n.a.	-558	-15,5%	-15,5%	-0,0%
<b>Totale EBITDA rettificato</b>	<b>34.903</b>	<b>28,2%</b>	<b>36.657</b>	<b>29,0%</b>	<b>-1.754</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>1,0%</b>

### Digital Trust

I ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 55.022 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo semestre del 2019 è pari al 6,3%, in valore assoluto 3.277 migliaia di Euro. Il primo semestre 2020 ha comportato una sempre maggiore domanda da parte del mercato di servizi digitali e di dematerializzazione, quali la posta elettronica certificata (Legalmail), la Firma digitale e lo SPID (Sistema Pubblico di Identità Digitale). Il soddisfacimento di tale domanda ha permesso l'incremento dei ricavi *Off the Shelf* (*Telematic Trust Solutions*) venduti soprattutto attraverso i siti web e piattaforma digitali del Gruppo. Si è riscontrato inoltre un incremento dei ricavi legati all'*Enterprise Solutions*, nonostante la momentanea riduzione delle attività dei propri clienti corporate. Il Gruppo ha permesso ai propri clienti di incrementare la propria capacità di *digital onboarding*,

nonché di garantire alle proprie strutture organizzative una continuità lavorativa da remoto con elevati standard di sicurezza e funzionalità.

L'EBITDA del segmento è pari a 13.962 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo semestre del 2019 è pari al 4,5%, in valore assoluto 604 migliaia di Euro. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 25,4% e presenta un lieve decremento rispetto al primo semestre del 2019 (25,8%).

#### ***Credit Information & Management***

Nel segmento del *Credit Information & Management* i ricavi sono pari a 35.037 migliaia di Euro. Rispetto al primo semestre 2019 si registra un decremento del 7,6%, in valore assoluto 2.875 migliaia di Euro. Tali risultati risentono della minore operatività nel corso del primo semestre 2020 da parte dei clienti sia del mercato Finance che del mercato Corporate, che ha determinato una momentanea riduzione della domanda dei servizi di *business information* e recupero crediti erogati dal Gruppo. Relativamente al mercato bancario, in seguito ai diversi DPCM emanati, in particolare il decreto legge n.23 del 8 aprile 2020 denominato "*Liquidità imprese*" che ha ampliato la platea dei soggetti che può beneficiare delle garanzie del Fondo Centrale aumentando contestualmente la percentuale di copertura massima, si è registrato un significativo incremento delle pratiche gestite. Una momentanea contrazione legata alla "Fase 1" dell'emergenza sanitaria in corso si è registrata anche nella domanda delle informazioni immobiliari e servizi estimativi immobiliari, dovuta principalmente alla difficoltà di circolazione sul territorio italiano.

L'EBITDA al contrario denota invece un incremento del 6,6% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente attestandosi a 10.155 migliaia di Euro. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 29,0%, con un significativo incremento rispetto al primo semestre 2019 (25,1%). Tale incremento è stato sostanzialmente determinato dal sovraccatato mix di ricavi caratterizzato da una differente marginalità operativa.

#### ***Innovation & Marketing Services***

I ricavi del segmento *Innovation & Marketing Services* ammontano a 33.685 migliaia di Euro. Rispetto al primo semestre 2019 si registra un decremento del 8,8%, in valore assoluto 3.250 migliaia di Euro. La predetta variazione è composta dall'incremento del perimetro di consolidamento (+1,7%), per effetto del consolidamento dal 1° gennaio 2020 di PrivacyLab S.r.l. e da una riduzione organica (-10,5%).

Le misure restrittive poste in essere dal Governo italiano nel primo semestre 2020 hanno determinato una maggiore difficoltà nell'erogazione dei servizi di consulenza alle quali le strutture operative del settore hanno reagito velocemente sviluppando servizi e prodotti innovativi in risposta alle esigenze della clientela.

L'EBITDA del segmento è pari a 14.952 migliaia di Euro. Il decremento rispetto all'EBITDA del primo semestre 2019 è del 14,0%. La crescita per la variazione di perimetro è pari al 2,2%, la contrazione organica ammonta al 16,2%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 44,4%, in flessione rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (47,1%).

## SINTESI DEI RISULTATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2020

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2020	%	II Trimestre 2019	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	68.906	100,0%	66.857	100,0%	2.049	3,1%
EBITDA prima delle Stock Option	23.535	34,2%	20.595	30,8%	2.940	14,3%
EBITDA	23.496	34,1%	17.919	26,8%	5.577	31,1%
Risultato operativo	16.972	24,6%	12.182	18,2%	4.790	39,3%
Utile netto	13.073	19,0%	8.161	12,2%	4.912	60,2%

I Ricavi risultano in aumento rispetto al secondo trimestre 2019 di 2.049 migliaia di Euro pari al 3,1%, l'EBITDA di 5.577 migliaia di Euro pari al 31,1%, il Risultato operativo di 4.790 migliaia di Euro pari al 39,3%, così come l'Utile netto per 4.912 migliaia di Euro pari al 60,2%.

I risultati del secondo trimestre evidenziano la ripresa del Gruppo Tinexta che nei primi tre mesi aveva marginalmente risentito degli effetti della crisi pandemica in corso. Tutti gli indicatori sono con segno positivo e testimoniano la ripartenza delle attività del Gruppo. In particolare, il settore del *Digital Trust*, ma anche il *Credit Information & Management* e l'*Innovation & Marketing service* hanno dimostrato una capacità di reazione con buoni risultati sia in termini di ricavi che di marginalità.

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

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2020	%	II Trimestre 2019	%	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>68.906</b>	<b>100,0%</b>	<b>66.857</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.049</b>	<b>3,1%</b>
<b>Totale Costi Operativi*</b>	<b>45.371</b>	<b>65,8%</b>	<b>46.262</b>	<b>69,2%</b>	<b>-891</b>	<b>-1,9%</b>
Costi per materie prime	2.639	3,8%	1.721	2,6%	919	53,4%
Costi per servizi	20.350	29,5%	21.125	31,6%	-775	-3,7%
Costi del personale*	19.966	29,0%	20.651	30,9%	-685	-3,3%
Costi del contratto	1.945	2,8%	2.045	3,1%	-100	-4,9%
Altri costi operativi	471	0,7%	720	1,1%	-249	-34,6%
<b>EBITDA prima delle Stock Option</b>	<b>23.535</b>	<b>34,2%</b>	<b>20.595</b>	<b>30,8%</b>	<b>2.940</b>	<b>14,3%</b>
Costo Stock Option	39	0,1%	2.676	4,0%	-2.637	-98,6%
<b>EBITDA</b>	<b>23.496</b>	<b>34,1%</b>	<b>17.919</b>	<b>26,8%</b>	<b>5.577</b>	<b>31,1%</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	6.524	9,5%	5.737	8,6%	787	13,7%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>16.972</b>	<b>24,6%</b>	<b>12.182</b>	<b>18,2%</b>	<b>4.790</b>	<b>39,3%</b>
Proventi finanziari	747	1,1%	50	0,1%	697	1395,6%
Oneri finanziari	684	1,0%	835	1,2%	-152	-18,2%
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>-64</b>	<b>-0,1%</b>	<b>785</b>	<b>1,2%</b>	<b>-849</b>	<b>-108,1%</b>
Risultato delle Partecipazioni al PN	77	0,1%	-14	0,0%	91	-642,2%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>17.113</b>	<b>24,8%</b>	<b>11.382</b>	<b>17,0%</b>	<b>5.731</b>	<b>50,3%</b>
Imposte	4.040	5,9%	3.221	4,8%	819	25,4%
<b>Utile netto</b>	<b>13.073</b>	<b>19,0%</b>	<b>8.161</b>	<b>12,2%</b>	<b>4.912</b>	<b>60,2%</b>

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

### Risultati del Gruppo rettificati

Risultati economici *rettificati* calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di Stock Option, dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* e dell'adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, al

16

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.

<b>Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro)</b>	<b>II Trimestre 2020</b>	<b>%</b>	<b>II Trimestre 2019</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Ricavi <i>rettificati</i>	68.832	100,0%	66.857	100,0%	1.975	3,0%
EBITDA <i>rettificato</i>	23.904	34,7%	21.145	31,6%	2.759	13,0%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	18.854	27,4%	16.886	25,3%	1.968	11,7%
Utile netto <i>rettificato</i>	12.803	18,6%	11.626	17,4%	1.178	10,1%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dei Ricavi rispetto all'anno precedente del 3,0%, dell'EBITDA del 13,0%, del Risultato operativo del 11,7% e dell'Utile netto del 10,1%.

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

<b>Costruzione risultati economici rettificati (in migliaia di Euro)</b>	<b>EBITDA</b>		<b>Risultato operativo</b>		<b>Utile netto</b>	
	<b>II Trimestre 2020</b>	<b>II Trimestre 2019</b>	<b>II Trimestre 2020</b>	<b>II Trimestre 2019</b>	<b>II Trimestre 2020</b>	<b>II Trimestre 2019</b>
<b>Risultati economici reported</b>	<b>23.496</b>	<b>17.919</b>	<b>16.972</b>	<b>12.182</b>	<b>13.073</b>	<b>8.161</b>
Accantonamento Stock Option	39	2.676	39	2.676	39	2.676
<b>EBITDA prima delle Stock Option</b>	<b>23.535</b>	<b>20.595</b>				
Ricavi non ricorrenti	-74		-74		-74	
Costi per servizi non ricorrenti	443	434	443	434	443	434
Costi del personale non ricorrenti		115		115		115
Ammortamento Altre attività immateriali da <i>Business combination</i>			1.474	1.479	1.474	1.479
Proventi finanziari non ricorrenti					-710	
Adeguamento corrispettivi potenziali						104
Effetto fiscale sulle rettifiche					-352	-1.197
Imposte non ricorrenti					-1.090	-146
<b>Risultati economici rettificati</b>	<b>23.904</b>	<b>21.145</b>	<b>18.854</b>	<b>16.886</b>	<b>12.803</b>	<b>11.626</b>

## 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 adeguata indicazione della performance in quanto non influenzato dalla normativa fiscale e dalle politiche di ammortamento.

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2020	EBITDA % II Trimestre 2020	II Trimestre 2019	EBITDA % II Trimestre 2019	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	29.164		26.553		2.611	9,8%	9,8%	0,0%
Credit Information & Management	18.050		18.548		-498	-2,7%	-2,7%	0,0%
Innovation & Marketing Services	21.692		21.756		-64	-0,3%	-2,2%	1,9%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		0	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Totale Ricavi</b>	<b>68.906</b>		<b>66.857</b>		<b>2.049</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,6%</b>
<b>EBITDA</b>								
Digital Trust	8.079	27,7%	7.390	27,8%	690	9,3%	9,3%	0,0%
Credit Information & Management	6.572	36,4%	4.126	22,2%	2.446	59,3%	59,3%	0,0%
Innovation & Marketing Services	11.394	52,5%	11.451	52,6%	-57	-0,5%	-3,2%	2,7%
Altri settori (Capogruppo)	-2.549	n.a.	-5.047	n.a.	2.499	49,5%	49,5%	0,0%
<b>Totale EBITDA</b>	<b>23.496</b>	<b>34,1%</b>	<b>17.919</b>	<b>26,8%</b>	<b>5.577</b>	<b>31,1%</b>	<b>29,4%</b>	<b>1,7%</b>

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

Conto Economico rettificato di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2020	EBITDA % II Trimestre 2020	II Trimestre 2019	EBITDA % II Trimestre 2019	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	29.090		26.553		2.537	9,6%	9,6%	0,0%
Credit Information & Management	18.050		18.548		-498	-2,7%	-2,7%	0,0%
Innovation & Marketing Services	21.692		21.756		-64	-0,3%	-2,2%	1,9%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		0	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Totale Ricavi rettificati</b>	<b>68.832</b>		<b>66.857</b>		<b>1.975</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,6%</b>
<b>EBITDA</b>								
Digital Trust	8.043	27,6%	7.374	27,8%	669	9,1%	9,1%	0,0%
Credit Information & Management	6.572	36,4%	4.241	22,9%	2.331	55,0%	55,0%	0,0%
Innovation & Marketing Services	11.556	53,3%	11.451	52,6%	105	0,9%	-1,8%	2,7%
Altri settori (Capogruppo)	-2.267	n.a.	-1.922	n.a.	-345	-18,0%	-18,0%	0,0%
<b>Totale EBITDA rettificato</b>	<b>23.904</b>	<b>34,7%</b>	<b>21.145</b>	<b>31,6%</b>	<b>2.759</b>	<b>13,0%</b>	<b>11,6%</b>	<b>1,4%</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

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

### Confronto al 31 dicembre 2019

In migliaia di Euro	30/06/2020	% su capitale investito netto/Totale fonti	31/12/2019	% su capitale investito netto/Totale fonti	Variazione	Variazione %
Attività immateriali e avviamento	269.918	100,7%	269.935	96,9%	-17	0,0%
Immobili, impianti e macchinari	18.544	6,9%	21.215	7,6%	-2.671	-12,6%
Investimenti immobiliari	737	0,3%	750	0,3%	-13	-1,7%
Altre attività e passività non correnti nette	-20.488	-7,6%	-19.405	-7,0%	-1.083	5,6%
<b>Attività non correnti nette</b>	<b>268.710</b>	<b>100,2%</b>	<b>272.494</b>	<b>97,8%</b>	<b>-3.784</b>	<b>-1,4%</b>
Rimanenze	1.197	0,4%	1.145	0,4%	53	4,6%
Attività per costi del contratto	6.157	2,3%	6.508	2,3%	-352	-5,4%
Crediti commerciali e altri crediti* e Attività derivanti da contratto	92.979	34,7%	96.056	34,5%	-3.076	-3,2%
Attività (Passività) per imposte correnti	-2.839	-1,1%	-2.156	-0,8%	-683	31,7%
Debiti commerciali e altri debiti	-51.433	-19,2%	-54.953	-19,7%	3.520	-6,4%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-45.517	-17,0%	-39.540	-14,2%	-5.978	15,1%
Benefici ai dipendenti correnti	-571	-0,2%	-571	-0,2%	0	0,0%
Fondi per rischi ed oneri correnti	-554	-0,2%	-420	-0,2%	-135	32,1%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>-582</b>	<b>-0,2%</b>	<b>6.069</b>	<b>2,2%</b>	<b>-6.651</b>	<b>-109,6%</b>
<b>Totale impieghi – capitale investito netto</b>	<b>268.128</b>	<b>100,0%</b>	<b>278.564</b>	<b>100,0%</b>	<b>-10.436</b>	<b>-3,7%</b>
Patrimonio netto	153.531	57,3%	149.426	53,6%	4.105	2,7%
Indebitamento finanziario netto	114.597	42,7%	129.138	46,4%	-14.540	-11,3%
<b>Totale fonti</b>	<b>268.128</b>	<b>100,0%</b>	<b>278.564</b>	<b>100,0%</b>	<b>-10.435</b>	<b>-3,7%</b>

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

### Dettaglio delle altre attività non correnti nette:

Altre attività e passività non correnti nette In migliaia di Euro	30/06/2020	31/12/2019	Variazione	Variazione %
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	11.547	11.454	93	0,8%
Altre partecipazioni	22	22	0	0,0%
Altre attività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.181	1.149	33	2,8%
Strumenti finanziari derivati	0	15	-15	-100,0%
Attività per imposte differite	5.311	5.635	-324	-5,8%
Altri crediti	1.017	1.241	-223	-18,0%
<b>Attività non correnti</b>	<b>19.078</b>	<b>19.515</b>	<b>-437</b>	<b>-2,2%</b>
Fondi	-3.244	-3.013	-231	7,7%
Passività per imposte differite	-14.875	-15.848	974	-6,1%
Benefici ai dipendenti	-12.221	-11.878	-343	2,9%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-9.226	-8.180	-1.046	12,8%
<b>Passività non correnti</b>	<b>-39.566</b>	<b>-38.920</b>	<b>-646</b>	<b>1,7%</b>
<b>Altre attività e passività non correnti nette</b>	<b>-20.488</b>	<b>-19.405</b>	<b>-1.083</b>	<b>5,6%</b>

Le *Attività non correnti nette* al 30 giugno 2020 ammontano a 268.710 migliaia di Euro con un decremento pari a 3.784 migliaia di Euro (1,4%) rispetto al 31 dicembre 2019 (272.494 migliaia di Euro). Le immobilizzazioni (*Attività Immateriali e avviamento, Immobili impianti e macchinari e Investimenti immobiliari*) registrano un decremento di 2.701 migliaia di Euro. Sulla variazione incidono: ammortamenti per 10.521 migliaia di Euro,

investimenti nel periodo per 6.208 migliaia di Euro, l'avviamento iscritto in via provvisoria sull'acquisizione di PrivacyLab S.r.l. pari a 2.021 migliaia di Euro e variazioni su contratti di leasing (principalmente cessazioni anticipate) pari a -685 migliaia di Euro.

Il *Capitale Circolante Netto* diventa negativo passando da 6.069 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019 a -582 migliaia di Euro al 30 giugno 2020. Sullo scostamento rileva l'incremento delle *Passività derivanti da contratto* e dei *Proventi differiti* per 5.978 migliaia di Euro. La riduzione di *Crediti commerciali e altri crediti e Attività derivanti da contratto* per 3.076 migliaia di Euro è stata compensata dalla riduzione di *Debiti commerciali e altri debiti* per 3.520 migliaia.

Il *Patrimonio netto* si incrementa di 4.105 migliaia di Euro per l'effetto congiunto di:

- risultato positivo del conto economico complessivo del periodo pari a 15.668 migliaia di Euro;
- azioni proprie acquisite nel semestre (n° 775.014, pari all'1,642% del Capitale Sociale) per un controvalore di acquisto pari ad Euro 9.022 migliaia di Euro (dettagli al Paragrafo **Programma di acquisto azioni proprie**);
- dividendi deliberati e distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze per 2.195 migliaia di Euro;
- adeguamento negativo delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza (406 migliaia di Euro) per effetto della revisione della stima dei pagamenti previsti sulla base dei risultati prospettici attesi dalle società interessate e per effetto della ricontrattualizzazione delle opzioni con i soci di minoranza di Sixt S.p.A., nonché della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo.

La contrazione delle *Attività non correnti nette* per 3.784 migliaia di Euro, del *Capitale Circolante Netto* per 6.651 migliaia di Euro e l'incremento del *Patrimonio netto* per 4.105 migliaia di Euro consentono una riduzione dell'*Indebitamento finanziario netto* di 14.540 migliaia di Euro.

### Confronto al 30 giugno 2019

In migliaia di Euro	30/06/2020	% su capitale investito netto/Totale fonti	30/06/2019	% su capitale investito netto/Totale fonti	Variazione	Variazione %
Attività immateriali e avviamento	269.918	100,7%	270.216	97,2%	-299	-0,1%
Immobili, impianti e macchinari	18.544	6,9%	22.267	8,0%	-3.724	-16,7%
Investimenti immobiliari	737	0,3%	585	0,2%	151	25,8%
Altre attività e passività non correnti nette	-20.488	-7,6%	-17.830	-6,4%	-2.658	14,9%
<b>Attività non correnti nette</b>	<b>268.710</b>	<b>100,2%</b>	<b>275.239</b>	<b>99,0%</b>	<b>-6.529</b>	<b>-2,4%</b>
Rimanenze	1.197	0,4%	1.344	0,5%	-147	-10,9%
Attività per costi del contratto	6.157	2,3%	6.663	2,4%	-507	-7,6%
Crediti commerciali e altri crediti* e Attività derivanti da contratto	92.979	34,7%	95.506	34,4%	-2.527	-2,6%
Attività (Passività) per imposte correnti	-2.839	-1,1%	-3.051	-1,1%	212	-6,9%
Attività possedute per la vendita	0	0,0%	199	0,1%	-199	-100,0%
Debiti commerciali e altri debiti	-51.433	-19,2%	-51.564	-18,6%	131	-0,3%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-45.517	-17,0%	-41.564	-15,0%	-3.953	9,5%
Benefici ai dipendenti correnti	-571	-0,2%	-4.564	-1,6%	3.993	-87,5%
Fondi per rischi ed oneri correnti	-554	-0,2%	-288	-0,1%	-267	92,7%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>-582</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2.681</b>	<b>1,0%</b>	<b>-3.263</b>	<b>-121,7%</b>
<b>Totale impieghi – capitale investito netto</b>	<b>268.128</b>	<b>100,0%</b>	<b>277.920</b>	<b>100,0%</b>	<b>-9.792</b>	<b>-3,5%</b>
Patrimonio netto	153.531	57,3%	137.676	49,5%	15.855	11,5%
Indebitamento finanziario netto	114.597	42,7%	140.245	50,5%	-25.647	-18,3%
<b>Totale fonti</b>	<b>268.128</b>	<b>100,0%</b>	<b>277.920</b>	<b>100,0%</b>	<b>-9.792</b>	<b>-3,5%</b>

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

Il confronto del *Capitale circolante netto* alla medesima data dell'anno precedente evidenzia una riduzione dei *Crediti commerciali e altri crediti e Attività derivanti da contratto* per 2.527 migliaia di Euro (2,6%), che trova riscontro in un decremento dei ricavi rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (2,2%) e un contestuale incremento delle *Passività derivanti da contratto e dei proventi differiti* per 3.953 migliaia di Euro. La riduzione dei *Benefici ai dipendenti non correnti* risente dell'esercizio delle Stock Option Virtuali avvenuto, in misura significativa nel secondo semestre 2019.

