

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31/03/2021



TINEXTA

INDICE

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	1
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO	2
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	3
ATTIVITA' DEL GRUPPO	3
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	5
DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE "NON-GAAP"	7
SINTESI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2021	8
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO	13
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	16
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	16
PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	17
PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022	17
PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE	18
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	18
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	18
AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO	19
PROSPETTI CONTABILI	21
Prospetti contabili consolidati	22
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 (TUF)	26

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Sede Legale della Capogruppo

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

Dati Legali della Capogruppo

Capitale Sociale deliberato sottoscritto e versato Euro 47.207.120
Registro Imprese di Roma n. RM 1247386
CF e P. IVA n. 10654631000
Sito Istituzionale www.tinexta.com

Organi Sociali in carica

Consiglio di Amministrazione

Enrico Salza	Presidente
Riccardo Ranalli	Vice Presidente
Pier Andrea Chevallard	Amministratore Delegato
Laura Benedetto	Consigliere
Eugenio Rossetti	Consigliere (indipendente)
Valerio Veronesi	Consigliere (indipendente)
Elisa Corghi	Consigliere (indipendente)
Paola Generali	Consigliere (indipendente)
Caterina Giomi	Consigliere (indipendente)
Laura Rovizzi	Consigliere (indipendente)
Gail Catherine Anderson	Consigliere (indipendente)

Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

Eugenio Rossetti	Presidente
Riccardo Ranalli	
Laura Rovizzi	

Comitato per le Parti Correlate

Valerio Veronesi	Presidente
Paola Generali	
Caterina Giomi	

Comitato per la Remunerazione

Elisa Corghi	Presidente
Laura Benedetto	
Gail Catherine Anderson	

Collegio Sindacale

Luca Laurini	Presidente
Andrea Bignami	Sindaco effettivo
Monica Mannino	Sindaco effettivo
Anna Maria Mantovani	Sindaco supplente
Maria Cristina Ramenzoni	Sindaco supplente

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Nicola Di Liello

Sede Legale e operativa

Piazza Sallustio 9 - 00187 Roma

Sede operativa

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

SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020¹	Variazione	Variazione
Ricavi	82.666	54.911	27.755	50,5%
EBITDA prima delle Stock Option	16.777	10.916	5.861	53,7%
EBITDA	16.351	10.916	5.435	49,8%
Risultato operativo	9.527	4.643	4.885	105,2%
Utile netto	6.822	2.890	3.932	136,0%
Utile netto rettificato	7.380	3.878	3.502	90,3%
<i>Free Cash Flow</i>	24.783	20.113	4.670	23,2%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	31/03/2021	31/12/2020	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	170.277	173.881	-3.604	-2,1%
Indebitamento finanziario netto	187.047	91.882	95.165	103,6%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	31/03/2021	31/03/2020¹	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	170.277	152.074	18.203	12,0%
Indebitamento finanziario netto	187.047	111.366	75.681	68,0%

¹ I dati comparativi del primo trimestre 2020 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2020 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di PrivacyLab S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° gennaio 2020.

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 Perù S.A.C. e Camerfirma Colombia S.A.S.), offre principalmente servizi di certificazione digitale. Ha avviato la commercializzazione dei prodotti a maggior valore aggiunto di InfoCert a banche e grandi imprese operanti sul mercato spagnolo.

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

2. Il 12 ottobre 2020 Tinexta ha comunicato la creazione della *BU Cyber Security* volta ad assistere clienti privati e pubblici nei processi di *digital transformation* con le migliori tecnologie e i protocolli più avanzati per la sicurezza digitale e l'identità digitale. Tinexta ha sottoscritto accordi vincolanti per l'acquisizione della maggioranza del capitale sociale di tre importanti realtà italiane: la società contenente il ramo d'azienda di Progetti e soluzioni – IT e R&D di Corvallis (acquisizione perfezionata 22 gennaio 2021), Yoroi S.r.l. (acquisizione perfezionata il 26 gennaio 2021) e Swascan S.r.l. (acquisizione perfezionata il 20 ottobre 2020).