## Indebitamento finanziario netto del Gruppo

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

In migliaia di Euro	30/06 2020	31/12 2019	Variazione	%	30/06 2019	Variazione	%
A Cassa	36.151	33.586	2.564	7,6%	26.647	9.504	35,7%
B Altre disponibilità liquide	11	14	-3	-22,9%	14	-3	-22,4%
<b>D Liquidità (A+B)</b>	<b>36.161</b>	<b>33.600</b>	<b>2.561</b>	<b>7,6%</b>	<b>26.660</b>	<b>9.501</b>	<b>35,6%</b>
E Crediti finanziari correnti	6.622	6.609	13	0,2%	8.246	-1.624	-19,7%
F Debiti bancari correnti	-284	-2.952	2.668	-90,4%	-1.174	890	-75,8%
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-17.835	-23.752	5.917	-24,9%	-18.342	508	-2,8%
H Altri debiti finanziari correnti	-24.989	-35.342	10.353	-29,3%	-51.445	26.455	-51,4%
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>-43.108</b>	<b>-62.046</b>	<b>18.938</b>	<b>-30,5%</b>	<b>-70.961</b>	<b>27.853</b>	<b>-39,3%</b>
<b>J Posizione (Indebitamento) finanziario corrente netto (D+E+I)</b>	<b>-324</b>	<b>-21.837</b>	<b>21.513</b>	<b>-98,5%</b>	<b>-36.055</b>	<b>35.731</b>	<b>-99,1%</b>
K Debiti bancari non correnti	-99.428	-90.552	-8.876	9,8%	-86.548	-12.879	14,9%
L Altri debiti finanziari non correnti	-14.846	-16.749	1.903	-11,4%	-17.642	2.796	-15,8%
<b>M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)</b>	<b>-114.273</b>	<b>-107.301</b>	<b>-6.972</b>	<b>6,5%</b>	<b>-104.190</b>	<b>-10.083</b>	<b>9,7%</b>
<b>N Posizione (Indebitamento) finanziaria netta (J+M) (*)</b>	<b>-114.597</b>	<b>-129.138</b>	<b>14.540</b>	<b>-11,3%</b>	<b>-140.245</b>	<b>25.647</b>	<b>-18,3%</b>
O Altre attività finanziarie non correnti	1.181	1.163	18	1,5%	1.171	10	0,8%
<b>P Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta (N+O)</b>	<b>-113.416</b>	<b>-127.974</b>	<b>14.558</b>	<b>-11,4%</b>	<b>-139.073</b>	<b>25.657</b>	<b>-18,4%</b>

(\*) *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 114.597 migliaia di Euro con un decremento rispetto al 31 dicembre 2019 di 14.540 migliaia di Euro. Nel semestre la Capogruppo ha acquistato n. 775.014 azioni proprie per un controvalore complessivo di 9.022 migliaia di Euro, pertanto al netto di tale acquisizione l'*Indebitamento finanziario netto* al 30 giugno 2020 sarebbe stato pari a 105.575 migliaia di Euro con un decremento rispetto al 31 dicembre 2019 di 23.562 migliaia di Euro.

L'importo dell'*Indebitamento finanziario netto* al 30 giugno 2020 include: 16.937 migliaia di Euro di passività legate all'acquisto di quote di minoranza per opzioni *Put* (17.950 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni per 345 migliaia di Euro (7.741 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e passività per dilazioni prezzo concesse dai venditori per 5.592 migliaia di Euro (8.218 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

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

Dettaglio movimentazione Indebitamento finanziario netto	In migliaia di Euro
<b>Indebitamento finanziario netto al 31/12/2019</b>	<b>129.138</b>
<i>Free Cash Flow</i>	-28.919
Dividendi deliberati e distribuiti	2.195
(Proventi) Oneri finanziari netti	419
Adeguamento derivati nelle Altre componenti del Conto Economico Complessivo	392
Acquisizione PrivacyLab S.r.l.	1.821
Acquisto azioni proprie	9.022
Adeguamento opzioni Put	406
Adeguamento contratti leasing	70
Altro residuale	52
<b>Indebitamento finanziario netto al 30/06/2020</b>	<b>114.597</b>

- Il *Free Cash Flow* generato nel periodo è pari a 28.919 migliaia di Euro, 34.371 migliaia di Euro di *Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa* al netto di 5.452 migliaia di Euro assorbite dagli investimenti in *Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali*. Il *Free Cash Flow* è in crescita del 21,8% rispetto al primo semestre 2019 (23.751 migliaia di Euro).
- I *Dividendi deliberati e distribuiti* dalle società del Gruppo alle minoranze ammontano a 2.195 migliaia di Euro. L'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di non distribuire dividendi e di reinvestire nell'attività del Gruppo l'utile dell'esercizio 2019.
- Il primo consolidamento di PrivacyLab al 1° gennaio 2020 ha comportato un incremento dell'*Indebitamento finanziario netto* pari a 1.821 migliaia di Euro.
- la Capogruppo Tinexta S.p.A. ha acquistato nel semestre n° 775.014 azioni proprie (pari all'1,642% del Capitale Sociale) per un controvalore di acquisto pari ad Euro 9.022 migliaia di Euro (i dettagli al Paragrafo **Programma di acquisto azioni proprie**);
- *Adeguamento opzioni Put* per 406 migliaia di Euro per effetto della revisione della stima dei pagamenti previsti sulla base dei risultati prospettici attesi dalle società interessate (Warrant Hub e PrivacyLab S.r.l.) e per effetto della ricontrattualizzazione delle opzioni con i soci di minoranza di Sixtema S.p.A.;
- Gli *Adeguamenti di contratti di leasing* hanno comportato complessivamente un incremento nell'*Indebitamento finanziario netto* pari a 70 migliaia di Euro. I nuovi contratti di leasing hanno comportato la rilevazione di passività finanziarie pari a 755 migliaia di Euro, gli adeguamenti hanno comportato lo storno di passività finanziarie per 685 migliaia di Euro, principalmente per effetto di cessazioni anticipate.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Gli acquisti di azioni proprie sono proseguiti oltre il 30 giugno. Alla data del presente Consiglio di Amministrazione la Capogruppo detiene n° 857.014 azioni proprie, pari all'1,815% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 10.001 migliaia di Euro.

Il **31 luglio 2020** Tinexta S.p.A. ha sottoscritto con il Gruppo Intesa San Paolo un contratto di finanziamento per la riqualficazione di un precedente finanziamento pari a residui nominali 46,6 milioni di Euro, che ha previsto l'erogazione di 50 milioni di Euro con un minor margine sugli interessi applicati e un allungamento nella scadenza dal 31 dicembre 2025 al 30 giugno 2026. Il contratto ha previsto un'ulteriore linea di credito di 30 milioni di Euro utilizzabili in una o più soluzioni entro il 21 dicembre 2020.

In data **3 agosto 2020**, ai sensi del contratto di compravendita sottoscritto in data 30 novembre 2017, sono stati esercitati i diritti di opzione sul residuo 9,75% del Capitale di Warrant Hub S.p.A. e Tinexta S.p.A. arriva a detenere il 100% della società. Il corrispettivo è stato definito in 14.839 migliaia di Euro. La transazione è stata finanziata utilizzando 12 milioni di Euro del finanziamento concluso con BNL Gruppo BNP Paribas il 20 dicembre 2019 e per il residuo con mezzi propri.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

Il Consiglio che ha approvato lo scorso 23 giugno 2020 il *Revised Budget* e gli obiettivi per il 2020, conferma la previsione di:

- Ricavi sopra 250 milioni di euro;
- EBITDA a 72 milioni di euro con un lieve miglioramento dell'EBITDA *margin* rispetto al 2019.

## PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE

L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2020 ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione, da parte della Società, ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF, di azioni proprie prive del valore nominale, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie della Società di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 10% (pari a n. 4.720.712 azioni ordinarie) del capitale sociale della Società, previa revoca della deliberazione assunta dall'Assemblea in data 7 novembre 2018 in scadenza il 7 maggio 2020.

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

- acquisire azioni proprie da destinare a servizio del "Piano di Stock Option 2020-2022", nonché di altri eventuali piani di incentivazione azionaria;

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

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

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

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

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

Alla data del 30 giugno 2020 la società detiene n° 775.014 azioni proprie, pari all'1,642% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 9.022 migliaia di Euro.

Gli acquisti di azioni proprie sono proseguiti oltre il 30 giugno. Alla data del presente Consiglio di Amministrazione società detiene n° 857.014 azioni proprie, pari all'1,815% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 10.001 migliaia di Euro.

## **PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022**

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2020, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l'assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2020-2022" (di seguito anche Piano) come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020. Il Piano prevede l'assegnazione di massimo 1.700.000 opzioni. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 29 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 1.670.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano prevede un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di *vesting* di 36 mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L'esercizio delle opzioni è subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022  $\geq 80\%$  rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA  $\geq 80\%$  e  $\geq 100$  le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Maturate potranno essere esercitate al termine di un Periodo

di *Vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 10,97367, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 (“TUF”) e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti/2020 del sito internet della Società ([www.tinexta.com/assemblea-azionisti-2020](http://www.tinexta.com/assemblea-azionisti-2020)), che sarà aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell’art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

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

## **PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE**

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

## **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Le operazioni effettuate con parti correlate del Gruppo non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nella normale attività del Gruppo. Tali operazioni sono effettuate nell’interesse del Gruppo a normali condizioni di mercato. Si rinvia alla sezione “Rapporti con parti correlate” delle Note Esplicative per ulteriori informazioni in merito ai rapporti intrattenuti con parti correlate.

## **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**30 giugno 2020**

**Prospetti e Note Esplicative**

## Prospetti contabili consolidati

### Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>In migliaia di Euro</i>	Note	30/06/2020	31/12/2019
<b>ATTIVITÀ</b>			
Immobili, Impianti e macchinari	13	18.544	21.215
Attività immateriali e avviamento	14	269.918	269.935
Investimenti immobiliari	15	737	750
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	16	11.547	11.454
Altre partecipazioni	16	22	22
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	17	1.181	1.149
- di cui verso parti correlate	44	0	8
Strumenti finanziari derivati	25	0	15
Attività per imposte differite	18	5.311	5.635
Crediti commerciali e altri crediti	21	1.088	1.333
Attività per costi del contratto	19	5.265	5.230
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>313.612</b>	<b>316.737</b>
Rimanenze	22	1.197	1.145
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	23	6.617	6.593
- di cui verso parti correlate	44	12	0
Strumenti finanziari derivati	25	6	16
Attività per imposte correnti	24	251	756
- di cui verso parti correlate	44	6	322
Crediti commerciali e altri crediti	21	88.330	89.775
- di cui verso parti correlate	44	146	267
Attività derivanti da contratto	20	4.579	6.187
Attività per costi del contratto	19	891	1.278
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	36.161	33.600
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>138.032</b>	<b>139.351</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>451.644</b>	<b>456.087</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
Capitale sociale		47.207	47.207
Azioni proprie		-9.022	0
Riserve		111.780	98.360
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>		<i>149.965</i>	<i>145.567</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>		<i>3.566</i>	<i>3.859</i>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>27</b>	<b>153.531</b>	<b>149.426</b>
<b>PASSIVITÀ</b>			
Fondi	28	3.244	3.013
Benefici ai dipendenti	29	12.221	11.878
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	30	113.601	107.039
- di cui verso parti correlate	44	1.167	1.458
Strumenti finanziari derivati	25	672	262
Passività per imposte differite	18	14.875	15.848
Passività derivanti da contratto	32	9.226	8.180
- di cui verso parti correlate	44	34	81
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>153.839</b>	<b>146.221</b>
Fondi	28	554	420
Benefici ai dipendenti	29	571	571
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	30	43.091	62.001
- di cui verso parti correlate	44	584	578
Strumenti finanziari derivati	25	17	45
Debiti commerciali e altri debiti	31	51.433	54.953
- di cui verso parti correlate	44	293	205
Passività derivanti da contratto	32	44.247	37.722
- di cui verso parti correlate	44	160	123
Proventi differiti	33	1.270	1.818
Passività per imposte correnti	24	3.089	2.911
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>144.274</b>	<b>160.441</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>298.113</b>	<b>306.661</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>451.644</b>	<b>456.087</b>

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

In migliaia di Euro	Note	periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno	
		2020	2019
<b>Ricavi</b>	<b>34</b>	<b>123.817</b>	<b>126.592</b>
- di cui verso parti correlate	44	78	20
- di cui non ricorrenti	34	74	0
Costi per materie prime	35	4.515	3.415
Costi per servizi	36	39.905	40.731
- di cui verso parti correlate	44	802	502
- di cui non ricorrenti	36	526	755
Costi del personale	37	40.239	44.593
- di cui non ricorrenti	37	0	239
Costi del contratto	38	3.831	4.191
Altri costi operativi	39	915	1.293
- di cui verso parti correlate	44	1	0
Ammortamenti	40	10.521	9.730
Accantonamenti	40	360	132
Svalutazioni	40	1.878	1.158
<b>Totale Costi</b>		<b>102.164</b>	<b>105.242</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>21.653</b>	<b>21.350</b>
Proventi finanziari	41	951	226
- di cui non ricorrenti	41	710	148
Oneri finanziari	41	1.370	1.494
- di cui verso parti correlate	44	22	284
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>		<b>-419</b>	<b>-1.269</b>
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	16	91	15
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>21.325</b>	<b>20.096</b>
Imposte	42	5.334	6.079
- di cui non ricorrenti		-1.018	-483
<b>RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>		<b>15.991</b>	<b>14.016</b>
Risultato delle attività operative cessate		0	0
<b>UTILE NETTO</b>		<b>15.991</b>	<b>14.016</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>			
<i>Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</i>			
<b>Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:</i>			
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere		-21	7
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	25	-392	-2
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	16	-5	3
Effetto fiscale		94	1
<b>Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto</b>		<b>-324</b>	<b>8</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali</b>		<b>-324</b>	<b>8</b>
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>		<b>15.668</b>	<b>14.025</b>
<b>Utile netto attribuibile a:</b>			
Gruppo		15.785	13.758
terzi		206	258
<b>Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:</b>		<b>15.477</b>	<b>13.763</b>
Gruppo		15.477	13.763
terzi		191	261
<b>Utile per azione</b>			
Utile base per azione (euro)	43	0,33	0,29
Utile diluito per azione (euro)	43	0,33	0,29

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2020											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva Stock Option	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
<b>Saldo al 1° gennaio 2020</b>	<b>47.207</b>	<b>0</b>	<b>3.112</b>	<b>55.439</b>	<b>-241</b>	<b>-846</b>	<b>0</b>	<b>40.896</b>	<b>145.567</b>	<b>3.859</b>	<b>149.426</b>
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								15.785	15.785	206	15.991
Altre componenti del conto economico complessivo						-298		-11	-309	-15	-324
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-298</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>15.774</i>	<i>15.477</i>	<i>191</i>	<i>15.668</i>
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								-1.682	-1.682	-513	-2.195
Destinazione riserva legale			1.202					-1.202	0		0
Acquisto azioni proprie		-9.022						0	-9.022		-9.022
Adeguamento Put su quote di minoranza								-406	-406	0	-406
Acquisizioni								0	0	28	28
Stock Option								39	39		39
Altri movimenti								-7	-7	0	-7
<i>Totale operazioni con soci</i>	<i>0</i>	<i>-9.022</i>	<i>1.202</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>39</i>	<i>-3.297</i>	<i>-11.078</i>	<i>-485</i>	<i>-11.563</i>
<b>Saldo al 30 giugno 2020</b>	<b>47.207</b>	<b>-9.022</b>	<b>4.315</b>	<b>55.439</b>	<b>-539</b>	<b>-846</b>	<b>39</b>	<b>53.373</b>	<b>149.965</b>	<b>3.566</b>	<b>153.531</b>

Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2019											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva Stock Option	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
<b>Saldo al 1° gennaio 2019</b>	<b>46.890</b>	<b>0</b>	<b>2.031</b>	<b>54.678</b>	<b>-181</b>	<b>-361</b>	<b>0</b>	<b>38.561</b>	<b>141.619</b>	<b>3.757</b>	<b>145.376</b>
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								13.758	13.758	258	14.016
Altre componenti del conto economico complessivo						-1		6	5	3	8
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>13.764</i>	<i>13.763</i>	<i>261</i>	<i>14.025</i>
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								-15.900	-15.900	-496	-16.396
Destinazione riserva legale			1.081					-1.081	0		0
Adeguamento Put su quote di minoranza								-5.274	-5.274		-5.274
Altri movimenti								-55	-55		-55
<i>Totale operazioni con soci</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.081</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-22.310</i>	<i>-21.229</i>	<i>-496</i>	<i>-21.725</i>
<b>Saldo al 30 giugno 2019</b>	<b>46.890</b>	<b>0</b>	<b>3.112</b>	<b>54.678</b>	<b>-182</b>	<b>-361</b>	<b>0</b>	<b>30.016</b>	<b>134.154</b>	<b>3.522</b>	<b>137.676</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<i>periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i>		
	Note	2020	2019
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>			
<b>Utile netto</b>		<b>15.991</b>	<b>14.016</b>
Rettifiche per:			
- Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	40	3.372	3.329
- Ammortamento di attività immateriali	40	7.136	6.392
- Ammortamento investimenti immobiliari	40	13	9
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	40	1.878	1.158
- Accantonamenti	40	360	132
- Accantonamenti Stock option	37	39	0
- Costi del contratto	38	3.831	4.191
- Oneri finanziari netti	41	419	1.269
- <i>di cui verso correlate</i>	44	22	284
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	16	-91	-15
- Imposte sul reddito	42	5.334	6.079
Variazioni di:			
- Rimanenze	22	-53	0
- Attività per costi del contratto	19	-3.480	-4.297
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto	21,22	1.843	-4.486
- <i>di cui verso correlate</i>	44	121	-110
- Debiti commerciali e altri debiti	31	-3.778	-1.754
- <i>di cui verso correlate</i>	44	88	-106
- Fondi e benefici ai dipendenti	28,29	345	2.748
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	32,33	6.435	830
- <i>di cui verso correlate</i>	44	-9	0
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>		<b>39.594</b>	<b>29.600</b>
Imposte sul reddito pagate		-5.223	-134
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>		<b>34.371</b>	<b>29.466</b>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>			
Interessi incassati		22	8
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie		210	185
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto		0	-27
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	13	-563	-1.212
Investimenti in altre attività finanziarie		-233	0
Investimenti in attività immateriali	14	-4.889	-4.504
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	12	-452	0
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>		<b>-5.905</b>	<b>-5.550</b>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>			
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	30	-2.400	-22.895
Rimborso finanziamento a controllante		0	-25.000
- <i>di cui verso correlate</i>		0	-25.000
Interessi pagati		-1.082	-1.080
- <i>di cui verso correlate</i>		-22	-270
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	30	10.035	51.886
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	30	-6.718	-5.607
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	30	-2.548	-2.383
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	30	-7.581	-1.347
Variazione degli altri debiti bancari correnti	30	-2.673	-6.345
Variazione degli altri debiti finanziari	30	169	-1.691
Rimborso di debiti per leasing	30	-1.891	-1.542
- <i>di cui verso correlate</i>	44	-286	-291
Acquisto di azioni proprie	27	-9.022	0
Dividendi pagati		-2.195	-16.389
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>		<b>-25.905</b>	<b>-32.392</b>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		2.561	-8.476
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	26	33.600	35.136
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno</b>	<b>26</b>	<b>36.161</b>	<b>26.660</b>

## Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2020

### IMPLICAZIONI DELLA PANDEMIA DA COVID-19 SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020

In merito al contesto di incertezza generato dalla pandemia da COVID-19, l'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. del 28 aprile 2020 ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di non distribuire dividendi e di reinvestire nell'attività del Gruppo l'utile dell'esercizio 2019.

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

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

In un contesto operativo ancora difficile, il Consiglio di Amministrazione di Tinexta del 23 giugno 2020 ha analizzato l'andamento del Gruppo nei primi 5 mesi e le prospettive per il resto dell'anno illustrati dall'Amministratore Delegato. Il trend dei ricavi e lo sviluppo commerciale rendono possibile ipotizzare una ripresa dei ricavi nei prossimi mesi anche grazie a un'offerta particolarmente adatta alle nuove modalità di gestione digitale del lavoro e dell'operatività.

La ripresa è tangibile nei risultati consuntivati nel semestre. Il Gruppo Tinexta, come descritto nei paragrafi successivi, ha riportato risultati complessivamente positivi nel semestre al 30 giugno 2020. I ricavi subiscono una lieve flessione del 2,2%, l'EBITDA al contrario cresce del 6,3%, il Risultato operativo del 1,4% e l'utile netto del 14,1%.

Gli avviamenti sono sottoposti periodicamente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore. Poiché la pandemia da Covid-19, per intensità e imprevedibilità, costituisce un fattore esterno di potenziale presunzione di perdita di valore (indicatore di impairment), il Gruppo ha ritenuto di valutare al 30 giugno il valore recuperabile delle CGU Co.Mark (*Innovation & Marketing Services*) e Innolva (*Credit Information & Management*) anche in considerazione della ridotta eccedenza del valore recuperabile rispetto al valore contabile riscontrato al 31 dicembre 2019. Nel determinare il valore recuperabile delle CGU interessate è stata effettuata un'analisi delle proiezioni economico-patrimoniali basate sulle conoscenze attuali del contesto di riferimento influenzata da elementi quali la risposta del mercato agli stimoli esogeni (finanziamenti pubblici) in corso di definizione, efficacia degli strumenti di comunicazione programmati nei prossimi mesi, ulteriori spazi di *cost-saving* ad oggi non realizzabili per decreto; sono stati, in sintesi, rivisti gli assunti sottostanti al piano 2020-22 per quanto riguarda le dinamiche di business e gli scenari di orientamento strategico delle società e rivisitati i valori economici, patrimoniali e finanziari a valle del mutato contesto macroeconomico conseguente alla pandemia. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 14. *Attività immateriali e avviamento*.

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

## 1. ENTITA' CHE REDIGE IL BILANCIO

Tinexta S.p.A. (la "Capogruppo" o la "Società") ha sede in Italia. Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2020 comprende i bilanci della Capogruppo e delle sue controllate (unitamente, il "Gruppo"). Il Gruppo è attivo principalmente nei settori del *Digital Trust*, della *Credit Information & Management* e dell'*Innovation & Marketing Services*. Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2020 è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. nella riunione del 4 agosto 2020.

Le azioni della Capogruppo sono quotate sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. segmento STAR. Alla data di predisposizione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, Tecno Holding S.p.A. (la "Controllante") è l'azionista che detiene la maggioranza assoluta delle azioni di Tinexta S.p.A. La Controllante non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di Tinexta.

## 2. CRITERI DI REDAZIONE E CONFORMITA' AGLI IFRS

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter del D.lgs. n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni, è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), alle interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di bilancio, nonché ai precedenti *International Accounting Standard* (IAS). In particolare, tale Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi" non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 (l'"ultimo bilancio") depositato presso la sede della società e disponibile sul sito internet [www.tinexta.com](http://www.tinexta.com).

Pur non includendo tutte le informazioni richieste per un'informativa di bilancio completa, sono incluse note esplicative specifiche per spiegare gli eventi e le transazioni che sono rilevanti per comprendere le variazioni della posizione patrimoniale-finanziaria e dell'andamento del Gruppo dall'ultimo bilancio. I prospetti contabili sono conformi a quelli che compongono il Bilancio Consolidato annuale.

## 3. BASE DI PRESENTAZIONE

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è costituito dal Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalle presenti Note esplicative.

- il Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria è predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";
- il Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo è classificato in base alla natura dei costi;
- il Rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 28 luglio 2006, all'interno del Prospetto dell'utile/(perdita) sono distintamente identificati, qualora presenti, i proventi e gli oneri derivanti da operazioni non ricorrenti; analogamente sono evidenziati separatamente, nei prospetti contabili, i saldi delle operazioni con parti correlate, che risultano ulteriormente descritte nella Nota 44. *Rapporti con parti correlate*.

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è presentato in Euro, valuta funzionale della Capogruppo e delle sue controllate (ad eccezione di Camerfirma Perù S.A.C. la cui valuta funzionale è il Nuevo Sol peruviano - PEN) e tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro tranne quando diversamente indicato.

I principi contabili adottati per la redazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, cui si rimanda, ad eccezione dei nuovi principi applicati dal 1° gennaio 2020 (indicati nella Nota 7. *Nuovi principi o modifiche per il 2020 e prescrizioni future*).

#### 4. AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato 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.

Elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 30 giugno 2020:

Società	Sede Legale	al 30 giugno 2020					
		Capitale Sociale		% di possesso	Tramite	% contribuzione al Gruppo	Metodo di Consolidamento
		Importo	Valuta				
Tinexta S.p.A. (Capogruppo)	Roma	47.207	Euro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
InfoCert S.p.A.	Roma	17.705	Euro	99,99%	n.a.	99,99%	Integrale
Innolva S.p.A.	Buja (UD)	3.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Re Valuta S.p.A.	Milano	200	Euro	95,00%	n.a.	95,00%	Integrale
Co.Mark S.p.A.	Bergamo	150	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Visura S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Warrant Hub S.p.A.	Correggio (RE)	58	Euro	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 è riferita 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.

Le situazioni contabili delle società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito.

Tutte le situazioni contabili utilizzate per la predisposizione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono state redatte al 30 giugno 2020 e rettificata, laddove necessario, per renderle omogenee ai principi contabili applicati dalla Capogruppo.

I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità controllate sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove applicabile, la quota di patrimonio netto e dell'utile netto del periodo di loro spettanza; tali quote sono evidenziate separatamente nell'ambito del patrimonio netto e del conto economico.
- le operazioni di aggregazione di imprese sono contabilizzate in accordo con le disposizioni contenute nell'IFRS 3 Aggregazioni aziendali, secondo il metodo dell'acquisizione ("*Acquisition method*"). Il costo di acquisizione è rappresentato dal valore corrente ("*fair value*") alla data di acquisto delle attività cedute, delle passività assunte e degli strumenti di capitale emessi. Le attività identificabili acquisite, le passività e le passività potenziali assunte sono iscritte al relativo valore corrente alla data di acquisizione, fatta eccezione per le imposte differite attive e passive, le attività e passività per benefici ai dipendenti e le attività destinate alla vendita che sono iscritte in base ai relativi principi contabili di riferimento. La differenza tra il costo di acquisizione e il valore corrente delle attività e passività acquistate, se positiva, è iscritta nelle attività immateriali come avviamento, ovvero, se negativa, dopo aver riverificato la corretta misurazione dei valori correnti delle attività e passività acquisite e del costo di acquisizione, è contabilizzata direttamente a conto economico, come provento.
- Gli oneri accessori legati all'acquisizione sono rilevati a conto economico alla data in cui i servizi sono resi.
- In caso di acquisto di partecipazioni di controllo non totalitarie l'avviamento è iscritto solo per la parte riconducibile alla Capogruppo. Il valore delle partecipazioni di minoranza è determinato in proporzione alle quote di partecipazione detenute dai terzi nelle attività nette identificabili dell'acquisita.
- Qualora l'aggregazione aziendale fosse realizzata in più fasi, al momento dell'acquisizione del controllo le quote partecipative detenute precedentemente sono rimisurate al *fair value* e l'eventuale differenza (positiva o negativa) è rilevata a conto economico.
- In caso di acquisto di quote di minoranza, dopo l'ottenimento del controllo, il differenziale positivo tra costo di acquisizione e valore contabile delle quote di minoranza acquisite è portato a riduzione del patrimonio netto della Capogruppo. In caso di cessione di quote tali da non far perdere il controllo dell'entità, invece, la differenza tra prezzo incassato e valore contabile delle quote cedute viene rilevata direttamente a incremento del patrimonio netto, senza transitare per il conto economico.
- Sono elisi i valori derivanti da rapporti intercorsi tra le entità consolidate, in particolare derivanti da crediti e debiti in essere alla fine del periodo, i costi e i ricavi nonché gli oneri e i proventi finanziari e diversi iscritti nei conti economici delle stesse. Sono altrettanto elisi gli utili e le perdite realizzati tra le entità consolidate con le correlate rettifiche fiscali.

## IMPRESE COLLEGATE

Le società collegate sono quelle sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, che si presume sussistere quando la partecipazione è compresa tra il 20% e il 50% dei diritti di voto. Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto e sono inizialmente iscritte al costo. Il metodo del patrimonio netto è di seguito descritto:

- il valore contabile di tali partecipazioni risulta allineato al patrimonio netto rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione degli IFRS e comprende l'iscrizione dei maggiori/minori valori attribuiti alle attività e alle passività e dell'eventuale avviamento, individuati al momento dell'acquisizione;
- gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui l'influenza notevole cessa. Nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società valutata con il metodo in oggetto evidenzia un patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo, laddove quest'ultimo si sia impegnato ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata, o comunque a coprirne le perdite, è rilevata in un apposito fondo; le variazioni patrimoniali delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, non rappresentate dal risultato di conto economico, sono contabilizzate direttamente nelle altre componenti del conto economico complessivo;
- gli utili e le perdite non realizzati, generati su operazioni poste in essere tra la Società/società controllate e la partecipata valutata con il metodo del patrimonio netto, inclusa la distribuzione di dividendi, sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nella partecipata stessa, fatta eccezione per le perdite nel caso in cui le stesse siano rappresentative di riduzione di valore dell'attività sottostante.

## 5. TRADUZIONE DEI BILANCI ESPRESSI IN VALUTA DIVERSA DA QUELLA DI PRESENTAZIONE

Le regole per la traduzione dei bilanci espressi in valuta diversa da quella di presentazione (a eccezione delle situazioni in cui la valuta sia quella di una economia iper-inflazionata, ipotesi non riscontrata nel Gruppo), sono le seguenti:

- le attività e le passività incluse nelle situazioni presentate sono tradotte al tasso di cambio alla data di chiusura del periodo;
- i costi e i ricavi, gli oneri e i proventi, inclusi nelle situazioni presentate sono tradotti al tasso di cambio medio del periodo, ovvero al tasso di cambio alla data dell'operazione qualora questo differisca in maniera significativa dal tasso medio di cambio;
- la "riserva di conversione" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche a un tasso differente da quello di chiusura sia quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura a un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione. La riserva di traduzione è riversata a conto economico al momento della cessione integrale o parziale della partecipazione quando tale cessione comporta la perdita del controllo.

Il *goodwill* e gli aggiustamenti derivanti dalla valutazione al *fair value* delle attività e passività risultanti dalla acquisizione di una entità estera sono trattati come attività e passività della entità estera e tradotti al cambio di chiusura del periodo.

## 6. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi", che prevede la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dal management per l'assunzione delle decisioni operative. Pertanto, l'identificazione dei settori operativi e

L'informativa presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata dal management ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e per l'analisi delle relative performance.

Un settore operativo è definito dall'IFRS 8 come una componente di un'entità (i) che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità); (ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; (iii) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

I settori operativi identificati dal management, all'interno dei quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela, sono:

- *Digital Trust*
- *Credit Information & Management*
- *Innovation & Marketing Services*

Rispetto al primo semestre 2019, i dati economici consolidati del primo semestre 2020 includono i saldi del primo semestre di Privacy Lab (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata dal 1° gennaio 2020.

I risultati dei settori operativi sono misurati e rivisti periodicamente dal management attraverso l'analisi dell'andamento dell'EBITDA, definito 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".

In particolare, il management ritiene che l'EBITDA fornisca una adeguata indicazione della performance in quanto non influenzata dalla normativa fiscale e dalle politiche di ammortamento.

Rappresentazione dei Ricavi e dell'EBITDA dei singoli settori operativi:

Importi in migliaia di Euro Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno	<i>Digital Trust</i>		<i>Credit Information &amp; Management</i>		<i>Innovation &amp; Marketing Services</i>		Altri settori (costi di Holding)		<i>Totale</i>	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Ricavi settoriali	55.433	51.949	35.273	38.068	33.700	36.961	1.060	556	125.466	127.535
Ricavi intra-settoriali	337	204	236	156	15	27	1.060	556	1.648	943
<b>Ricavi da terzi</b>	<b>55.096</b>	<b>51.745</b>	<b>35.037</b>	<b>37.912</b>	<b>33.685</b>	<b>36.935</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>123.817</b>	<b>126.592</b>
<b>EBITDA</b>	<b>13.998</b>	<b>13.307</b>	<b>10.155</b>	<b>9.291</b>	<b>14.726</b>	<b>17.378</b>	<b>-4.467</b>	<b>-7.607</b>	<b>34.412</b>	<b>32.369</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni									12.759	11.019
<b>Risultato operativo</b>									<b>21.653</b>	<b>21.350</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti									-419	-1.269
Risultato partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto									91	15
<b>Risultato ante imposte</b>									<b>21.325</b>	<b>20.096</b>
Imposte									5.334	6.079
<b>Utile netto</b>									<b>15.991</b>	<b>14.016</b>

Rappresentazione delle attività e passività dei singoli settori operativi:

Importi in migliaia di Euro	<i>Digital Trust</i>		<i>Credit Information &amp; Management</i>		<i>Innovation &amp; Marketing Services</i>		Altri settori (Capogruppo)		<i>Totale</i>	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Importi in migliaia di Euro										
Attività di settore	138.900	144.544	157.089	158.350	149.975	161.819	5.679	-8.626	<b>451.644</b>	<b>456.087</b>
Passività di settore	104.958	103.429	70.000	70.832	106.043	110.818	17.111	21.582	<b>298.113</b>	<b>306.661</b>

## 7. NUOVI PRINCIPI O MODIFICHE PER IL 2020 E PRESCRIZIONI FUTURE

a) *A partire dal 1° Gennaio 2020, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili:*

- Modifiche al *Conceptual Framework for Financial Reporting*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 6 dicembre 2019 con il Regolamento n. 2075. Le principali modifiche rispetto alla versione del 2010 riguardano un nuovo capitolo in tema di valutazione, migliori definizioni e guidance, in particolare con riferimento alla definizione di passività, e chiarimenti di importanti concetti, come *stewardship*, prudenza e incertezza nelle valutazioni. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020 o successivamente.
- *Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 10 dicembre 2019 con il Regolamento n. 2014. L'obiettivo del documento è quello di affinare e di allineare la definizione di "Material" presente in alcuni IFRS, in modo che la stessa sia anche coerente con il nuovo *Conceptual Framework for Financial Reporting* approvato a Marzo 2018 ed omologato dall'UE in data 6 dicembre 2019. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020 o successivamente.
- *Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest rate benchmark reform*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 16 gennaio 2020 con il Regolamento n. 34. L'obiettivo del documento è quello di consentire alle entità che redigono i bilanci di non interrompere le operazioni di copertura, fino a quando non sia stata completata la riforma, ancora in corso a livello mondiale, degli indici di riferimento finanziari per il calcolo dei tassi di interesse. Tale riforma, in particolare, ha creato delle incertezze sulla tempistica e sull'ammontare dei flussi finanziari futuri connessi ad alcuni strumenti finanziari con il conseguente rischio di dover interrompere le relazioni di copertura designate in accordo allo IAS 39 o all'IFRS 9. Secondo lo IASB, interrompere le relazioni di copertura per via di tali incertezze non fornisce informazioni utili agli utilizzatori del bilancio; pertanto, il documento in esame ha apportato delle modifiche specifiche allo IAS 39, all'IFRS 9 e all'IFRS 7, introducendo delle deroghe temporanee all'applicazione delle disposizioni specifiche in materia di contabilizzazione delle operazioni di copertura (*hedge accounting*) dell'IFRS 9 e dello IAS 39, da applicare obbligatoriamente a tutte le operazioni di copertura direttamente impattate dalla riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020 o successivamente.
- *Amendment to IFRS 3 Business Combinations*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 21 Aprile 2020 con il Regolamento n. 551. Tale documento ha introdotto una definizione di business molto più restrittiva rispetto a quella contenuta nella precedente versione dell'IFRS 3, nonché un percorso logico da seguire per verificare se una transazione è configurabile come una "*business combination*" o una semplice acquisizione di un asset. L'emendamento dovrà essere applicato alle acquisizioni che si verificano a partire dal 1° gennaio 2020.

L'adozione dei nuovi standard applicabili a partire dal 1° gennaio 2020 non ha comportato effettivi significativi.

b) *Principi contabili e interpretazioni di prossima applicazione:*

Alla data di approvazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, risultano emanati dallo IASB, ma non ancora omologati dall'Unione Europea, taluni principi contabili, interpretazioni ed emendamenti, alcuni ancora in fase di consultazione, tra i quali si segnala quanto segue:

- In data 18 Maggio 2017, lo IASB ha pubblicato il nuovo standard *IFRS 17 Insurance Contracts*, che sostituisce l'attuale IFRS 4. Il nuovo standard sui contratti assicurativi ha l'obiettivo di aumentare la trasparenza sulle fonti di profitto e sulla qualità degli utili realizzati e di garantire una elevata comparabilità dei risultati, introducendo un singolo principio di rilevazione dei ricavi che riflette i servizi forniti. Inoltre, in data 25 giugno 2020, lo IASB ha pubblicato il documento "*Amendments to IFRS 17*" che include alcune modifiche all'IFRS 17 e il differimento dell'entrata in vigore del nuovo principio contabile al 1° gennaio 2023. Alla data di riferimento del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato il processo di omologazione è ancora in corso.
- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all'IFRS 1. Il documento "*Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*" prevede che una passività venga classificata come corrente o non corrente in funzione dei diritti esistenti alla data del bilancio. Inoltre, stabilisce che la classificazione non è impattata dall'aspettativa dell'entità di esercitare i propri diritti di posticipare il regolamento della passività. Infine, viene chiarito che tale regolamento si riferisce al trasferimento alla controparte di cassa, strumenti di capitale, altre attività o servizi. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2022. È consentita l'applicazione anticipata. Il processo di omologazione è ancora in corso.
- In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento "*Amendments to IFRS 3 Business Combinations; IAS 16 Property, Plant and Equipment; IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets as well as Annual Improvements 2018-2020*" con l'obiettivo di apportare alcuni specifici miglioramenti a tali principi. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2022. Il processo di omologazione è ancora in corso.
- In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento "*Leases Covid 19-Related Rent Concessions*", con cui ha modificato l'*IFRS 16 Leasing* includendo un espediente pratico per semplificare la contabilizzazione da parte dei locatari delle *rent concession* ottenute a seguito della pandemia da Covid-19. Tale espediente pratico è opzionale e non si applica ai locatori. Le modifiche all'*IFRS 16* entrano in vigore a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano da o dopo il 1° giugno 2020, ma è comunque consentita l'applicazione anticipata ai bilanci di esercizi precedenti (inclusi i relativi bilanci intermedi) la cui pubblicazione non è ancora stata autorizzata. Il processo di omologazione, tuttora in corso, è previsto nei prossimi mesi.
- In data 25 giugno 2020 lo IASB ha pubblicato il documento "*Amendments to IFRS 4 Contracts – deferral of IFRS 9*" con l'obiettivo di chiarire alcuni aspetti applicativi dell'IFRS 9 in attesa della definitiva applicazione dell'IFRS 17. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2021. L'omologazione da parte dell'UE è prevista per nel corso del 2020.

Gli eventuali riflessi che i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni di prossima applicazione potranno avere sull'informativa finanziaria del Gruppo sono in corso di approfondimento e valutazione.

## 8. USO DI STIME

Gli Amministratori nell'ambito della redazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, in applicazione dei principi contabili di riferimento, hanno dovuto formulare valutazioni, stime e ipotesi che influenzano gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio, nonché l'informativa fornita. Pertanto, i risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime potranno differire da quelle riportate nel presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le ipotesi sulle quali si basano le stime.