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

Yoroi S.r.l. (in cui sono confluite Cybaze e @Mediaservice prima dell'ingresso in Tinexta) fornisce risposte all'avanguardia alle aziende e alle organizzazioni che devono contenere e gestire tutti i livelli di rischio informatico, per prevenire o ridurre i danni potenzialmente derivanti da un attacco informatico. Il gruppo ha un'offerta commerciale diversificata che copre l'intera catena del valore della sicurezza informatica per le grandi aziende, con tecnologie altamente specializzate e marchi ben noti come Cybaze, Emaze, Yoroi e Mediaservice.net. Infine, il gruppo Yoroi svolge intense attività di R&D, collaborando con l'Università di Bologna, con La Sapienza di Roma e con l'Università del Sannio.

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

3. La BU *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. e RE Valuta S.p.A.. Innolva S.p.A. (nata dalla fusione nel corso del 2017 delle due società Assicom S.p.A. e Ribes S.p.A. e che nel 2020 ha fuso per incorporazione Promozioni Servizi S.r.l.) e le sue controllate Comas S.r.l. e Innolva Relazioni Investigative S.r.l. offrono 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.

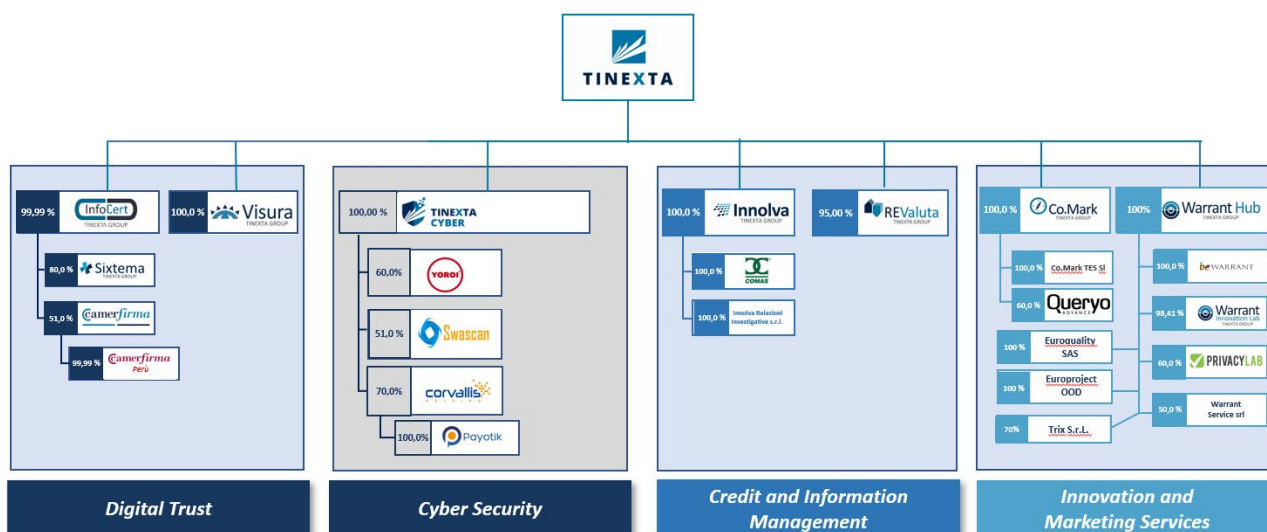
RE Valuta realizza e fornisce servizi di valutazione del valore delle garanzie immobiliari in fase di concessione di un finanziamento o in fase di verifica dei valori di asset immobiliari iscritti nel bilancio rivolgendosi principalmente a clienti bancari.

4. La BU *Innovation & Marketing Services*, opera nel mercato attraverso Co.Mark S.p.A. (acquisita nel 2016) e la sua controllata, 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. Il 28 gennaio 2021 Co.Mark S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del controllo della società Queryo Advance S.r.l. (Queryo), una *Digital Agency* fondata nel 2014, che offre principalmente servizi di progettazione e gestione di campagne di *Digital ADV*, SEM (*Search Engine Marketing*) - SEA (*Search Engine Advertising*) e SEO (*Search Engine Optimization*),

Social Media Marketing, Remarketing e advanced Web Analytics, con una vision spiccatamente Data Driven e performance-oriented.

Warrant Hub e le sue controllate offrono principalmente servizi di consulenza alle imprese che investono in produttività e attività di innovazione, ricerca e sviluppo per ottenere finanziamenti agevolati ed integrati principalmente dal Ministero dello Sviluppo Economico, dalle Regioni e dagli strumenti previsti dal Piano Nazionale Industry 4.0. BeWarrant e la *European Funding Division* di Warrant Hub supportano progetti europei di ricerca, sviluppo o innovazione, favorendo l'accesso al co-finanziamento europeo a fondo perduto sui programmi a questo dedicati, come *Horizon 2020 (Futuro Horizon Europe)*, *Life, SME Instrument* e *Fast Track to Innovation*. Warrant Hub offre un supporto specifico alle aziende nella gestione del rapporto con gli Istituti di Credito e nell'analisi del rating aziendale al fine di individuare le variabili più critiche su cui attuare interventi atti al miglioramento dell'azienda in ottica Basilea 2, mentre Warrant Innovation Lab si occupa di promuovere la condivisione di conoscenze, idee, prodotti, tecnologie e metodologie, tra imprese, università e centri di ricerca, al fine di generare e sostenere l'innovazione industriale in modo sistematico. Privacy Lab acquisita nel mese di gennaio del 2020, è operativa nella vendita di licenze, consulenze, formazione e tools per la gestione della compliance alla normativa GDPR. L'11 novembre 2020, Warrant Hub S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di Euroquality SAS, con sede a Parigi, e la consociata Europroject OOD ("Europroject"), con sede a Sofia (Bulgaria), società di consulenza specializzate nel supportare i propri clienti nell'accesso ai fondi europei per l'innovazione.

Struttura di Tinexta Group, inclusiva delle sole partecipazioni di controllo, al 31 marzo 2021:



FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Si riepilogano di seguito gli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2021:

1. In data **7 gennaio 2021** Tinexta S.p.A. ha costituito una società per azioni denominata Tinexta Cyber S.p.A. con socio unico, con sede legale in Roma. Il capitale sociale è di Euro 1.000.000 diviso in n. 1.000.000 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale ed è stato interamente versato. Nei mese di gennaio e febbraio Tinexta S.p.A. ha effettuato versamenti in conto capitale per complessivi 50 milioni di Euro.
2. Il **22 gennaio 2021** a seguito del *signing* del 12 ottobre 2020, Tinexta S.p.A., tramite la neocostituita Tinexta Cyber S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 70% del capitale della società Corvallis S.r.l. costituita dal ramo d'azienda divisione Progetti e Soluzioni e dall'attività ricerca e sviluppo di Corvallis S.p.A., nonché dalla partecipazione totalitaria in Payotik S.r.l. L'acquisizione si inquadra nell'ambito del progetto volto alla creazione da parte di Tinexta di un nuovo polo italiano di servizi di sicurezza

digitale, che affianca gli altri business del Gruppo, in particolare quello dell'identità digitale. Il prezzo per la quota del 70% è pari a 25,0 milioni di Euro più un Earnout che sarà eventualmente erogato successivamente all'approvazione del bilancio 2020 della società qualora ne ricorrano le condizioni, attualmente stimato in 0,2 milioni di Euro. Gli accordi prevedono che i diritti di opzione *Put&Call* relativi alle quote di minoranza del capitale potranno essere esercitati nel 2024, successivamente all'approvazione del bilancio 2023. Nell'ambito della nuova business unit ("BU") *Cyber Security* di Tinexta, le competenze sviluppate da Corvallis e le dimensioni della divisione sono essenziali per creare soluzioni avanzate e affrontare i progetti più complessi. Competenze elevate, risorse altamente specializzate e tecnologie avanzate permetteranno di cogliere le crescenti opportunità nel mercato digitale in forte espansione.