I principi contabili e le voci di bilancio che comportano una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell'effettuazione delle stime sono i seguenti:

- *Attività immateriali a vita indefinita*: l'avviamento è annualmente<sup>1</sup> oggetto di verifica al fine di accertare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta la determinazione del valore recuperabile delle CGU cui è allocato l'avviamento mediante la stima del relativo valore d'uso o del *fair value* al netto dei costi di dismissione; qualora tale valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile delle CGU, si deve procedere ad una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse. La determinazione del valore recuperabile delle CGU comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo, con potenziali conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.
- *Allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione del controllo di un'entità (Purchase price allocation)*: nell'ambito delle aggregazioni aziendali, a fronte del corrispettivo trasferito per l'acquisizione del controllo di un'impresa, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate nel bilancio consolidato ai valori correnti (*fair value*) alla data di acquisizione, mediante un processo di allocazione del prezzo pagato (*Purchase price allocation*). Durante il periodo di misurazione, la determinazione di tali valori correnti comporta l'assunzione di stime da parte degli amministratori circa le informazioni disponibili su tutti i fatti e circostanze esistenti alla data di acquisizione che possono avere effetti sul valore delle attività acquisite e delle passività assunte.
- *Svalutazione delle attività immobilizzate*: le attività materiali e immateriali con vita definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della società e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, si procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli Amministratori.
- *Valutazione al fair value*: nella valutazione del *fair value* di un'attività o una passività, la Società si avvale per quanto possibile di dati di mercato osservabili. I *fair value* sono distinti in vari livelli gerarchici in base ai dati di input utilizzati nelle tecniche di valutazione.
- *Valutazione delle passività per leasing*: La valutazione delle passività per leasing è influenzata dalla durata del leasing inteso come il periodo non annullabile del leasing, a cui vanno aggiunti entrambi i seguenti periodi: a) periodi coperti da un'opzione di proroga del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione; e b) periodi coperti dall'opzione di risoluzione del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di non esercitare l'opzione. La valutazione della durata del leasing comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo con potenziali effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.
- *Valutazione del fondo svalutazione per le perdite attese su crediti commerciali*: Il Gruppo utilizza una matrice di accantonamento avvalendosi dell'esperienza storica al fine di stimare le perdite attese su

---

<sup>1</sup> O più frequentemente in presenza di indicatori che possano far ritenere che lo stesso possa aver subito una riduzione di valore.

crediti. In funzione della varietà della sua clientela il Gruppo si avvale di raggruppamenti se l'esperienza storica in materia di perdite su crediti dimostra una significativa differenza nei modelli di perdita per segmenti di clientela diversi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nell'esercizio di competenza.

- *Valutazione dei piani a benefici definiti*: La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di varie assunzioni che possono differire dagli effettivi sviluppi futuri. I risultati dipendono dalle basi tecniche adottate quali, tra le altre, il tasso di attualizzazione, il tasso di inflazione, il tasso di incremento salariale e il turnover atteso. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale.

## 9. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla propria operatività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- rischi di tasso di interesse, relativi all'esposizione finanziaria del Gruppo;
- rischi di cambio, relativi all'operatività in valute diverse da quella funzionale;
- rischi di liquidità, relativi alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;
- rischi di credito, derivanti dalle normali operazioni commerciali e da attività di gestione della liquidità.

Tinexta Group segue attentamente in maniera specifica ciascuno dei predetti rischi finanziari, intervenendo con l'obiettivo di minimizzarli tempestivamente anche attraverso l'utilizzo di strumenti derivati di copertura.

### *Rischio di cambio*

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dallo svolgimento di attività in valute diverse dall'Euro. Il Gruppo conduce la propria attività principalmente in Italia, e comunque gran parte del fatturato o degli acquisti di servizi verso Paesi esteri sono realizzati con Paesi aderenti all'UE e le transazioni vengono quasi esclusivamente regolate in Euro; pertanto, non risulta significativamente esposto al rischio di oscillazione dei tassi di cambio delle valute estere nei confronti dell'Euro. Si segnala che esiste un'esposizione in PEN (Nuevo sol peruviano) in riferimento all'attività svolta da Camerfirma Perú S.A.C. sul proprio territorio nazionale. Considerata comunque la minima esposizione a livello di gruppo non sono state attivate operazioni di copertura sul cambio.

### *Rischio tasso di interesse*

Il Gruppo utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega le liquidità disponibili in depositi bancari. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego incidendo pertanto sul livello degli oneri e dei proventi finanziari.

Il Gruppo, esposto alle fluttuazioni del tasso d'interesse per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento, valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e la gestisce attivamente anche attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati su tassi di interesse e in particolare di *Interest Rate Swaps* (IRS), *Interest Rate Floor* (Floor) e di *Interest Rate Cap* (Cap) con esclusiva finalità di copertura. Le disponibilità liquide sono rappresentate prevalentemente da depositi bancari a tasso variabile senza vincolo di durata, e pertanto il relativo *fair value* è equivalente al valore rilevato a bilancio. Il tasso di interesse cui il Gruppo è maggiormente esposto è l'Euribor 6 mesi. Pertanto, il rischio di tasso di interesse appare adeguatamente monitorato, stante la previsione attuale di crescita dell'indice Euribor 6 mesi (curva dei tassi *forward*) e la struttura del portafoglio di debito.

Strategia di copertura *Cash Flow Hedge* sui finanziamenti bancari al 30 giugno 2020:

Finanziamenti bancari al 30 giugno 2020		Strumenti derivati <i>Cash flow hedge</i> Nozionali per tipologia al 30 giugno 2020			
<i>Importi in migliaia di Euro</i>					
	Valore nominale	IRS	Capped Swap	Collar	Totale
Finanziamenti tasso variabile	119.745	58.003	24.167	19.073	<b>101.243</b>
Finanziamenti tasso fisso	76				
	<b>119.821</b>	<b>58.003</b>	<b>24.167</b>	<b>19.073</b>	<b>101.243</b>

Il tasso di copertura dei finanziamenti bancari è dell'85%.

#### *Rischio di credito*

Il rischio di credito finanziario è rappresentato dall'incapacità della controparte ad adempiere alle proprie obbligazioni. Al 30 giugno 2020 la liquidità del Gruppo è investita in depositi bancari intrattenuti con primari istituti di credito.

Il rischio di credito commerciale deriva essenzialmente dai crediti verso clienti. Per mitigare il rischio di credito correlato alle controparti commerciali il Gruppo ha posto in essere delle procedure interne che prevedono una verifica preliminare della solvibilità di un cliente prima di accettare il contratto attraverso un'analisi di scoring. Esiste inoltre una procedura di recupero e gestione dei crediti commerciali, che prevede l'invio di solleciti scritti in caso di ritardo di pagamenti e gradualmente interventi più mirati (invio lettere di sollecito, solleciti telefonici, azione legale). Il Gruppo utilizza una matrice di accantonamento per il calcolo delle perdite attese avvalendosi dell'esperienza storica. In funzione della varietà della sua clientela, il Gruppo si avvale di raggruppamenti se l'esperienza storica in materia di perdite su crediti dimostra una significativa differenza nei modelli di perdita per segmenti di clientela diversi.

La tabella riportata nella Nota 21. *Crediti Commerciali e Altri Crediti* fornisce un dettaglio dei crediti commerciali correnti verso clienti in essere al 30 giugno 2020, raggruppati per fasce di scaduto, al lordo e al netto del relativo fondo svalutazione crediti.

#### *Rischio di liquidità*

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire tempestivamente, a condizione economiche di mercato, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività del Gruppo. I due principali fattori che influenzano la liquidità del Gruppo sono:

- (i) le risorse finanziarie generate o assorbite dalle attività operative e di investimento;
- (ii) le caratteristiche di scadenza del debito finanziario.

Il rischio di liquidità è gestito attraverso un'attenta attività di controllo dei flussi finanziari operativi ed il ricorso ad un sistema di *cash pooling* tra le società del Gruppo. I fabbisogni di liquidità del Gruppo sono monitorati dalla funzione di tesoreria di Gruppo nell'ottica di garantire un efficace e tempestivo reperimento delle risorse finanziarie e un adeguato investimento/rendimento della liquidità.

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i propri fabbisogni derivanti da attività di investimento, gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza contrattuale.

Nella Nota 30. *Passività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati* sono riepilogate le passività finanziarie iscritte in bilancio alla data del 30 giugno 2020, ripartite in base alla scadenza prevista contrattualmente.

## 10. CATEGORIE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Riconciliazione tra classi di attività e passività finanziarie così come identificate nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria della Società e tipologie di attività e passività finanziarie identificate sulla base dei requisiti dell'IFRS 7:

Importi in migliaia di Euro	Attività valutate al fair value a CE	Attività/Passività designate al fair value a CE	Passività possedute per la negoziazione valutate al fair value a CE	Fair Value Strumenti di copertura	Attività/Passività valutate al costo ammortizzato	Attività valutate al fair value rilevato in OCI	Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale OCI	Totale
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	0	438	0	0	1.831	0	0	2.269
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	438	0	0	743	0	0	1.181
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti commerciali e altri crediti	0	0	0	0	1.088	0	0	1.088
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	0	1.973	0	6	129.136	0	0	131.114
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	1.973	0	0	4.644	0	0	6.617
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	6	0	0	0	6
Crediti commerciali e altri crediti	0	0	0	0	88.330	0	0	88.330
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0	0	0	0	36.161	0	0	36.161
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	0	2.098	0	672	111.504	0	0	114.273
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	2.098*	0	0	111.504	0	0	113.601
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	672	0	0	0	672
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	0	15.184	0	17	79.340	0	0	94.541
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	15.184*	0	0	27.907	0	0	43.091
Debiti commerciali e altri debiti	0	0	0	0	51.433	0	0	51.433
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	17	0	0	0	17

\* Nella voce sono incluse le Passività per acquisto quote di minoranza nonché Passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni (meglio dettagliate nella Nota 30). Le Passività per acquisto quote di minoranza sono rilevate al fair value con variazione contabilizzata con contropartita Patrimonio netto, le Passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni sono rilevate al fair value con variazione contabilizzata con contropartita Conto economico.

## 11. GERARCHIA DEL FAIR VALUE

Gerarchia del fair value per le attività e le passività del Gruppo:

Importi in migliaia di Euro	Fair Value			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	438	0	0	438
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	438			438
Polizza di capitalizzazione	438			438
Strumenti finanziari derivati				0
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	1.973	6	0	1.978
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.973			1.973
Polizza di capitalizzazione	1.973			1.973
Strumenti finanziari derivati		6		6
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	0	672	2.098	2.769
Strumenti finanziari derivati		672		672
Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati			2.098	2.098
Passività per opzioni PUT			2.098	2.098
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	0	17	15.184	15.201
Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati			15.184	15.184
Passività per opzioni PUT			14.839	14.839
Corrispettivi potenziali			345	345
Strumenti finanziari derivati		17		17

## 12. AGGREGAZIONI AZIENDALI

### AGGREGAZIONI AZIENDALI PER LE QUALI NON E' STATA COMPLETATA LA RILEVAZIONE CONTABILE

#### Acquisizione PrivacyLab S.r.l.

In data 27 gennaio 2020, il Gruppo Tinexta, per il tramite della controllata Warrant Hub S.p.a., ha acquisito il 60% di PrivacyLab S.r.l. (di seguito anche PrivacyLab), 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 ha chiuso l'esercizio 2019 con ricavi per circa 1,1 milioni di Euro e un EBITDA pari a circa 0,3 milioni di Euro<sup>2</sup>.

Un acconto del prezzo dell'acquisizione per il 60% del capitale di Privacy Lab pari a 612 migliaia di Euro è stato corrisposto alla data del *closing*. Con riferimento all'operazione è stato stabilito che successivamente all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, fosse riconosciuta un'integrazione di prezzo calcolata sulla base dell'EBITDA e della Posizione finanziaria netta (definiti contrattualmente) al 31 dicembre 2019, da corrispondere per il 50% entro il 30 giugno 2020 e per il restante 50% al 31 dicembre 2020. Tale integrazione prezzo è stata definita in 690 migliaia di Euro, il 50% (345 migliaia di Euro) è stato pagato il 29 giugno 2020.

Warrant Hub, attraverso un sistema di opzioni *Put&Call*, ha la possibilità di acquisire il rimanente 30% della società nel 2022 dopo l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, per un ammontare attualmente stimato in 1.157 migliaia di Euro.

La società viene quindi consolidata con il metodo integrale dal 1° gennaio 2020 con rilevazione delle minoranze sul residuo 10% e ha contribuito ai ricavi del primo semestre 2020 di Tinexta Group per 631 migliaia di Euro e all'utile netto per 226 migliaia di Euro.

Warrant Hub detiene un'opzione *Call* sul restante 10% da esercitare nel 2022 dopo l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

La tabella seguente sintetizza il *fair value* alla data di acquisizione delle principali componenti del corrispettivo trasferito:

#### Importi in Euro migliaia

Disponibilità liquide per il 60%	612
Integrazione prezzo sul 60%	690
Fair Value opzioni <i>Put&amp;Call</i> sul 30%	974
<b>Totale corrispettivo trasferito</b>	<b>2.276</b>

<sup>2</sup> Dati predisposti secondi principi contabili ITA GAAP.

Riepilogo dei i valori contabili rilevati con riferimento alle attività acquisite e alle passività assunte alla data di acquisizione della società:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<u>Valori contabili</u>
Immobili, Impianti e macchinari	71
Attività immateriali	209
Partecipazioni Equity Method	1
Attività finanziarie non correnti	5
Attività finanziarie correnti	12
Crediti commerciali e Altri crediti	421
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	505
<b>Totale Attività Acquisite</b>	<b>1.224</b>
Benefici ai dipendenti	7
Passività finanziarie non correnti	30
Passività finanziarie correnti	32
Debiti commerciali e altri debiti	259
Passività derivanti da contratto	589
Passività per imposte correnti e differite	24
<b>Totale Passività Assunte</b>	<b>940</b>
<b>Attività Nette Acquisite</b>	<b>283</b>

L'avviamento derivante dall'acquisizione è stato rilevato provvisoriamente come illustrato nella tabella seguente:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Totale corrispettivo trasferito	2.276
Attività Nette Acquisite	283
Attività Nette Acquisite delle <i>minorities</i>	-28
<b>Avviamento</b>	<b>2.021</b>

Flusso di cassa netto, alla data dell'acquisizione, comprensivo della prima tranche dell'integrazione prezzo corrisposta il 29 giugno 2020, derivante dal consolidamento di PrivacyLab:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	
Corrispettivo pagato al <i>Closing</i>	-612
Corrispettivo 1° tranche Corrispettivo potenziale	-345
Disponibilità liquide acquisite	505
<b>Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento</b>	<b>-452</b>

## Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria

Nel seguito sono commentate le voci della Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al 30 giugno 2020. I prospetti di movimentazione delle voci patrimoniali evidenziano l'effetto sui dati consolidati delle variazioni del perimetro di consolidamento (dei valori stimati in via provvisoria delle attività e passività acquisite di PrivacyLab S.r.l. consolidata integralmente dal 1° gennaio 2020) come illustrato nella Nota 12. *Aggregazioni Aziendali*.

### 13. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Movimentazione degli investimenti in immobili, impianti e macchinari:

Importi in Euro migliaia	31/12 2019	Investi menti	Disinvesti menti	Ammorta menti	Variazione Perimetro	Rivaluta zioni	Svaluta zioni	Delta cambi	30/06 2020
<i>Terreni</i>									
Costo	148								148
<b>Valore netto</b>	<b>148</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>148</b>
<i>Terreni in leasing</i>									
Costo	303								303
<b>Valore netto</b>	<b>303</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>303</b>
<i>Fabbricati</i>									
Costo	1.054								1.054
Fondo Ammortamento	-436			-16					-452
<b>Valore netto</b>	<b>618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>603</b>
<i>Fabbricati in leasing</i>									
Costo	17.643	369	-14		48	17	-716		17.346
Fondo Ammortamento	-3.972		14	-1.427			10		-5.374
<b>Valore netto</b>	<b>13.671</b>	<b>369</b>	<b>0</b>	<b>-1.427</b>	<b>48</b>	<b>17</b>	<b>-706</b>	<b>0</b>	<b>11.972</b>
<i>Macchine Elettroniche</i>									
Costo	20.564	422	-8		12			-2	20.987
Fondo Ammortamento	-17.918		6	-1.019	-3			1	-18.934
<b>Valore netto</b>	<b>2.645</b>	<b>422</b>	<b>-2</b>	<b>-1.019</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>2.054</b>
<i>Macchine Elettroniche in leasing</i>									
Costo	637								637
Fondo Ammortamento	-106			-106					-212
<b>Valore netto</b>	<b>531</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>425</b>
<i>Migliorie su beni di terzi in locazione</i>									
Costo	1.998	2							2.000
Fondo Ammortamento	-1.532			-103					-1.635
<b>Valore netto</b>	<b>465</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-103</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>365</b>
<i>Altri beni</i>									
Costo	7.775	141	-140		35				7.811
Fondo Ammortamento	-6.457		140	-258	-20				-6.595
<b>Valore netto</b>	<b>1.319</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>-258</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.217</b>
<i>Altri beni in leasing</i>									
Costo	2.306	383	-14			22	-25		2.673
Fondo Ammortamento	-792		14	-444			7		-1.215
<b>Valore netto</b>	<b>1.514</b>	<b>383</b>	<b>0</b>	<b>-444</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>-17</b>	<b>0</b>	<b>1.458</b>
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>21.215</b>	<b>1.317</b>	<b>-2</b>	<b>-3.372</b>	<b>71</b>	<b>40</b>	<b>-724</b>	<b>-1</b>	<b>18.544</b>
<i>di cui in leasing</i>	<b>16.019</b>	<b>752</b>	<b>0</b>	<b>-1.977</b>	<b>48</b>	<b>40</b>	<b>-724</b>	<b>0</b>	<b>14.158</b>

Il Gruppo ha optato per la rilevazione delle attività per diritti d'uso su contratti leasing nella voce *Immobili impianti e macchinari* nelle stesse classi nelle quali sarebbero state esposte le corrispondenti attività sottostanti se fossero state di proprietà. Nei *Fabbricati in leasing* sono rilevate le attività per diritti d'uso su immobili, mentre negli *Altri beni in leasing* sono rilevate principalmente le attività per diritto d'uso su automezzi. Le *Rivalutazioni* includono gli adeguamenti dei diritti d'uso per incrementi di canoni o proroghe dei contratti di leasing, le *Svalutazioni* si riferiscono esclusivamente a cessazioni anticipate di contratti di leasing.

Gli investimenti in *Macchine elettroniche* pari a complessivi 422 migliaia di Euro sono attribuibili per 308 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* e sono riferibili in misura principale alle acquisizioni di hardware e apparecchiature elettroniche necessarie al funzionamento dei *Data center* aziendali.

#### 14. ATTIVITA' IMMATERIALI ED AVVIAMENTO

La voce in esame accoglie beni di natura intangibile aventi vita utile indefinita (avviamento) o definita (attività immateriali) secondo la seguente ripartizione e movimentazione:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	31/12 2019	Investi menti	Disinvesti Menti	Ammor tamenti	Riclas sifiche	Variazione Perimetro	Alloca zioni	30/06 2020
<i>Avviamento</i>								
Costo originario	198.180						2.021	200.201
<b>Valore netto</b>	<b>198.180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.021</b>	<b>200.201</b>
<i>Altre attività immateriali a vita utile indefinita</i>								
Costo originario	405							405
Fondo svalutazione								0
<b>Valore netto</b>	<b>405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>405</b>
<i>Software</i>								
Costo originario	59.549	214			2.789	248		62.799
Fondo ammortamento	-48.348			-2.386		-53		-50.787
<b>Valore netto</b>	<b>11.200</b>	<b>214</b>	<b>0</b>	<b>-2.386</b>	<b>2.789</b>	<b>195</b>	<b>0</b>	<b>12.012</b>
<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>								
Costo originario	276	1				16		293
Fondo ammortamento	-192			-6		-2		-200
<b>Valore netto</b>	<b>84</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>93</b>
<i>Altre attività immateriali da consolidamento</i>								
Costo originario	73.830							73.830
Fondo ammortamento	-24.438			-2.949				-27.387
<b>Valore netto</b>	<b>49.392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.949</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>46.443</b>
<i>Immobilizzazioni in corso ed acconti</i>								
Costo originario	3.752	2.247			-2.789			3.210
<b>Valore netto</b>	<b>3.752</b>	<b>2.247</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.789</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.210</b>
<i>Banche Dati</i>								
Costo originario	13.788	2.430						16.218
Fondo ammortamento	-6.879			-1.791				-8.670
<b>Valore netto</b>	<b>6.909</b>	<b>2.430</b>	<b>0</b>	<b>-1.791</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.548</b>
<i>Altre</i>								
Costo originario	48		-2					46
Fondo ammortamento	-36			-5				-40
<b>Valore netto</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>Attività immateriali a vita utile definita e indefinita</b>	<b>269.935</b>	<b>4.891</b>	<b>-2</b>	<b>-7.136</b>	<b>0</b>	<b>209</b>	<b>2.021</b>	<b>269.918</b>

## Avviamento

Al 30 giugno 2020 la voce ammonta a 200.201 migliaia di Euro e risulta dettagliabile come segue tra le CGU/Settori operativi:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>				
<b>CGU</b>	<b>Settori operativi</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Avviamento Innolva	<i>(Credit Information &amp; Management)</i>	89.967	89.967	0
Avviamento RE Valuta	<i>(Credit Information &amp; Management)</i>	4.578	4.578	0
Avviamento Warrant	<i>(Innovation &amp; Marketing Services)</i>	33.774	31.753	2.021
Avviamento Co.Mark	<i>(Innovation &amp; Marketing Services)</i>	46.663	46.663	0
Avviamento Visura	<i>(Digital Trust)</i>	25.191	25.191	0
Avviamento Ecomind	<i>(Digital Trust)</i>	27	27	0
	<b>Avviamento</b>	<b>200.201</b>	<b>198.180</b>	<b>2.021</b>

L'incremento dell'avviamento allocato sulla CGU Warrant è relativo all'acquisizione di PrivacyLab S.r.l. consolidata integralmente dal 1° gennaio 2020. Per dettagli in merito alla sua determinazione si rimanda alla Nota 12. *Aggregazioni Aziendali*. Si segnala in questa sede che l'allocazione di tale avviamento è stata definita in via provvisoria, essendo tutt'ora in corso la valutazione al *fair value* delle attività nette acquisite.