3. Il **26 gennaio 2021** a seguito del *signing* comunicato il 12 ottobre 2020, Tinexta S.p.A., tramite la neocostituita Tinexta Cyber S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 60% del capitale di Yoroi, uno dei player più avanzati nel settore Cyber Security con i suoi marchi Cybaze, Emaze e @Mediaservice.net. L'acquisizione si inquadra nell'ambito del progetto volto alla creazione da parte di Tinexta di un nuovo polo italiano di servizi di sicurezza digitale, che affianca gli altri business del Gruppo, in particolare quello dell'identità digitale. Il prezzo per la quota del 60% è pari a 19,1 milioni di Euro, più un *Earnout*, attualmente stimato in 0,5 milioni di Euro, che sarà eventualmente erogato successivamente all'approvazione del bilancio 2020 della società qualora ne ricorrano le condizioni. Gli accordi prevedono che i diritti di opzione *Put&Call* relativi alle quote di minoranza del capitale potranno essere esercitati nel 2024, successivamente all'approvazione del bilancio 2023. Nell'ambito della nuova business unit ("BU") *Cyber Security* di Tinexta, oltre all'ulteriore sviluppo delle competenze di Yoroi in ambito di Ricerca & Sviluppo, il team dedicato sarà responsabile per fornire risposte all'avanguardia ad aziende ed organizzazioni che abbiano la necessità di contenere e gestire tutti i rischi cyber, allo scopo di impedire o di ridurre i danni potenzialmente derivanti da un attacco cyber.
4. Il **28 gennaio 2021** Co.Mark S.p.A. ha perfezionato l'investimento nella società Queryo Advance S.r.l. (Queryo) per una quota pari al 60% del capitale sociale per un importo di 8,0 milioni di Euro, di cui 4,2 milioni di Euro corrisposti al *closing* e il residuo, attualmente stimato in 3,8 milioni di Euro successivamente alla definizione della posizione finanziaria netta al *closing*. L'operazione prevede, inoltre, una componente di prezzo variabile pari a massimi 1,2 milioni di Euro che sarà erogata a titolo di *earn-out* in considerazione della performance 2021, attualmente stimata in 0,1 milioni di Euro. Queryo è una *Digital Agency* fondata nel 2014, che offre principalmente servizi di progettazione e gestione di campagne di *Digital ADV*, SEM (*Search Engine Marketing*) - SEA (*Search Engine Advertising*) e SEO (*Search Engine Optimization*), *Social Media Marketing*, *Remarketing* e *advanced Web Analytics*, con una vision spiccatamente *Data Driven* e *performance-oriented*. Co.Mark entra nel capitale di Queryo con l'obiettivo di estendere la propria offerta e supportare nell'arco dei prossimi anni il piano di sviluppo dell'azienda. Queryo ha chiuso il 2020 con ricavi di circa 4,8 milioni di euro ed un EBITDA di circa 2,5 milioni di euro². Gli accordi prevedono che i diritti di opzione *Put&Call* relativi alle quote di minoranza del capitale potranno essere esercitati nel 2025, successivamente all'approvazione del bilancio 2024.
5. In data **18 febbraio 2021** Tinexta S.p.A. ha ceduto la quota di partecipazione rappresentativa del 51% del capitale di Swascan S.r.l. – corrispettivo "a pronti" di 2.200 Euro migliaia - alla società Tinexta Cyber S.p.A.

² Dati predisposti secondi principi contabili ITA GAAP.

DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”

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

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

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

EBITDA: è calcolato come “Utile netto” 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 somma algebrica di:

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

Capitale circolante netto: è la somma algebrica di:

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

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

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

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

SINTESI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2021

Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre del 2021 con Ricavi pari a 82.666 migliaia di Euro. L’EBITDA ammonta a 16.351 migliaia di Euro, pari al 19,8% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l’Utile netto ammontano rispettivamente a 9.527 migliaia di Euro e 6.822 migliaia di Euro, pari al 11,5% e 8,3% dei Ricavi.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2021	%	I Trimestre 2020 ³	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	82.666	100,0%	54.911	100,0%	27.755	50,5%
EBITDA prima delle Stock Option	16.777	20,3%	10.916	19,9%	5.861	53,7%
EBITDA	16.351	19,8%	10.916	19,9%	5.435	49,8%
Risultato operativo	9.527	11,5%	4.643	8,5%	4.885	105,2%
Utile netto	6.822	8,3%	2.890	5,3%	3.932	136,0%

I Ricavi risultano in crescita rispetto al primo trimestre 2020 di 27.755 migliaia di Euro pari al 50,5%, l’EBITDA di 5.435 migliaia di Euro pari al 49,8%, il Risultato operativo è anch’esso in aumento di 4.885 migliaia di Euro pari al 105,2%, così come l’Utile netto per 6.822 migliaia di Euro pari al 136,0%.