Le CGU, coerentemente con quanto prescritto dallo IAS 36, sono state definite come il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività e rappresentano il livello minimo in cui l'avviamento è monitorato per finalità gestionali interne.

Le CGU individuate, cui risultano allocati gli avviamenti, sono indicate nella tabella esposta in precedenza. In particolare gli avviamenti sono stati allocati alle CGU, come in precedenza definite, al momento dell'acquisizione del controllo di ogni singola società o gruppo di società.

Gli avviamenti sono sottoposti periodicamente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore. In relazione alla situazione di emergenza da Covid 19, il Gruppo ha ritenuto di valutare al 30 giugno il valore recuperabile delle CGU Innolva e Co.Mark anche in considerazione della ridotta eccedenza del valore recuperabile rispetto al valore contabile riscontrato al 31 dicembre 2019.

Il valore recuperabile delle predette CGU è stato determinato mediante la stima del valore d'uso, non essendo stato possibile determinare il *fair value* delle singole CGU in maniera attendibile.

Il valore d'uso è stato determinato utilizzando il metodo del *discounted cash flow*, nella versione *unlevered*, applicato ai dati previsionali predisposti dagli amministratori di ciascuna CGU relativi al periodo di tre anni dal 2020 al 2022. Nel determinare il valore d'uso delle CGU interessate è stata effettuata un'analisi delle proiezioni economico-patrimoniali basate sulle conoscenze attuali del contesto di riferimento influenzata da elementi quali la risposta del mercato agli stimoli esogeni (finanziamenti pubblici) in corso di definizione, efficacia degli strumenti di comunicazione programmati nei prossimi mesi, ulteriori spazi di *cost-saving* ad oggi non realizzabili per decreto; sono stati, in sintesi, rivisti gli assunti sottostanti al piano 2020-22 per quanto riguarda le dinamiche di business e gli scenari di orientamento strategico delle società e rivisitati i valori economici, patrimoniali e finanziari a valle del mutato contesto macroeconomico conseguente alla pandemia.

I flussi di cassa utilizzati per la determinazione del valore d'uso sono afferenti alla gestione operativa delle singole CGU e non includono gli oneri finanziari e le componenti straordinarie; includono gli investimenti previsti nei piani e le variazioni di cassa attribuibili al capitale circolante, senza tenere in considerazione gli

effetti derivanti da future ristrutturazioni non ancora approvate dagli amministratori o da investimenti futuri volti a migliorare la redditività prospettica. La crescita prevista nei piani alla base dell'*impairment test* risulta in linea con la corrispondente crescita prevista nei rispettivi settori di appartenenza. E' stato utilizzato un periodo esplicito di tre anni oltre il quale i flussi di cui sopra sono stati proiettati secondo il metodo della rendita perpetua (*Terminal value*) utilizzando un tasso di crescita (*g-rate*) pari all'1,2% previsto per il mercato all'interno del quale operano le singole CGU. Le assunzioni macro-economiche alla base dei piani, laddove disponibili, sono state determinate sulla base di fonti esterne di informazione, mentre le stime in termini di crescita e redditività, utilizzate dagli amministratori, derivano dai trend storici e dalle aspettative relative ai mercati in cui operano le società del Gruppo.

I flussi finanziari sono stati attualizzati utilizzando prudenzialmente il medesimo WACC (pari al 7,35% post-imposte), stimato con un approccio di tipo *Capital Asset Pricing Model*, per gli *impairment test* al 31 dicembre 2019, nonostante la stima del WACC sul 30 giugno 2020 prevedesse un valore inferiore.

L'*impairment test* al 30 giugno 2020 non ha dato luogo ad alcuna perdita di valore degli avviamenti iscritti. I piani alla base degli *impairment test* sopra menzionati sono stati approvati dai Consigli di Amministrazione delle singole società, o subgruppi, cui gli avviamenti sono stati allocati. Gli *impairment test* sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta in data 4 agosto 2020.

Ecceденza del valore recuperabile delle CGU Innolva e Co.Mark rispetto al valore contabile, determinata sulla base degli assunti descritti sopra:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>		<b>30/06/2020</b>
<b>CGU</b>	<b>Settori operativi</b>	
Avviamento Innolva	( <i>Credit Information &amp; Management</i> )	5.906
Avviamento Co.Mark	( <i>Innovation &amp; Marketing Services</i> )	640

Ecceденza del valore recuperabile delle CGU rispetto al valore contabile, confrontata con le seguenti analisi di sensitività: (i) incremento del WACC utilizzato per sviluppare i flussi di cassa su tutte le CGU di 50 punti base a parità di altre condizioni; (ii) riduzione del tasso di crescita nel calcolo del *terminal value* di 50 punti base a parità di altre condizioni:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>		<b>WACC</b>	<b>g-rate</b>
<b>CGU</b>	<b>Settori operativi</b>	<b>0,50%</b>	<b>-0,50%</b>
Avviamento Innolva	( <i>Credit Information &amp; Management</i> )	-4.066	-2.952
Avviamento Co.Mark	( <i>Innovation &amp; Marketing Services</i> )	-3.161	-2.558

Valori del WACC e del *g-rate* che renderebbero il valore recuperabile di ciascuna CGU pari al relativo valore contabile, a parità degli altri parametri utilizzati nei rispettivi *impairment test*:

<b>%</b>		<b>WACC</b>	<b>g-rate</b>
<b>CGU</b>	<b>Settori operativi</b>		
Avviamento Innolva	( <i>Credit Information &amp; Management</i> )	7,64	0,88
Avviamento Co.Mark	( <i>Innovation &amp; Marketing Services</i> )	7,43	1,11

#### **Altre attività immateriali a vita utile indefinita**

La voce *Altre attività immateriali a vita utile indefinita* è costituita per 376 migliaia di Euro dal valore della banca dati rassegna stampa denominata AZ Press ascrivibile alla società Innolva S.p.A. In considerazione della

specifica natura di tale banca dati non risulta possibile definire un criterio che consenta di correlare il valore dei singoli dati con la loro risalenza storica e di determinare una vita utile. Ogni verifica circa il valore della banca dati nel suo complesso, così come quella circa la capacità della stessa di esprimere utilità futura, non può pertanto che essere demandata ad analisi periodiche sulla recuperabilità dell'investimento. L'impairment test al 30 giugno 2020 non ha evidenziato alcuna perdita di valore durevole della banca dati stessa.

### **Attività immateriali a vita utile definita**

#### *Software*

La voce *Software* accoglie sia le spese relative a manutenzione evolutiva e sviluppo della piattaforma relativa al software applicativo per la gestione delle banche dati del segmento *Credit Information & Management* sia i costi per l'acquisto di licenze software utilizzate per l'erogazione dei servizi relativi al segmento *Digital Trust*. Gli investimenti dell'esercizio, per complessivi 214 migliaia di Euro, oltre 2.789 migliaia di Euro per entrate in produzione di investimenti effettuati in esercizi precedenti, sono attribuibili per 2.075 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* e per 838 migliaia di Euro al *Credit Information & Management*.

#### *Banche dati*

Le *Banche dati* si incrementano per 2.430 migliaia di Euro per investimenti effettuati nel periodo. L'investimento in capo al segmento del *Credit Information & Management*, nello specifico della società Innolva S.p.A., ha previsto la costituzione dell'impianto iniziale e il costante aggiornamento delle posizioni negli archivi proprietari tramite investimenti annui costanti. I razionali sottostanti l'investimento sono: la possibilità di sviluppo di un *offering* in linea con le richieste del mercato che prevede il lancio di prodotti innovativi e la *proposition* di servizi aggiuntivi associati; l'indipendenza nelle fasi di approvvigionamento dai principali concorrenti e la possibilità di garantire i più elevati standard qualitativi sia in merito alla profondità dei dati sottostanti le analisi sia in merito all'accuratezza garantita dal continuo aggiornamento degli stessi.

#### *Altre attività immateriali da consolidamento*

Le altre attività immateriali da consolidamento sono costituite dagli intangibili iscritti in sede di rilevazione al *fair value* delle attività acquisite nell'ambito delle seguenti aggregazioni:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
<i>Customer list Warrant Hub</i>	24.975	25.842	-866
<i>Customer list Innolva</i>	17.308	18.221	-912
<i>Customer list Promozioni Servizi</i>	2.139	2.234	-94
<i>Customer list Visura</i>	1.442	2.164	-721
<i>Customer list Co.Mark</i>	329	658	-329
<i>Customer list Camerfirma</i>	249	274	-26
<b>Altre attività immateriali da consolidamento</b>	<b>46.443</b>	<b>49.392</b>	<b>-2.949</b>

Il decremento rilevato nell'esercizio è attribuibile agli ammortamenti (pari a 2.949 migliaia di Euro).

#### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

Le *immobilizzazioni in corso* si incrementano per 2.247 migliaia di Euro, di cui 1.430 migliaia di Euro nel segmento del *Digital Trust* per la realizzazione di diverse soluzioni innovative con scopi e caratteristiche diverse; sono capitalizzati sia costi diretti riferiti al costo del personale interno, sia costi esterni per l'acquisizione di consulenze tecniche necessarie allo sviluppo ed alla evoluzione delle soluzioni. Ulteriori 718

migliaia di Euro riguardano costi di sviluppo software in relazione a progetti non ancora ultimati nel segmento del *Credit Information & Management*.

## 15. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Movimentazione degli investimenti immobiliari:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	31/12/2019	Investimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Riclassifiche	30/06/2020
<i>Fabbricati Investimenti Immobiliari</i>						
Costo originario	1.090					1.090
Fondo ammortamento	-340			-13		-353
<b>Valore netto</b>	<b>750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>	<b>737</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>	<b>737</b>

I ricavi per canoni da investimenti immobiliari rilevati nel periodo ammontano a 23 migliaia di Euro e sono inclusi negli *Altri ricavi e proventi*.

## 16. PARTECIPAZIONI

*Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto*

Di seguito è esposta la tabella con il dettaglio della valutazione delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	% possesso	31/12/2019	Incrementi/Decrementi a Conto Economico	Variazioni perimetro	Delta Cambio	30/06/2020	% possesso
Lux Trust S.A.	50%	11.021	-15			11.006	50%
Innovazione 2 Sagl	30%	252	96		5	353	30%
Creditreform GPA Ticino S.A.	30%	100	-9		1	92	30%
eTuitus S.r.l.	24%	46	14			59	24%
Camerfirma Colombia S.A.S.	25%	35	5		-5	35	25%
Digita Hub S.r.l.	0%	0		1		1	30%
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>		<b>11.454</b>	<b>91</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>11.547</b>	

La società partecipata Lux Trust S.A. ha registrato una perdita nel periodo sulla base dei principi locali Lux GAAP. Alla data di redazione della relazione semestrale non è risultata disponibile un'informativa di periodo della partecipata redatta nel rispetto dei principi IFRS adottati dal Gruppo. Peraltro trattasi di posta non avente rilevanza materiale. Il decremento a Conto Economico sulla partecipazione è relativo all'ammortamento della *customer list* rilevata in sede di rilevazione al *fair value* delle attività e passività acquisite al momento dell'acquisizione.

La partecipazione in Digital Hub S.r.l. è stata incorporata a seguito del consolidamento di PrivacyLab S.r.l.

### *Altre partecipazioni*

La voce in esame accoglie le partecipazioni in altre imprese per un importo di 22 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2019) e si riferisce a quote minoritarie in imprese/consorzi.

## 17. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI, AD ECCEZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Importi in Euro migliaia	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.181	1.149	33

Nella voce sono rilevati due contratti assicurativi di capitalizzazione il cui *Fair Value* al 30 giugno 2020 ammonta a 438 migliaia di Euro. La quota residua, oltre al credito pari a 64 migliaia di Euro della dilazione prezzo concessa agli acquirenti del 70% di Creditreform, comprende principalmente crediti per depositi cauzionali.

## 18. ATTIVITA' E PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le attività/passività per imposte differite, riferibili a differenze temporanee deducibili e tassabili generatesi anche per effetto delle rettifiche di consolidamento, sono dettagliabili come segue:

Importi in Euro migliaia	31/12/2019	Accantonamenti (Rilasci) CE	Accantonamenti (Rilasci) PN	Accantonamenti (Rilasci) CE Complessivo	Variazione perimetro - Acquisizioni	30/06/2020
Attività per imposte differite	5.635	-415		91	0	5.311
Passività per imposte differite	15.848	-970		-4		14.875
<b>Saldo netto</b>	<b>-10.213</b>	<b>556</b>	<b>0</b>	<b>94</b>	<b>0</b>	<b>-9.564</b>

Le *Passività per imposte differite* sono imputabili in misura principale al *fair value* delle attività emerse in sede di allocazione dell'*excess cost* pagato nelle aggregazioni aziendali per complessivi 14.020 migliaia di Euro al 30 giugno 2020. I Rilasci a CE hanno riguardato *Altre attività immateriali da consolidamento* per 838 migliaia di Euro e *Software* per 79 migliaia di Euro.

## 19. ATTIVITA' PER COSTI DEL CONTRATTO

Sono rilevati tra le Attività per costi del contratto in accordo con il principio IFRS 15 "*Ricavi provenienti da contratti con i clienti*":

- i costi incrementali per l'ottenimento del contratto di vendita;
- i costi per l'adempimento del contratto di vendita.

Importi in Euro migliaia	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Attività per costi per l'ottenimento del contratto	1.628	1.924	-295
Attività per costi per l'adempimento del contratto	3.637	3.306	331
<b>Attività per costi del contratto non correnti</b>	<b>5.265</b>	<b>5.230</b>	<b>35</b>
Attività per costi per l'adempimento del contratto	891	1.278	-387
<b>Attività per costi del contratto correnti</b>	<b>891</b>	<b>1.278</b>	<b>-387</b>
<b>Attività per costi del contratto</b>	<b>6.157</b>	<b>6.508</b>	<b>-352</b>

I costi incrementali per l'ottenimento del contratto di vendita sono rilevati nelle Attività non correnti; il Gruppo rileva come spese i costi incrementali per l'ottenimento del contratto, nel momento in cui sono sostenuti, nel caso in cui il periodo di ammortamento delle attività, che il Gruppo avrebbe altrimenti rilevato, non superi un anno.

Nelle *Attività per costi per l'ottenimento del contratto* pari al 30 giugno 2020 a 1.628 migliaia di Euro, sono rilevate le provvigioni erogate agli agenti per l'ottenimento dei contratti principalmente nei settori del *Credit Information & Management* e dell'*Innovation & Marketing Services*. Tali costi sono ammortizzati sistematicamente e in modo corrispondente alla durata media dei contratti cui si riferiscono. Il rilascio periodico della quota di competenza del primo semestre 2020 ammonta a 2.428 migliaia di Euro e non sono state rilevate perdite per riduzione di valore in relazione ai costi capitalizzati.

I costi per l'adempimento del contratto sono rilevati nelle attività correnti se si ritiene che il trasferimento al cliente dei beni o servizi ai quali l'attività si riferisce sia realizzato entro dodici mesi. Sono inclusi nelle Attività non correnti i costi per l'adempimento del contratto di vendita se si ritiene che il trasferimento al cliente dei beni o servizi ai quali l'attività si riferisce sia realizzato oltre i dodici mesi.

Sono rilevati nelle *Attività per costi per l'adempimento del contratto non correnti* i costi sostenuti nel *Digital Trust* per l'implementazione ai clienti di piattaforme "ad hoc" da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale superiore ai dodici mesi. Sono rilevati nelle *Attività per costi per l'adempimento del contratto correnti* i costi sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l'innovazione nell'*Innovation & Marketing Services*, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo. Il rilascio periodico delle *Attività per costi per l'adempimento del contratto* per la quota di competenza del primo semestre 2020 ammonta a 1.404 migliaia di Euro e non sono state rilevate perdite per riduzione di valore in relazione a ai costi capitalizzati.

## 20. ATTIVITA' DERIVANTI DA CONTRATTO

Le *Attività derivanti da contratto* pari a 4.579 migliaia di Euro al 30 giugno 20 (6.187 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) sono rappresentate principalmente dal diritto del Gruppo al corrispettivo per il lavoro completato ma non ancora fatturato alla data di chiusura del periodo. Tali attività sono riclassificate tra i *Crediti commerciali* quando il diritto diviene incondizionato. Rientrano pertanto nella voce le fatture da emettere, l'ammontare lordo dovuto dai committenti per lavori di commessa e i ratei attivi commerciali.

## 21. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

La voce *Crediti commerciali ed altri crediti* ammonta complessivamente a 89.418 migliaia di Euro (91.109 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) dettagliata come segue:

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Crediti verso clienti	70	93	-22
Risconti attivi	965	1.188	-223
Crediti verso altri	52	52	0
<b>Crediti commerciali ed altri crediti non correnti</b>	<b>1.088</b>	<b>1.333</b>	<b>-245</b>
Crediti verso clienti	79.611	81.855	-2.244
Crediti verso collegate	137	247	-110
Crediti verso altri	2.442	2.930	-488
Credito IVA	174	215	-41
Altri crediti tributari	636	483	153
Risconti attivi	5.331	4.045	1.285
<b>Crediti commerciali ed altri crediti correnti</b>	<b>88.330</b>	<b>89.775</b>	<b>-1.445</b>
<i>di cui verso correlate</i>	146	267	-121
<b>Crediti commerciali ed altri crediti</b>	<b>89.418</b>	<b>91.109</b>	<b>-1.691</b>

I crediti verso clienti sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione pari al 30 giugno 2020 a 7.728 migliaia di Euro (6.105 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

La tabella che segue presenta un dettaglio dei crediti commerciali correnti verso clienti in essere al 30 giugno 2020, raggruppati per fasce di scaduto, al lordo e al netto del relativo fondo svalutazione:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>30/06/2020</b>	a scadere	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
Crediti commerciali verso clienti correnti	<b>87.338</b>	54.866	11.543	7.316	4.979	8.634
Fondo svalutazione	<b>7.728</b>	376	523	774	1.047	5.008
% Fondo svalutazione	<b>8,8%</b>	0,7%	4,5%	10,6%	21,0%	58,0%
<b>Valore netto</b>	<b>79.611</b>	54.490	11.020	6.542	3.932	3.626

Movimentazione intervenuta nel periodo sul Fondo svalutazione crediti:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
<b>Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2019</b>	<b>6.105</b>
Accantonamenti I Semestre 2020	1.878
Utilizzi I Semestre 2020	-255
<b>Fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2020</b>	<b>7.728</b>

Nel saldo al 30 giugno 2020 dei *Crediti diversi verso altri* è incluso il credito per contributi su progetti di Ricerca e Sviluppo a valere su fondi comunitari ed ancora non incassati per circa 900 migliaia di Euro; il saldo residuo è attribuibile in via principale ad anticipi a fornitori ed agenti.

In merito al *Credito IVA* si segnala che le società del Gruppo (ad eccezione delle società estere, di Warrant Service S.r.l. e di PrivacyLab S.r.l.) rientrano tra i soggetti nei confronti dei quali trova applicazione la disciplina del c.d. *split payment* o "scissione dei pagamenti" di cui all'art. 17 ter del DPR 26/10/1972 n. 633. Ne consegue il mancato pagamento dell'IVA ai fornitori (che non siano professionisti soggetti a ritenuta d'acconto) con conseguente obbligo del versamento all'Erario in occasione delle liquidazioni periodiche.

I *Risconti attivi* misurano oneri la cui competenza è posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento dei relativi oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. La voce si riferisce prevalentemente ai servizi di manutenzione hardware e software del segmento *Digital Trust*.