³ I dati comparativi del primo trimestre 2020 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2020 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di PrivacyLab S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° gennaio 2020.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: Corvallis S.r.l., la sua controllata Payotik S.r.l., Yoroi S.r.l., Queryo Advance S.r.l. (consolidate a partire dal 1° gennaio 2021) Swascan S.r.l. (consolidata dal 1° ottobre 2020), Euroquality S.A.S. ed Europroject O.O.D. (consolidate dal 31 dicembre 2020), Trix S.r.l. (costituita a fine dicembre 2020) e Tinexta Cyber S.p.A. (costituita a gennaio 2021). Il contributo di tali società è riportato nel seguito come variazione di perimetro.

Conto economico del primo trimestre 2021 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2021	%	I Trimestre 2020	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	82.666	100,0%	54.911	100,0%	27.755	50,5%
Totale Costi Operativi*	65.889	79,7%	43.995	80,1%	21.894	49,8%
Costi per materie prime	3.168	3,8%	1.875	3,4%	1.293	68,9%
Costi per servizi	26.553	32,1%	19.555	35,6%	6.999	35,8%
Costi del personale*	33.860	41,0%	20.234	36,8%	13.626	67,3%
Costi del contratto	1.896	2,3%	1.887	3,4%	9	0,5%
Altri costi operativi	411	0,5%	444	0,8%	-33	-7,4%
EBITDA prima delle Stock Option	16.777	20,3%	10.916	19,9%	5.861	53,7%
Costo Stock Option	426	0,5%	0	0,0%	426	n.a.
EBITDA	16.351	19,8%	10.916	19,9%	5.435	49,8%
Ammortamenti	6.254	7,6%	5.163	9,4%	1.091	21,1%
Accantonamenti	333	0,4%	238	0,4%	95	39,8%
Svalutazioni	238	0,3%	873	1,6%	-635	-72,8%
Risultato Operativo	9.527	11,5%	4.643	8,5%	4.885	105,2%
Proventi finanziari	55	0,1%	204	0,4%	-148	-72,8%
Oneri finanziari	918	1,1%	687	1,3%	231	33,7%
Oneri finanziari netti	863	1,0%	483	0,9%	380	78,6%
Risultato delle Partecipazioni al PN	0	0,0%	14	0,0%	-14	-102,3%
Risultato ante imposte	8.664	10,5%	4.174	7,6%	4.490	107,6%
Imposte	1.842	2,2%	1.283	2,3%	559	43,6%
Utile netto	6.822	8,3%	2.890	5,3%	3.932	136,0%
<i>di cui di terzi</i>	<i>127</i>	<i>0,2%</i>	<i>17</i>	<i>0,0%</i>	<i>110</i>	<i>639,4%</i>

* 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** si incrementano da 54.911 migliaia di Euro nel primo trimestre 2020 a 82.666 migliaia di Euro nel primo trimestre 2021, con una crescita di 27.755 migliaia di Euro, pari al 50,5%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 33,0% (18.107 migliaia di Euro), la crescita organica è pari al 17,6% (9.647 migliaia di Euro).

I **Costi operativi** prima delle *Stock Option* passano da 43.995 migliaia di Euro nel primo trimestre 2020 a 65.889 migliaia di Euro nel primo trimestre 2021 con un incremento di 21.894 migliaia di Euro pari al 49,8%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 36,3% (15.982 migliaia di Euro), il residuo 13,4% è riconducibile alla crescita organica (5.912 migliaia di Euro).

L'**EBITDA prima delle Stock Option** passa da 10.916 migliaia di Euro del primo trimestre 2020 a 16.777 migliaia di Euro del primo trimestre 2021, con un incremento di 5.861 migliaia di Euro pari al 53,7%. L'incremento dell'**EBITDA prima delle Stock Option** attribuibile alla crescita organica è pari al 34,2% (3.735 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 19,5% (2.126 migliaia di Euro).

Al 31 marzo 2021 sono stati accantonati costi per 426 migliaia di Euro relativi 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 6.824 migliaia di Euro (6.274 migliaia di Euro nel medesimo periodo del 2020) include 1.326 migliaia di Euro di ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (1.493 migliaia di Euro nel primo trimestre 2020), principalmente di Innolva, Visura, e Warrant Hub. L'incremento è sostanzialmente riconducibile agli ammortamenti delle *Attività Immateriali* (+655 migliaia di Euro), in particolare di Banche Dati e Software, e di *Immobili impianti e macchinari* (+436 migliaia di Euro)

parzialmente compensati da minore *Svalutazione di crediti commerciali* (-635 migliaia di Euro). Gli *Accantonamenti per rischi* crescono di 95 migliaia di Euro.