## 22. RIMANENZE

Le rimanenze al 30 giugno 2020 ammontano a 1.197 migliaia di Euro (1.145 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e sono dettagliate come segue:

<i>in migliaia di Euro</i>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	742	697	45
Prodotti finiti e merci	455	447	8
<b>Rimanenze</b>	<b>1.197</b>	<b>1.145</b>	<b>53</b>

Le rimanenze di materie prime sono principalmente ascrivibili al settore del *Digital Trust* e si compongono principalmente di chip per *business key*, *smart card*, CNS e altri componenti elettronici destinati alla vendita. Le rimanenze di materie prime sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione pari a 106 migliaia di

Euro; tale fondo svalutazione non ha subito movimentazioni nel periodo. Anche le rimanenze di prodotti finiti e merci sono ascrivibili al settore del *Digital Trust* e sono relative alle giacenze di lettori di firma digitale, *smart card* e *business key*.

### 23. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI, AD ECCEZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Le *Altre attività finanziarie correnti* ammontano al 30 giugno 2020 a 6.617 migliaia di Euro (6.593 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Deposito a garanzia	4.000	4.000	0
Contratti assicurativi di capitalizzazione	1.973	1.961	12
Altre attività finanziarie	644	632	12
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>6.617</b>	<b>6.593</b>	<b>24</b>

La voce *Depositi a garanzia* include il versamento, effettuato da InfoCert, di 4 milioni di Euro ad un soggetto terzo e indipendente, in ottemperanza agli accordi contrattuali, a garanzia del corrispettivo potenziale da erogare ai venditori di Lux Trust S.A., non dovuto sulla base dei medesimi accordi contrattuali e dei risultati consuntivati dalla medesima società.

### 24. ATTIVITA' E PASSIVITA' PER IMPOSTE CORRENTI

Al 30 giugno 2020 il Gruppo presenta complessivamente una posizione netta a debito per imposte correnti pari a 2.839 migliaia di Euro (2.156 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) di seguito dettagliata:

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Attività per imposte correnti	251	756	-505
<i>di cui verso correlate</i>	6	322	-317
Passività per imposte correnti	3.089	2.911	178
<b>Attività (Passività) per imposte correnti nette</b>	<b>-2.839</b>	<b>-2.156</b>	<b>-683</b>

La variazione nelle *Passività per imposte corrente nette* risente dell'accantonamento delle imposte del semestre, del provento non ricorrente pari a 723 migliaia di Euro derivante dallo stralcio del saldo IRAP 2019 previsto dal D.L. 34/2020 c.d. "decreto Rilancio" e dei versamenti (IRES e imposte estere) del semestre.

A partire dall'esercizio 2018 la Capogruppo Tinexta S.p.A. ha optato, in qualità di consolidante fiscale, per la tassazione consolidata nazionale di cui agli artt. 117 e seguenti del DPR 917/86 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi – TUIR), per il triennio 2018-2020, con le seguenti società controllate direttamente o indirettamente: Co.Mark S.p.A., InfoCert S.p.A., Innolva S.p.A., RE Valuta S.p.A., Sixtema S.p.A., Visura S.p.A., Warrant Hub S.p.A., Warrant Innovation Lab S.r.l. I rapporti economici e finanziari, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la Capogruppo e le società consolidate sono definiti nel relativo regolamento di consolidato fiscale.

Nelle *Attività per imposte correnti correlate* è rilevato il credito verso la Controllante Tecno Holding S.p.A. per crediti relativi al provento fiscale rilevati da InfoCert S.p.A. per l'agevolazione fiscale di cui all'art. 1, commi da 37 a 45, della Legge 23.12.2014, n. 190 (c.d. "Patent Box"), sugli anni 2015 e 2016 (per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 42. *Imposte*) in cui il consolidato fiscale (2015-2017) era in capo alla Controllante medesima

## 25. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Le attività e passività finanziarie per strumenti derivati sono dettagliate come segue:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Attività finanziarie non correnti per derivati di copertura	0	15	-15
Attività finanziarie correnti per derivati di copertura	6	16	-10
Passività finanziarie non correnti per derivati di copertura	672	262	410
Passività finanziarie correnti per derivati di copertura	17	45	-28
<b>Passività per strumenti finanziari derivati di copertura nette</b>	<b>683</b>	<b>276</b>	<b>407</b>

Gli *Strumenti finanziari derivati* in essere al 30 giugno 2020 si riferiscono a contratti sottoscritti dal Gruppo al fine di coprire il rischio della variabilità dei flussi finanziari dovuto all'oscillazione dei tassi di interesse su quota parte dei finanziamenti bancari (per dettagli si rimanda alla Nota 30. *Passività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati*).

Tabella con tipologia di contratto, nozionale di riferimento, finanziamento coperto e *fair value*, al 30 giugno 2020 dei contratti derivati in essere:

*In migliaia di Euro*

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso ricevuto	Tasso pagato	Fair Value 30/06/2020	Fair Value 31/12/2019
IRS	CA linea A	2.763	31/12/2020	Euribor 6 mesi	0,576%	-12	-32
IRS	CA linea A	4.095	30/06/2023	Euribor 6 mesi	0,600%	-62	-71
IRS	CA linea A	1.138	31/12/2020	Euribor 6 mesi	0,595%	-5	-13
IRS	CA linea A	1.005	30/06/2023	Euribor 6 mesi	0,640%	-20	-22
IRS	CA linea C	13.500	31/12/2024	Euribor 6 mesi	-0,220%	-47	4
IRS	Gruppo ISP	35.503	31/12/2025	Euribor 6 mesi	-0,163%	-231	10
<b>Totale Interest Rate Swap "hedging instruments"</b>		<b>58.003</b>				<b>-377</b>	<b>-122</b>

*In migliaia di Euro*

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso coperto	Strike	Fair Value 30/06/2020	Fair Value 31/12/2019
Capped Swap	CA linea A	7.500	30/06/2023	Euribor 6 mesi	1,500%	-13	-18
Capped Swap	BPS	6.667	30/06/2023	Euribor 6 mesi	1,500%	-11	-15
Capped Swap	UBI	10.000	29/05/2023	Euribor 6 mesi	0,500%	-16	0
<b>Totale Capped Swap "hedging instruments"</b>		<b>24.167</b>				<b>-40</b>	<b>-33</b>

*In migliaia di Euro*

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso coperto	Strike	Fair Value 30/06/2020	Fair Value 31/12/2019
Floor	CA linea A	3.900	31/12/2020	Euribor 6 mesi	0,001%	6	16
Floor	BNL	20.000	31/12/2025	Euribor 6 mesi	-1,450%	-63	-65
<b>Totale Opzioni Floor "hedging instruments"</b>		<b>23.900</b>				<b>-58</b>	<b>-50</b>

In migliaia di Euro

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso coperto	Strike	Fair Value 30/06/2020	Fair Value 31/12/2019
Collar	Gruppo ISP	11.073	31/12/2025	Euribor 6 mesi	1,75%/-0,33%	-57	-25
Collar	BNL	20.000	31/12/2025	Euribor 6 mesi	1,00%/-0,30%	-152	-46
<b>Totale Opzioni Collar "hedging instruments"</b>		<b>31.073</b>				<b>-209</b>	<b>-71</b>

Gli strumenti finanziari derivati ricadono nel Livello 2 della gerarchia del *fair value*.

## 26. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti ammontano al 30 giugno 2020 a 36.161 migliaia di Euro (33.600 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e sono così composte:

Importi in Euro migliaia	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Depositi bancari e postali	36.095	33.533	2.562
Assegni	11	14	-3
Denaro e altri valori in cassa	56	53	3
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>36.161</b>	<b>33.600</b>	<b>2.561</b>

Il saldo è rappresentato principalmente dalle disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari accesi presso primari istituti di credito nazionali. Il Rendiconto Finanziario contiene un'analisi dettagliata dello scostamento evidenziato.

## 27. PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato ammonta al 30 giugno 2020 a 47.207.120 Euro composto da 47.207.120 azioni ordinarie.

Al 30 giugno 2020 Tinexta S.p.A. detiene 775.014 azioni proprie, pari all'1,642% del capitale sociale, per un controvalore di 9.022 migliaia di Euro.

Il Patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2020 ammonta a 153.531 migliaia di Euro (149.426 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e può essere così dettagliato:

Importi in Euro migliaia	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Capitale sociale	47.207	47.207	0
Azioni proprie in portafoglio	-9.022	0	-9.022
Riserva legale	4.315	3.112	1.202
Riserva da sovrapprezzo azioni	55.439	55.439	0
Riserva Stock Option	39	0	39
Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	-539	-241	-298
Riserva piani a benefici definiti	-846	-846	0
Altre riserve	37.588	12.714	24.874
Utile (perdita) di Gruppo	15.785	28.182	-12.397
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>149.965</b>	<b>145.567</b>	<b>4.399</b>
Capitale e riserve di Terzi	3.359	3.263	96
Utile (perdita) di Terzi	206	596	-390
<b>Totale patrimonio netto di Terzi</b>	<b>3.566</b>	<b>3.859</b>	<b>-294</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>153.531</b>	<b>149.426</b>	<b>4.105</b>

La voce *Azioni proprie in portafoglio* include il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie e dei costi di transazione correlati.

La *Riserva Stock Option* è relativa all'accantonamento rilevato nei *Costi del Personale* (cui si rimanda per dettagli) sul Piano di Stock Option 2020-2022.

La *Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura* si riferisce alla valutazione al *fair value* dei derivati di copertura (di cui alla Nota 25. *Strumenti finanziari derivati*).

La *Riserva piani a benefici definiti* si riferisce alla componente attuariale del Trattamento di Fine Rapporto secondo le prescrizioni dello IAS 19.

## 28. FONDI

I fondi, pari a 3.799 migliaia di Euro al 30 giugno 2020 (3.432 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), possono essere dettagliati come segue:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<b>31/12/2019</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Rilasci</b>	<b>30/06/2020</b>
Fondo trattamento di quiescenza	1.103	84	-15		1.173
Altri fondi non correnti	1.909	210	-48		2.072
<b>Fondi non correnti</b>	<b>3.013</b>	<b>294</b>	<b>-63</b>	<b>0</b>	<b>3.244</b>
Fondi per contenziosi dipendenti	417		-15		401
Altri fondi correnti	3	150			153
<b>Fondi correnti</b>	<b>420</b>	<b>150</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>554</b>
<b>Fondi</b>	<b>3.432</b>	<b>444</b>	<b>-78</b>	<b>0</b>	<b>3.799</b>

Il *fondo trattamento di quiescenza* si riferisce all'accantonamento dell'indennità suppletiva di clientela spettante, nei casi previsti dalla legge, agli agenti sulla base della valutazione attuariale della passività quantificando i futuri pagamenti, tramite la proiezione delle indennità maturate alla data di valutazione dagli agenti fino al presumibile momento di interruzione del rapporto contrattuale. Gli accantonamenti, al netto dei rilasci, sono rilevati per natura nei *Costi per servizi*.

Gli *Altri fondi correnti e non correnti* includono accantonamenti per contenziosi con clienti, agenti e autorità nei quali il rischio di soccombenza è considerato probabile.

La voce *Fondi per contenziosi dipendenti* include accantonamenti per contenziosi con dipendenti in essere o il cui rapporto di lavoro è cessato alla data del 30 giugno 2020. Gli accantonamenti per contenziosi con dipendenti, al netto dei rilasci, sono rilevati per natura nei *Costi del personale*.

### *Altre informazioni*

Nel mese di maggio del 2019 la controllata Visura S.p.a. ha subito una violazione dei dati personali in seguito alla quale l'Autorità Garante per la protezione dei dati personali ha avviato un'istruttoria nei confronti di InfoCert S.p.A. con richiesta di informazione e operazioni ispettive effettuate presso gli uffici della Società. Non è possibile escludere che tale attività possa condurre all'apertura di un procedimento sanzionatorio da parte del Garante. Allo stato attuale non è possibile indicare con certezza se le stesse saranno irrogate né, per l'eventualità in cui lo fossero, fornire una stima attendibile.

InfoCert S.p.A. ha ricevuto il 13 marzo 2018 da parte di Thron S.p.A. un atto di citazione con il quale è stato richiesto il pagamento di una somma pari a 200 migliaia di Euro a titolo di penale per l'inadempimento di un

accordo di riservatezza, oltre a 21.780 migliaia di Euro a titolo di maggior danno patito per l'asserito indebito utilizzo di un software. Nel prendere atto dell'iniziativa giudiziaria, Tinexta S.p.A. evidenzia l'infondatezza delle argomentazioni a sostegno delle pretese avanzate. A tal fine sono in corso le opportune iniziative in sede giudiziaria.

## 29. BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici ai dipendenti, pari a 12.792 migliaia di Euro al 30 giugno 2020 (12.449 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), possono essere dettagliati come segue:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Trattamento di fine rapporto	12.123	11.813	310
Altri benefici ai dipendenti non correnti	98	65	33
<b>Benefici ai dipendenti non correnti</b>	<b>12.221</b>	<b>11.878</b>	<b>343</b>
Altri benefici ai dipendenti correnti	571	571	0
<b>Benefici ai dipendenti correnti</b>	<b>571</b>	<b>571</b>	<b>0</b>
<b>Benefici ai dipendenti</b>	<b>12.792</b>	<b>12.449</b>	<b>343</b>

Nella voce *Altri benefici ai dipendenti* al 30 giugno 2020 è rilevato l'accantonamento relativo ad un programma di incentivazione a lungo termine a favore del *management* di InfoCert S.p.A., la cui erogazione è prevista nel 2020 per 571 migliaia di Euro e nel 2021 per 98 migliaia di Euro.

## 30. PASSIVITA' FINANZIARIE, AD ECCEZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La voce in esame accoglie le passività finanziarie contratte dal Gruppo a vario titolo, ad eccezione di quelle derivanti dalla sottoscrizione di strumenti finanziari derivati, e si dettaglia come segue:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Quota corrente dei finanziamenti bancari	17.835	23.752	-5.917
Quota non corrente dei finanziamenti bancari	99.428	90.552	8.876
Altri debiti bancari correnti	284	2.952	-2.668
Passività per acquisto quote di minoranza correnti	14.839	17.950	-3.111
Passività per acquisto quote di minoranza non correnti	2.098	0	2.098
Passività per corrispettivi potenziali correnti	345	7.741	-7.396
Passività per dilazioni prezzo correnti	2.725	2.830	-105
Passività per dilazioni prezzo non correnti	2.867	5.388	-2.521
Passività per acquisto beni in leasing correnti	4.008	3.898	110
Passività per acquisto beni in leasing non correnti	9.205	11.098	-1.892
Debiti verso altri finanziatori correnti	3.055	2.879	177
Debiti verso altri finanziatori non correnti	4	1	3
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>43.091</b>	<b>62.001</b>	<b>-18.910</b>
<i>di cui verso correlate</i>	584	578	6
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>113.601</b>	<b>107.039</b>	<b>6.562</b>
<i>di cui verso correlate</i>	1.167	1.458	-290
<b>Totale</b>	<b>156.692</b>	<b>169.040</b>	<b>-12.348</b>

La scadenza delle passività finanziarie non correnti è prevista oltre i 5 anni dalla data del bilancio per 7.692 migliaia di Euro, di cui 6.502 migliaia di Euro per finanziamenti bancari, 1.190 migliaia di Euro per passività per leasing. Di seguito si riepilogano le passività finanziarie, iscritte in bilancio alla data del 30 giugno 2020, ripartite in base alla scadenza prevista contrattualmente:

<i>Importi in Euro</i>	entro un anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 3 anni	tra 3 e 4 anni	tra 4 e 5 anni	oltre 5 anni	Valore contabile al 30/06/2020
Finanziamenti bancari	17.835	22.604	23.119	20.537	26.666	6.502	<b>117.262</b>
Altri debiti bancari correnti	284						<b>284</b>
Passività per acquisto quote di minoranza	14.839	1.004	1.094				<b>16.937</b>
Passività per corrispettivi potenziali	345						<b>345</b>
Passività per dilazioni prezzo	2.725	1.230	1.247	243	147	0	<b>5.592</b>
Passività verso controllante per finanziamenti	0						<b>0</b>
Passività per leasing	4.008	3.317	2.070	1.494	1.134	1.190	<b>13.213</b>
Passività verso altri finanziatori	3.055	4					<b>3.059</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>43.091</b>	<b>28.158</b>	<b>27.530</b>	<b>22.275</b>	<b>27.947</b>	<b>7.692</b>	<b>156.692</b>

### *Finanziamenti bancari*

Dettaglio dei *Finanziamenti bancari* in essere al 30 giugno 2020 con evidenza della quota corrente e della quota non corrente del valore contabile, tale valore contabile include gli effetti della valutazione al costo ammortizzato.

<b>Finanziamenti bancari</b> <i>Importi in migliaia di Euro</i>	Controparte	Tasso vigente	Data scadenza	Valore nominale	Valore contabile	Quota corrente	Quota non corrente
Finanziamento UBI	UBI Banca	Euribor 6 mesi <sup>1</sup> + spread del 1.20%	28/05/2023	10.000	9.839	-68	9.907
Finanziamento BPS	Banca Popolare di Sondrio	Euribor 6 mesi <sup>1</sup> + spread del 1.25% <sup>2</sup>	31/12/2023	7.000	6.943	1.974	4.969
Finanziamento Credem	Credem	Euribor 6 mesi + spread del 1.20%	30/01/2024	3.607	3.595	988	2.607
Finanziamento CA linea C	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1.50% <sup>2</sup>	31/12/2024	13.500	13.380	2.955	10.425
Finanziamento CA linea A	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1.10% <sup>2</sup>	30/06/2025	31.000	29.691	4.682	25.009
Finanziamento Gruppo ISP	Gruppo Intesa Sanpaolo	Euribor 6 mesi + spread del 1.40%	31/12/2025	46.576	45.912	7.013	38.898
Finanziamento BNL	BNL	Euribor 6 mesi + spread del 1.45%	31/12/2025	8.000	7.765	153	7.612
Altri finanziamenti minori				138	137	137	0
				<b>119.821</b>	<b>117.262</b>	<b>17.835</b>	<b>99.428</b>

<sup>1</sup> Floor a 0 su Euribor 6 mesi

<sup>2</sup> Spread soggetto a variazione sul parametro PFN/EBITDA definito contrattualmente

Il **Finanziamento Crédit Agricole linea A** è stato stipulato il 18 giugno 2020 con un *pool* di banche, di cui la stessa Crédit Agricole Italia S.p.A. ne è *mandated lead arranger*, al fine di rinegoziare i precedenti finanziamenti **Crédit Agricole linea A** e **Crédit Agricole linea B** (rinegoziati a loro volta nel 2017 con le medesime controparti) in scadenza il 30 giugno 2023. La nuova **linea A** per complessivi 31 milioni di Euro (in sostituzione della precedente pari a 30.625 migliaia di Euro, con conseguente incasso di 375 migliaia di Euro, al netto delle commissioni, alla data della rinegoziazione), ha scadenza 30 giugno 2025, prevede il rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 31 dicembre 2020 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 110 bps.; il margine applicabile è annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue: PFN/EBITDA > 1,75 Margine 110 bps ; PFN/EBITDA ≤ 1,75 Margine 105 bps. L'operazione ai fini IFRS9 è stata inquadrata come una rinegoziazione

senza eliminazione contabile della passività finanziaria ed ha generato un provento rilevato nei *Proventi finanziari* pari a 588 migliaia di Euro.

Il contratto di finanziamento sottoscritto il 18 giugno 2020 prevede una ulteriore linea di credito (**Crédit Agricole linea B**) di 10 milioni di Euro utilizzabile in una o più soluzioni entro il 31 dicembre 2020 (non utilizzata al 30 giugno 2020). I termini principali della nuova linea sono scadenza 30 giugno 2025, rimborso del capitale in rate semestrali posticipate e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 110 bps; il margine applicabile è annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue:  $PFN/EBITDA > 1,75$  Margine 110 bps;  $PFN/EBITDA \leq 1,75$  Margine 105 bps.

Il **Finanziamento Crédit Agricole linea C** è stato erogato per 15 milioni di Euro il 28 giugno 2019 per far fronte all'impegno finanziario derivante dal rimborso del finanziamento con la controllante Tecno Holding S.p.A. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2024, rimborso del capitale in rate semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 31 dicembre 2019) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 135 bps; il margine applicabile è semestralmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue:  $PFN/EBITDA > 2$  Margine 150 bps;  $PFN/EBITDA \leq 2$  e  $> 1,5$  Margine 135 bps;  $PFN/EBITDA \leq 1,5$  margine 120 bps.

Sui finanziamenti Crédit Agricole, la Società si è impegnata, per ciascun semestre di riferimento, al rispetto dei seguenti limiti: soglia massima del rapporto  $PFN/EBITDA$  3,5 e del rapporto  $PFN/Patrimonio Netto$  2,0. Al 30 giugno 2020 tali parametri risultano rispettati.

**Finanziamento Gruppo Intesa Sanpaolo** disponibile a richiesta per complessivi 50 milioni di Euro e interamente utilizzato al 30 giugno 2020 al fine di sostenere gli investimenti previsti per l'acquisizione di quote di minoranza di società controllate in virtù delle opzioni *Put* esercitate nel 2019, nonché per far fronte all'impegno finanziario derivante dall'estinzione del finanziamento con la controllante Tecno Holding S.p.A. nel giugno 2019. Il finanziamento prevede un tasso Euribor 6 mesi maggiorato di 140 bps. A partire dal 31 dicembre 2019 e per ciascun semestre di riferimento il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari:  $PFN/EBITDA$  inferiore a 3,5 e  $PFN/Patrimonio Netto$  inferiore a 2,0. Il rimborso del capitale è previsto in quote semestrali crescenti a partire dal 30 giugno 2020, scadenza 31 dicembre 2025, il pagamento degli interessi è previsto semestralmente a partire dal 31 dicembre 2019.

**Finanziamento UBI** stipulato in data 28 maggio 2020 al fine di rinegoziare il finanziamento ottenuto in data 30 novembre 2017 di originari 10 milioni di Euro con la medesima controparte. La nuova linea, per complessivi 10 milioni di Euro (in sostituzione della precedente pari a 7.778 migliaia di Euro, con conseguente incasso di 2.222 migliaia di Euro di capitale alla data della rinegoziazione), ha scadenza 28 maggio 2023, prevede un rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 28 novembre 2021 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con un minimo a zero, oltre un margine di 120 bps. Il pagamento degli interessi è previsto semestrale a partire dal 28 novembre 2020. L'operazione ai fini IFRS9 è stata inquadrata come una rinegoziazione senza eliminazione contabile della passività finanziaria ed ha generato un provento rilevato nei *Proventi finanziari* pari a 122 migliaia di Euro. A partire dal 31 dicembre 2020 e per ciascun semestre di riferimento il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari:  $PFN/EBITDA$  inferiore a 3,5 e  $PFN/Patrimonio Netto$  inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2020 tali parametri risultano rispettati.

**Finanziamento BPS** di originari 10 milioni di Euro a sostegno dell'acquisizione Lux Trust S.A. Il finanziamento è stato erogato in data 27 novembre 2018 al tasso Euribor 6 mesi, con un minimo a zero, maggiorato di 140 bps e prevede il rimborso della quota capitale in rate semestrali costanti a partire dal 30 giugno 2019 e scadenza 31 dicembre 2023, il pagamento degli interessi è previsto semestrale a partire dal 30 giugno 2019. Il margine applicabile è aggiornato semestralmente sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA determinate contrattualmente, come segue:  $PFN/EBITDA \geq 3$  Margine 165 bps;  $PFN/EBITDA < 3$  e  $\geq 2$  Margine 140 bps;  $PFN/EBITDA < 2$  margine 125 bps. A partire dal 31 dicembre 2018 e per ciascun semestre di riferimento il

Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2020 tali parametri risultano rispettati, sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine attualmente pagato è 125 bps.

**Finanziamento BNL** di complessivi 20 milioni di Euro utilizzabile a richiesta entro il 20 dicembre 2020 il cui contratto è stato sottoscritto da Tinexta S.p.A. il 20 dicembre 2019. Il finanziamento è stato utilizzato per 8 milioni di Euro il 30 giugno 2020 per finanziare il pagamento dell'integrazione prezzo corrisposta ai soci venditori di Warrant Hub alla medesima data. Il tasso applicato è il tasso Euribor 6 mesi maggiorato di 145 bps e prevede il rimborso della quota capitale in rate semestrali crescenti a partire dal 30 giugno 2021 e scadenza 31 dicembre 2025, il pagamento degli interessi è previsto semestrale a partire dal 31 dicembre 2020. A partire dal 31 dicembre 2018 e per ciascun semestre di riferimento il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2020 tali parametri risultano rispettati.

**Finanziamento Credem** di originari 5 milioni di Euro a sostegno dell'acquisizione Lux Trust S.A. Il finanziamento è stato erogato in data 29 gennaio 2019 al tasso Euribor 6 mesi maggiorato di 120 bps e prevede il rimborso debito con quote capitale mensili crescenti a partire dal 28 febbraio 2019 e scadenza 30 gennaio 2024, il pagamento degli interessi è previsto mensilmente a partire dal 28 febbraio 2019.

Movimentazione dei *Finanziamenti bancari*, al fine di una migliore comprensione dei flussi finanziari rilevati nelle Attività di finanziamento del Rendiconto finanziario:

<i>Importi in Euro</i>	31/12/2019	Erogazioni	Pagamenti quota capitale	Interessi pagati	Interessi maturati	Altre variazioni no cash-flow	30/06/2020
Finanziamenti bancari	<b>114.304</b>	10.035	-6.718	-689	1.040	-710	<b>117.262</b>

Le *Erogazioni* del periodo fanno riferimenti ai finanziamenti **BNL**, **UBI** e **Crédit Agricole linea A e B** al netto dei costi di transazione sostenuti per l'erogazione.

Nelle *Altre variazioni no cash-flow* sono riportati i proventi derivanti dalle rinegoziazioni concluse nel periodo.

#### *Altri debiti bancari correnti*

Gli *Altri debiti bancari correnti* ammontano al 30 giugno 2020 a 284 migliaia di Euro (2.952 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e sono costituiti principalmente da scoperti bancari di conto corrente.

#### *Passività per acquisto quote di minoranza*

La voce *Passività per acquisto quote di minoranza* include le passività per opzioni *Put* concesse dal Gruppo ai soci di minoranza di Warrant Hub S.p.A. (9,75%), Sixtema S.p.A. (20%) e PrivacyLab S.r.l. (30%). Tali passività sono state determinate pari al valore attuale dell'importo da corrispondere alle scadenze contrattualmente previste a fronte dello storno delle interessenze degli stessi soci di minoranza. Al 30 giugno 2020, il tasso di attualizzazione impiegato è pari al WACC utilizzato ai fini dell'*impairment test* degli avviamenti rivenienti dall'acquisto delle partecipazioni in parola (7,35%).

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2020	30/06/2020		31/12/2019	31/12/2019		Variazione
		Corrente	Non corrente		Corrente	Non corrente	
Opzioni PUT Warrant Hub	<b>14.839</b>	14.839		<b>14.125</b>	14.125		<b>714</b>
Opzioni PUT Sixtema	<b>1.094</b>		1.094	<b>1.554</b>	1.554		<b>-460</b>
Opzioni PUT PrivacyLab	<b>1.004</b>		1.004	<b>0</b>			<b>1.004</b>
Opzioni PUT RE Valuta	<b>0</b>			<b>2.271</b>	2.271		<b>-2.271</b>
<b>Totale passività per acquisto quote di minoranza</b>	<b>16.937</b>	14.839	2.098	<b>17.950</b>	17.950	0	<b>-1.013</b>

Nel semestre sono stati esercitati i diritti di opzione da parte del socio di minoranza per l'11,875% del capitale di RE Valuta S.p.A. secondo i termini contrattuali originariamente previsti; Tinexta detiene, quindi, il 95% del capitale sociale di RE Valuta S.p.A. Il corrispettivo per l'acquisto della predetta quota è stato pari a 2.393 migliaia di Euro oltre oneri accessori.

Nel semestre sono state inoltre ricontrattualizzate le opzioni *Put&Call* sul 20% di Sixtema S.p.A. con i soci di minoranza. Le opzioni saranno esercitabili nel 2023 dopo l'approvazione del bilancio 2022 per un corrispettivo variabile legato alla variazione del fatturato di Sixtema S.p.A. del periodo 2020-2022 nei confronti di uno specifico gruppo di clientela rispetto al fatturato realizzato nei confronti della medesima categoria nel 2019.

#### *Passività per corrispettivi potenziali*

Le *Passività per corrispettivi potenziali* connessi alle acquisizioni sono state determinate pari al valore attuale dell'importo da corrispondere alle scadenze contrattualmente previste, se la stessa è prevista oltre i 12 mesi dalla prima iscrizione.

Importi in migliaia di Euro	30/06/2020	30/06/2020		31/12/2019	31/12/2019		Variazione
		Corrente	Non corrente		Corrente	Non corrente	
Corrispettivo potenziale PrivacyLab	345	345		0			345
Corrispettivo potenziale Warrant Hub	0			7.741	7.741		-7.741
<b>Totale passività per corrispettivi potenziali</b>	<b>345</b>	<b>345</b>	<b>0</b>	<b>7.741</b>	<b>7.741</b>	<b>0</b>	<b>-7.396</b>

Le variazioni dei corrispettivi potenziali sono rilevate nel Conto Economico nei *Proventi (Oneri) finanziari*.

Nel periodo si rileva inoltre il pagamento ai soci venditori di Warrant Hub del corrispettivo potenziale per un importo complessivo pari a 7.581 migliaia di Euro.

#### *Passività per dilazioni prezzo*

Le *Passività per dilazioni prezzo* rappresentano il debito alla data di bilancio riferibile alle dilazioni ottenute dai soci venditori di Co.Mark S.p.A., di Warrant Hub S.p.A., di Comas S.r.l., Promozioni Servizi S.r.l., Eurofidi per la cessione del ramo d'azienda.

Movimentazione delle *Passività per dilazioni prezzo*, al fine di una migliore comprensione dei flussi finanziari rilevati nelle Attività di finanziamento del Rendiconto finanziario:

Importi in Euro	31/12/2019	Pagamenti quota capitale	Interessi pagati	Interessi maturati	30/06/2020
Passività per dilazioni prezzo	8.218	-2.548	-140	61	5.592

#### *Passività per leasing*

Nelle *Passività per leasing* è rilevato il valore attuale dei pagamenti dovuti sui contratti di leasing rientranti nell'ambito di applicazione del principio IFRS 16 adottato dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2019.

Movimentazione delle *Passività per leasing*, al fine di una migliore comprensione dei flussi finanziari rilevati nelle Attività di finanziamento del Rendiconto finanziario:

Importi in Euro	31/12/2019	Nuovi contratti di leasing	Pagamenti quota capitale	Interessi pagati	Interessi maturati	Variazione perimetro	Altre variazioni no cash-flow	30/06/2020
Passività per leasing	14.996	752	-1.891	-161	152	48	-682	13.213

Nelle *Altre variazioni no cash-flow* sono rilevati gli adeguamenti delle passività per leasing per variazioni canoni (es. adeguamenti ISTAT), proroghe e cessazioni anticipate.

#### Passività verso altri finanziatori

Le *Passività verso altri finanziatori* ammontano a 3.059 migliaia di Euro (2.880 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019). La voce include 2.576 migliaia di Euro di prepagato versato dai clienti per l'acquisto di bolli e diritti e non ancora consumato alla data del 30 giugno 2020 (1.792 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e 465 migliaia di Euro di debiti verso clienti per somme recuperate da retrocedere nell'ambito dell'attività di recupero crediti del segmento del *Credit Information & Management* (515 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019). Si rileva l'azzeramento nel semestre delle passività di Warrant Hub relative a liquidità incassata nell'ambito di progetti ed iniziative deliberate dalla Commissione Europea da corrispondere alle società partner in tali progetti ed iniziative (565 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

### 31. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

La voce *Debiti commerciali ed altri debiti correnti* ammonta complessivamente a 51.433 migliaia di Euro (54.953 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e può essere dettagliata come segue:

Importi in Euro migliaia	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Debiti vs fornitori	27.366	32.553	-5.188
Debiti verso controllante	212	130	82
Debiti verso collegate	81	45	37
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	5.296	5.981	-684
Debito IVA	6.848	3.398	3.449
Debito per ritenute da versare	2.307	2.423	-116
Debiti verso il personale	8.901	10.048	-1.147
Debiti verso altri	421	375	47
<b>Debiti commerciali ed altri debiti correnti</b>	<b>51.433</b>	<b>54.953</b>	<b>-3.521</b>
<i>di cui verso correlate</i>	293	205	88

La voce *Debiti verso il personale* include il debito per stipendi da liquidare, ferie non godute, note spese da rimborsare e premi da corrispondere.

### 32. PASSIVITA' DERIVANTI DA CONTRATTO

Le *Passività derivanti da contratto* rappresentano l'obbligazione del Gruppo di trasferire ai clienti beni o servizi per i quali il Gruppo ha ricevuto (o per i quali è dovuto) un corrispettivo dal cliente. Rientrano nella voce i risconti passivi commerciali, gli acconti e quindi i prepagati di natura commerciale, l'ammontare lordo dovuto ai committenti per lavori di commessa, il valore delle opzioni (*material right*) che consentono al cliente di acquisire beni o servizi aggiuntivi a titolo gratuito o con uno sconto. La voce, pari a 53.474 migliaia di Euro al 30 giugno 2020 (di cui migliaia di Euro verso parti correlate), si dettaglia come segue:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>31/12/2019</b>	<b>Decrementi ricavi I° semestre 2020</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Variazione perimetro</b>	<b>30/06/2020</b>
Passività derivanti da contratto non correnti	8.180	0	3.480	-2.434	0	<b>9.226</b>
Passività derivanti da contratto correnti	37.722	-24.670	28.173	2.434	589	<b>44.247</b>
<b>Passività derivanti da contratto</b>	<b>45.902</b>	<b>-24.670</b>	<b>31.652</b>	<b>0</b>	<b>589</b>	<b>53.474</b>

### 33. PROVENTI DIFFERITI

Nei *Proventi differiti* pari a 1.270 migliaia di Euro (1.818 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) sono rilevati prevalentemente risconti per contributi pubblici.

### Informazioni sul conto economico complessivo

Rispetto al primo semestre 2019 i dati economici consolidati del primo semestre 2020 includono i saldi del primo semestre di Privacy Lab (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata dal 1° gennaio 2020.

L'effetto cumulato di tali modifiche sulle variazioni rispetto all'esercizio precedente è indicato nelle note che seguono come variazione del perimetro di consolidamento.

### 34. RICAVI

Nel primo semestre 2020 i *Ricavi* ammontano a 123.817 migliaia di Euro (126.592 migliaia di Euro nel primo semestre 2019). I Ricavi presentano una riduzione rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al -2,2% di cui il -2,7% attribuibile alla variazione organica e il +0,5% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno</i>		
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	122.445	125.370	-2.925
Altri ricavi e proventi	1.372	1.221	151
<b>Ricavi</b>	<b>123.817</b>	<b>126.592</b>	<b>-2.774</b>
<i>di cui verso correlate</i>	78	20	58
<i>di cui non ricorrenti</i>	74	0	74

Dettaglio dei ricavi per segmento di business:

<i>Importi in migliaia di Euro</i> <i>Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i>	<i>Digital Trust</i>		<i>Credit Information &amp; Management</i>		<i>Innovation &amp; Marketing Services</i>		<i>Altri settori (costi di Holding)</i>		<i>Totale</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ricavi settoriali	55.433	51.949	35.273	38.068	33.700	36.961	1.060	556	125.466	127.535
Ricavi intra-settoriali	337	204	236	156	15	27	1.060	556	1.648	943
<b>Ricavi da terzi</b>	<b>55.096</b>	<b>51.745</b>	<b>35.037</b>	<b>37.912</b>	<b>33.685</b>	<b>36.935</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>123.817</b>	<b>126.592</b>

#### *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*

Nella voce sono rilevati i ricavi da contratto con i clienti. Tabella riepilogativa che illustra il dettaglio dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni rilevati nell'esercizio per segmento di business, per area geografica e per tipologia di prodotto servizio:

Importi in migliaia di Euro	I Semestre 2020				I Semestre 2019			
	Digital Trust	Credit Information & Management	Innovation & Marketing Services	Totale	Digital Trust	Credit Information & Management	Innovation & Marketing Services	Totale
Italia	51.074	34.880	32.424	118.379	48.427	37.633	35.647	121.707
UE	3.144	41	507	3.693	2.637	86	604	3.327
Extra UE	281	69	24	374	229	102	5	336
<i>Totale per Area geografica</i>	<i>54.499</i>	<i>34.990</i>	<i>32.956</i>	<b>122.445</b>	<i>51.293</i>	<i>37.821</i>	<i>36.256</i>	<b>125.370</b>
Prodotti Digital Trust	25.837			25.837	24.666			24.666
Soluzioni Digital Trust	15.947			15.947	12.935			12.935
Piattaforme di distribuzione dati, servizi software e telematici	12.715			12.715	13.692			13.692
Business information e recupero crediti		24.065		24.065		23.587		23.587
Informazioni immobiliari e Servizi estimativi immobiliari		10.925		10.925		14.234		14.234
Consulenza marketing			6.241	6.241			9.345	9.345
Consulenza per l'innovazione			19.601	19.601			23.168	23.168
Altri servizi per l'innovazione			7.114	7.114			3.742	3.742
<i>Totale per tipologia di prodotto/servizio</i>	<i>54.499</i>	<i>34.990</i>	<i>32.955</i>	<b>122.445</b>	<i>51.293</i>	<i>37.821</i>	<i>36.256</i>	<b>125.370</b>

### Altri ricavi e proventi

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2020	2019	Variazione
Contributi pubblici	1.043	1.000	43
Plusvalenze cessioni cespiti	46	1	45
Fitti attivi su investimenti immobiliari	23	16	7
Altri	260	204	55
<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>1.372</b>	<b>1.221</b>	<b>151</b>
<b>di cui non ricorrenti</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>74</b>

Gli *Altri ricavi e proventi* ammontano a 1.372 migliaia di Euro (1.221 migliaia di Euro nel primo semestre 2019). Nel corso del semestre sono stati rilevati *Ricavi non ricorrenti* per 74 migliaia di Euro, relativi ad indennizzi assicurativi su costi non ricorrenti rilevati in esercizi precedenti.

### 35. COSTI PER MATERIE PRIME

I *Costi per materie prime* del primo semestre 2020 ammontano a 4.515 migliaia di Euro (3.415 migliaia di Euro nel primo semestre 2019) e si riferiscono quasi interamente alla *Business Unit* del *Digital Trust*, e accolgono principalmente gli importi relativi all'acquisto di prodotti informatici destinati alla rivendita ai clienti. I Costi per materie prime presentano una crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari al 32,2%.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2020	2019	Variazione
Hardware, software	4.567	3.416	1.152
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, consumo e merci	-53	-1	-52
<b>Costi per materie prime</b>	<b>4.515</b>	<b>3.415</b>	<b>1.100</b>

### 36. COSTI PER SERVIZI

I *Costi per servizi* del primo semestre 2020 ammontano a 39.905 migliaia di Euro (40.731 migliaia di Euro nel primo semestre 2019). I Costi per servizi presentano una riduzione rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al -2,0% di cui il -2,3% attribuibile alla variazione organica, il +0,3% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno</i>		
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Variazione</b>
Prestazioni tecniche	16.231	16.077	154
Acquisto servizi di accesso a banche dati	5.893	7.044	-1.151
Prestazioni professionali specialistiche	2.482	1.497	985
Costi per godimento beni di terzi	2.549	1.979	570
Costi di pubblicità, marketing e comunicazione	2.202	1.971	231
Servizi di help desk	1.955	1.251	704
Spese di manutenzione	1.550	1.817	-268
Costi di struttura IT	1.184	366	819
Costi per la rete agenti	1.109	1.540	-431
Consulenze	846	1.424	-579
Costi di rete e connettività	840	983	-143
Viaggi, trasferte e soggiorni	783	1.899	-1.116
Utenze e spese telefoniche	632	584	48
Spese bancarie	462	485	-23
Assicurazioni	330	295	35
Compensi a società di revisione per attività di revisione e altri servizi	211	215	-4
Compensi ai sindaci	212	199	12
Altri costi per servizi	2.101	2.244	-143
Costi per servizi capitalizzati	-1.667	-1.140	-527
<b>Costi per servizi</b>	<b>39.905</b>	<b>40.731</b>	<b>-827</b>
<i>di cui verso correlate</i>	<i>802</i>	<i>502</i>	<i>300</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>526</i>	<i>755</i>	<i>-230</i>

Le *Prestazioni tecniche* rappresentano prestazioni tecnico professionali riconducibili alla gestione ordinaria del Gruppo, potenzialmente internalizzabili ed attivate per sole ragioni tecnico organizzative o per prassi di business. Sono riferibili per 8.619 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* (6.789 migliaia di Euro nel primo semestre 2019), per 4.706 migliaia di Euro al segmento del *Credit Information & Management* (5.799 migliaia di Euro nel primo semestre 2019), per 2.906 migliaia di Euro all'*Innovation & Marketing Services* (3.489 migliaia di Euro nel primo semestre 2019).

Nelle *Prestazioni professionali specialistiche* sono stati rilevati 507 migliaia di Euro di oneri non ricorrenti legati ad acquisizioni di società target.

Nei *Costi per godimento beni di terzi* al 30 giugno 2020 sono rilevati 2.363 migliaia di Euro di costi per canoni e licenze software (1.693 migliaia di Euro nel primo semestre 2019), 182 migliaia di Euro di canoni su contratti di leasing di immobili e automezzi per i quali i termini del contratto di locazione sono inferiori a 12 mesi e 3 migliaia di Euro di canoni su attività di modesto valore.

### 37. COSTI DEL PERSONALE

I *Costi del personale* ammontano a 40.239 migliaia di Euro (44.593 migliaia di Euro nel primo semestre 2019). I Costi del personale presentano una riduzione rispetto all'esercizio precedente pari al 9,8% di cui il 10,0% attribuibile alla variazione organica, il +0,3% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno</i>		
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Variazione</b>
Salari e stipendi	27.680	28.043	-364
Oneri sociali	8.468	8.361	108
Trattamento di fine rapporto	1.748	1.804	-55
Incentivi all'esodo	170	523	-353
Accantonamenti <i>Stock options</i>	39	3.293	-3.255
Altri costi del personale	1.284	1.498	-214
Costi del personale capitalizzati	-1.651	-1.394	-257
Compensi agli amministratori	2.232	2.130	101
Collaborazioni continuative	270	334	-64
<b>Costi del personale</b>	<b>40.239</b>	<b>44.593</b>	<b>-4.354</b>
<i>di cui non ricorrenti</i>	0	239	-239

Tabella con il numero dei dipendenti al 30 giugno 2020 ed il numero medio dei dipendenti del primo semestre 2020 confrontato con il numero medio dei dipendenti del primo semestre 2019:

<i>Numero dipendenti</i>	<i>30/06/2020</i>	<i>N. medio periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno</i>	
		<b>2020</b>	<b>2019</b>
Dirigenti	42	42	35
Quadri	183	176	173
Impiegati	1.114	1.090	1.074
<b>Totale</b>	<b>1.339</b>	<b>1.308</b>	<b>1.282</b>

Nonostante l'incremento del numero medio nei dipendenti rispetto al primo semestre dell'anno precedente i *Costi del personale* si riducono principalmente per la significativa riduzione dei costi per Stock Options pari a -3.255 migliaia di Euro. I costi del primo semestre 2020 si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022 come dettagliato nel semestre, i costi del medesimo periodo dell'anno precedente facevano invece riferimento al Piano di Stock Option Virtuali concluso nel 2019. Sulla riduzione dei *Costi del personale* ha influito inoltre il maggior utilizzo di ferie (per circa 600 migliaia di Euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente) e, in parte, il ricorso ad ammortizzatori sociali in risposta alle restrizioni imposte dalla pandemia Covid-19 (con un beneficio di circa 600 migliaia di Euro).

I *Costi del personale capitalizzati* sono relativi per 680 migliaia di Euro a *costi capitalizzati per l'adempimento del contratto* sostenuti nel *Digital Trust* per l'implementazione ai clienti di piattaforme "ad hoc" da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale superiore ai dodici mesi, e per i costi sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l'innovazione nell'*Innovation & Marketing Services*, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo. Gli ulteriori costi capitalizzati fanno riferimento ad attività di sviluppo software, in particolare nel *Digital Trust*.

### Informazioni relative al Piano di Stock-Option 2020-2022

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2020, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l'assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2020-2022" (di seguito anche Piano) come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 29 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 1.670.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano prevede un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di *vesting* di 36 mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L'esercizio delle opzioni è subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022  $\geq$  80% rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA  $\geq$  80% e  $\geq$  100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Maturate potranno essere esercitate al termine di un Periodo di *Vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 10,97367, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 ("TUF") e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti/2020 del sito internet della Società ([www.tinexta.com/assemblea-azionisti-2020](http://www.tinexta.com/assemblea-azionisti-2020)), che sarà aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell'art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

In applicazione del principio contabile IFRS 2, i diritti di opzione sottostanti al Piano sono stati valorizzati al *fair value* al momento dell'assegnazione.

Alla data di assegnazione, 23 giugno 2020, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 3,463892. Il *fair value* delle opzioni assegnate è stato calcolato da un esperto indipendente rispecchiando le caratteristiche di "no arbitrage" e "risk neutral framework" comuni ai modelli fondamentali di *pricing* delle opzioni utilizzando i parametri di calcolo riportati di seguito:

- curva dei tassi *risk free* dedotta dai tassi *Interest rate swap* sul mercato alla data di valutazione;
- dividendi attesi: 2%;
- volatilità del titolo: 40%;
- probabilità annua di uscita dei beneficiari pari al 3%.

Il costo di competenza rilevato al 30 giugno 2020 per il suddetto piano ammonta a 39 migliaia di Euro ed è stato rilevato tra i *Costi del personale*.

### 38. COSTI DEL CONTRATTO

La voce *Costi del contratto*, introdotta per effetto dell'applicazione del principio IFRS 15, include il rilascio periodico, della quota di competenza dell'esercizio, delle attività per costi incrementali capitalizzati per l'ottenimento o l'adempimento del contratto (meglio descritte nella Nota 19. *Attività per costi del contratto*).

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2020	2019	Variazione
Costi per l'ottenimento del contratto	2.428	3.208	-780
Costi per l'adempimento del contratto	1.404	983	421
<b>Costi del contratto</b>	<b>3.831</b>	<b>4.191</b>	<b>-359</b>

### 39. ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli *Altri costi operativi* ammontano a 915 migliaia di Euro (1.293 migliaia di Euro nel primo semestre 2019) di cui 1 migliaia di Euro verso parti correlate. La voce presenta una riduzione rispetto all'esercizio precedente pari al -29,2% di cui il -29,9% attribuibile alla variazione organica e il +0,6% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento. Tali costi si riferiscono a voci di natura residuale quali, tra i più rilevanti: tasse e tributi vari (223 migliaia di Euro) e contributi associativi, donazioni e liberalità (202 migliaia di Euro).

### 40. AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Di seguito si riepiloga il dettaglio delle voci ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2020	2019	Variazione
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	3.372	3.329	43
<i>di cui in leasing</i>	1.977	1.677	300
Ammortamenti attività immateriali	7.136	6.392	744
Ammortamento investimenti immobiliari	13	9	4
<b>Ammortamenti</b>	<b>10.521</b>	<b>9.730</b>	<b>791</b>
<b>Accantonamenti</b>	<b>360</b>	<b>132</b>	<b>229</b>
<b>Svalutazioni</b>	<b>1.878</b>	<b>1.158</b>	<b>720</b>

Gli *Ammortamenti* del primo semestre 2020 ammontano a 10.521 migliaia di Euro (9.730 migliaia di Euro nel 2019) di cui 3.372 migliaia di Euro riferiti a *Immobili, impianti e macchinari* (1.977 migliaia di Euro su diritti d'uso), 7.136 migliaia di Euro riferiti alle *Attività immateriali*, 13 migliaia di Euro agli *Investimenti immobiliari*. Per maggiori dettagli sulla composizione degli ammortamenti si rimanda alle note 13, 14 e 15.

La natura degli *Accantonamenti* del periodo è presente nella Nota 28. *Fondi*.

Le *Svalutazioni* del periodo (1.878 migliaia di Euro) si riferiscono interamente a perdite attese sui crediti commerciali (in merito si rimanda alla Nota 21. *Crediti commerciali e altri crediti*).

### 41. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

Gli *Oneri finanziari netti* ammontano a 419 migliaia di Euro (1.269 migliaia di Euro nel primo semestre 2019).

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2020	2019	Variazione
Proventi finanziari	951	226	725
<i>di cui non ricorrenti</i>	710	148	562
Oneri finanziari	1.370	1.494	-124
<i>di cui verso correlate</i>	22	284	-263
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>-419</b>	<b>-1.269</b>	<b>849</b>

## Proventi finanziari

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2020	2019	Variazione
Adeguamento positivo <i>fair value</i> corrispettivi potenziali	161	0	161
Utili su cambi	42	17	25
Proventi su attività finanziarie al costo ammortizzato	18	19	-1
Adeguamento positivo strumenti finanziari al <i>fair value</i>	13	26	-12
Interessi bancari e postali	7	3	4
Proventi su derivati	0	0	0
Altri proventi finanziari	710	160	549
<b>Proventi finanziari</b>	<b>951</b>	<b>226</b>	<b>725</b>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>710</i>	<i>148</i>	<i>562</i>

L'*Adeguamento positivo fair value corrispettivi potenziali* risente dell'aggiustamento prezzo corrisposto ai soci venditori di Warrant Hub S.p.A. nel 2020. I dettagli sono trattati nella nota 30. *Passività finanziarie*.

I proventi finanziari su *Attività finanziarie al costo ammortizzato* includono gli interessi attivi impliciti maturati sulla dilazione prezzo concessa agli acquirenti di Creditreform Assicom Ticino S.A., oggi Creditreform GPA Ticino S.A.

L'*Adeguamento positivo degli strumenti finanziari al fair value* è relativo ai contratti assicurativi di capitalizzazione di cui alle Note 17 e 23.

Gli *Altri proventi finanziari* includono 710 migliaia di Euro per la rinegoziazione, conclusa nel periodo, di due finanziamenti (per dettagli si rimanda alla Nota 30. *Passività finanziarie*).

## Oneri finanziari

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2020	2019	Variazione
Interessi passivi su finanziamenti bancari	711	500	211
Adeguamento costo ammortizzato su finanziamenti bancari	329	255	74
Interessi passivi su leasing	152	190	-38
Oneri su derivati di copertura	99	62	36
Interessi passivi su dilazioni di pagamento	62	79	-17
Perdite su cambi	17	34	-17
Altri interessi passivi	1	6	-5
Interessi passivi verso controllante per finanziamenti	0	245	-245
Adeguamento negativo <i>fair value</i> corrispettivi potenziali	0	119	-119
Adeguamento negativo strumenti finanziari al <i>fair value</i>	0	3	-3
<b>Oneri finanziari</b>	<b>1.370</b>	<b>1.494</b>	<b>-124</b>
<i>di cui verso correlate</i>	<i>22</i>	<i>284</i>	<i>-263</i>

L'incremento degli *Interessi passivi su finanziamenti bancari* riflette l'incremento dell'indebitamento bancario rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Gli oneri finanziari complessivi attribuibili nel periodo ai finanziamenti bancari includono inoltre 329 migliaia di Euro di oneri maturati applicando il criterio dell'interesse effettivo e 99 migliaia di Euro di *Oneri su derivati di copertura* (la componente inefficace è pari a 4 migliaia di Euro ed è relativa alla componente *Time Value* sulle opzioni di cui alla Nota 25. *Strumenti finanziari derivati*).

## 42. IMPOSTE

Le imposte del primo semestre 2020, pari a 5.334 migliaia di Euro, sono dettagliate come segue:

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2020	2019	Variazione
IRES	5.735	5.694	41
IRAP	1.506	1.398	107
Imposte correnti estere	26	32	-6
Imposte differite passive	-970	-1.088	118
Imposte differite attive	415	175	240
Imposte sul reddito relative ad anni precedenti	-1.137	-132	-1.005
Proventi da consolidato fiscale	-241	0	-241
<b>Imposte</b>	<b>5.334</b>	<b>6.079</b>	<b>-746</b>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>-1.018</i>	<i>-483</i>	<i>-535</i>

La voce *Imposte differite passive* si riferisce in prevalenza al rilascio delle passività per imposte differite relative all'ammortamento degli intangibili iscritti in sede di contabilizzazione al *fair value* delle aggregazioni aziendali, come meglio indicato nella Nota 18. *Attività e passività per imposte differite*

Nelle *Componenti non ricorrenti*, oltre all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del *Risultato ante imposte* (pari a 128 migliaia di Euro tra IRES e IRAP), è stata rilevata nelle *Imposte sul reddito relative ad anni precedenti* la sopravvenienza pari a 723 migliaia di Euro derivante dallo stralcio del saldo IRAP 2019 previsto dal D.L. 34/2020 c.d. "decreto Rilancio", nonché il beneficio della c.d. "Patent Box" sull'annualità 2019 (pari a 367 migliaia di Euro).

## Informazioni integrative

### 43. UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, considerando gli acquisti e le vendite di azioni proprie rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

L'utile (perdita) per azione è stato determinato come segue:

	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Utile netto attribuibile al Gruppo (migliaia di Euro)	15.785	13.758
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	47.122.535	46.890.120
Utile base per azione (Euro)	0,33	0,29

L'utile diluito 2020 per azione è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali ponderate in base al periodo in cui sono in circolazione. Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni. Le categorie di azioni ordinarie potenziali derivano dalla possibile conversione delle Stock option

attribuite ad amministratori e dipendenti del Gruppo. Nella determinazione del numero medio di azioni potenziali in circolazione è utilizzato il *fair value* medio delle azioni nel periodo.

	<i>periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno</i>	
	2020	2019
Utile netto attribuibile al Gruppo ( <i>migliaia di Euro</i> )	15.785	13.758
N° medio ponderato di azioni diluito	47.127.898	47.106.839
Utile base per azione diluito ( <i>Euro</i> )	0,33	0,29

#### 44. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I rapporti intercorsi con le parti correlate rientrano nella normale operatività aziendale e sono stati regolati a normali condizioni di mercato.

Di seguito si riporta la tabella che riepiloga tutti i saldi patrimoniali e l'incidenza sulle relative voci della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2020 ed i relativi comparativi al 31 dicembre 2019:

30/06/2020									
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Attività finanziarie non correnti	Attività finanziarie correnti	Attività per imposte correnti	Crediti commerciali e altri crediti correnti	Passività finanziarie non correnti	Passività derivanti da contratto non correnti	Passività finanziarie correnti	Debiti commerciali e altri debiti correnti	Passività derivanti da contratto correnti
Controllante			6	20	367		70	212	
Collegate				99		34		81	160
Altre parti correlate		12		27	800		514		
<b>Totale correlate</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>146</b>	<b>1.167</b>	<b>34</b>	<b>584</b>	<b>293</b>	<b>160</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>1.181</b>	<b>6.617</b>	<b>251</b>	<b>88.330</b>	<b>113.601</b>	<b>9.226</b>	<b>43.091</b>	<b>51.433</b>	<b>44.247</b>
% Incidenza sul Totale	0,0%	0,2%	2,3%	0,2%	1,0%	0,4%	1,4%	0,6%	0,4%
31/12/2019									
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Attività finanziarie non correnti	Attività finanziarie correnti	Attività per imposte correnti	Crediti commerciali e altri crediti correnti	Passività finanziarie non correnti	Passività derivanti da contratto non correnti	Passività finanziarie correnti	Debiti commerciali e altri debiti correnti	Passività derivanti da contratto correnti
Controllante	8		322	20	399		69	130	
Collegate				247		81		45	123
Altre parti correlate					1058		509	30	
<b>Totale correlate</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>322</b>	<b>267</b>	<b>1.458</b>	<b>81</b>	<b>578</b>	<b>205</b>	<b>123</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>1.149</b>	<b>6.593</b>	<b>756</b>	<b>89.775</b>	<b>107.039</b>	<b>8.180</b>	<b>62.001</b>	<b>54.953</b>	<b>37.722</b>
% Incidenza sul Totale	0,7%	0,0%	42,7%	0,3%	1,4%	1,0%	0,9%	0,4%	0,3%

Nelle *Passività finanziarie* è rilevato il debito per leasing, per contratti di locazione di immobili nei confronti della controllante Tecno Holding S.p.A. (437 migliaia di Euro) e di altre parti correlate del Gruppo (1.314 migliaia di Euro).

Di seguito si riporta la tabella che riepiloga tutti i rapporti economici e l'incidenza sulle relative voci del conto economico del primo semestre 2020 ed i relativi comparativi del primo semestre 2019:

periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2020				
Importi in migliaia di Euro	Ricavi	Costi per Servizi	Altri costi operativi	Oneri finanziari
Controllante		189		6
Collegate	77	609		
Altre parti correlate		4	1	15
<b>Totale correlate</b>	<b>78</b>	<b>802</b>	<b>1</b>	<b>22</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>123.817</b>	<b>39.905</b>	<b>915</b>	<b>1.370</b>
% Incidenza sul Totale	0,1%	2,0%	0,1%	1,6%
periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2019				
Importi in migliaia di Euro	Ricavi	Costi per Servizi	Altri costi operativi	Oneri finanziari
Controllante		189		252
Collegate	20	309		
Altre parti correlate		4		32
<b>Totale correlate</b>	<b>20</b>	<b>502</b>	<b>0</b>	<b>284</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>126.592</b>	<b>40.731</b>	<b>1.293</b>	<b>1.494</b>
% Incidenza sul Totale	0,0%	1,2%	0,0%	19,0%

I *Costi per servizi verso la Controllante* sono riferibili principalmente a contratti di servizio in essere per le sedi in uso alla Capogruppo e RE Valuta S.p.A., nonché per personale distaccato alla Capogruppo. Gli *Oneri finanziari verso la Controllante* fanno riferimento agli interessi passivi su contratti di locazione di immobili.

#### 45. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si riporta l'indebitamento finanziario netto del Gruppo alla data del 30 giugno 2020:

Importi in migliaia di Euro	30/06/2020	di cui verso correlate	31/12/2019	di cui verso correlate
A Cassa	36.151		33.586	
B Altre disponibilità liquide	11		14	
C Titoli detenuti per la negoziazione	0		0	
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>36.161</b>		<b>33.600</b>	
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>6.622</b>		<b>6.609</b>	
F Debiti bancari correnti	-284		-2.952	
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-17.835		-23.752	
H Altri debiti finanziari correnti	-24.989	-584	-35.342	-578
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>-43.108</b>		<b>-62.046</b>	
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)</b>	<b>-324</b>		<b>-21.837</b>	
K Debiti bancari non correnti	-99.428		-90.552	
L Obbligazioni emesse	0		0	
M Altri debiti finanziari non correnti	-14.846	-1.167	-16.749	-1.458
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>-114.273</b>		<b>-107.301</b>	
<b>O Posizione (Indebitamento) finanziaria netta (J+N)</b>	<b>-114.597</b>		<b>-129.138</b>	

#### 46. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Gli acquisti di azioni proprie sono proseguiti oltre il 30 giugno. Alla data del presente Consiglio di Amministrazione la Capogruppo detiene n° 857.014 azioni proprie, pari all'1,815% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 10.001 migliaia di Euro.

Il **31 luglio 2020** Tinexta S.p.A. ha sottoscritto con il Gruppo Intesa San Paolo un contratto di finanziamento per la riqualificazione di un precedente finanziamento pari a residui nominali 46,6 milioni di Euro, che ha previsto l'erogazione di 50 milioni di Euro con un minor margine sugli interessi applicati e un allungamento nella scadenza dal 31 dicembre 2025 al 30 giugno 2026. Il contratto ha previsto un'ulteriore linea di credito di 30 milioni di Euro utilizzabili in una o più soluzioni entro il 21 dicembre 2020.

In data **3 agosto 2020**, ai sensi del contratto di compravendita sottoscritto in data 30 novembre 2017, sono stati esercitati i diritti di opzione sul residuo 9,75% del Capitale di Warrant Hub S.p.A. e Tinexta S.p.A. arriva a detenere il 100% della società. Il corrispettivo è stato definito in 14.839 migliaia di Euro. La transazione è stata finanziata utilizzando 12 milioni di Euro del finanziamento concluso con BNL Gruppo BNP Paribas il 20 dicembre 2019 e per il residuo con mezzi propri.

## Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Pier Andrea Chevallard e Nicola Di Liello, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexta S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato nel corso del primo semestre 2020.
2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1. Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato:
    - a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2. La Relazione Intermedia sulla Gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La Relazione Intermedia sulla Gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Roma, 4 agosto 2020

Pier Andrea Chevallard  
  
Amministratore Delegato

Nicola Di Liello  
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari  




KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Ettore Petrolini, 2  
00197 ROMA RM  
Telefono +39 06 80961.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

*Agli Azionisti della  
Tinexta S.p.A.*

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2020. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.500,00 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00705600159  
R.E.A. Milano N. 512867  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Vittor Pisani,  
25 20124 Milano MI ITALIA



**Gruppo Tinexta**

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato  
30 giugno 2020*

abbreviato del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2020 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 5 agosto 2020

KPMG S.p.A.



Arrigo Parisi  
Socio