Gli **Oneri finanziari netti** del primo trimestre 2021 ammontano a 863 migliaia di Euro e si confrontano con Oneri finanziari netti del medesimo periodo del 2020 pari a 483 migliaia di Euro. L'incremento degli Oneri finanziari risente dell'aumento dell'indebitamento bancario a supporto delle acquisizioni realizzate.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano essere pari a 1.842 migliaia di Euro (1.283 migliaia di Euro nel primo trimestre 2020). Il *tax rate* è pari al 21,3%, (30,7% nel primo trimestre 2020) per effetto di un provento fiscale non ricorrente, pari a 914 migliaia di Euro, derivante dall'abbuono del primo acconto IRAP 2020 rilevato in virtù dell'estensione del massimale al beneficio previsto dal D.L. 41/2021 c.d. "decreto Sostegni".

L'**Utile netto** del primo trimestre 2021 è pari a 6.822 migliaia di Euro (di cui 127 migliaia di Euro di terzi) rispetto a 2.890 migliaia di Euro del primo trimestre 2020.

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".

Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2021	%	I Trimestre 2020	%	Variazione	Variazione %
Ricavi <i>rettificati</i>	82.666	100,0%	54.911	100,0%	27.755	50,5%
EBITDA <i>rettificato</i>	16.994	20,6%	10.999	20,0%	5.995	54,5%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	11.496	13,9%	6.219	11,3%	5.277	84,9%
Utile netto <i>rettificato</i>	7.380	8,9%	3.878	7,1%	3.502	90,3%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dei Ricavi rispetto al primo trimestre 2020 del 50,5%, dell'EBITDA del 54,5%, del Risultato operativo del 84,9% e dell'Utile netto del 90,3%.

Componenti non ricorrenti

Nel corso del primo trimestre 2021 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 217 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società target.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a complessivi 923 migliaia di Euro riferibili per 9 migliaia di Euro ad oneri per l'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte, per 914 migliaia di Euro ai benefici IRAP previsti dal c.d. "decreto Sostegni".

Nel primo trimestre 2020 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 83 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 5 migliaia di Euro.

Costi per Stock Option

I costi rilevati nel periodo, pari a 426 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022**.

Ammortamenti delle Altre attività immateriali da Business Combination

Gli ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* sono pari a 1.326 migliaia di Euro (1.493 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* per 16 migliaia di Euro (161 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

Costruzione risultati economici <i>rettificati</i> (in migliaia di Euro)	EBITDA		Risultato operativo		Utile netto	
	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Risultati economici reported	16.351	10.916	9.527	4.643	6.822	2.890
Accantonamento Stock Option	426	0	426	0	426	0
EBITDA prima delle Stock Option	16.777	10.916				
Costi per servizi non ricorrenti	217	83	217	83	217	83
Ammortamento Altre attività immateriali da <i>Business combination</i>			1.326	1.493	1.326	1.493
Adeguamento corrispettivi potenziali					-16	-161
Effetto fiscale sulle rettifiche					-481	-428
Imposte non ricorrenti					-914	0
Risultati economici <i>rettificati</i>	16.994	10.999	11.496	6.219	7.380	3.878

Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business	I Trimestre 2021	EBITDA % I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	EBITDA % I Trimestre 2020	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	31.180		26.111		5.069	19,4%	19,4%	0,0%
Cyber Security	16.786		0		16.786	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	18.869		17.052		1.817	10,7%	10,7%	0,0%
Innovation & Marketing Services	16.145		11.994		4.151	34,6%	23,5%	11,1%
Altri settori (Capogruppo)	569		525		44	8,4%	8,4%	0,0%
Intrasettoriali	-882		-770		-112	14,5%	12,5%	2,0%
Totale Ricavi	82.666		54.911		27.755	50,5%	17,6%	33,0%
EBITDA								
Digital Trust	7.030	22,5%	5.919	22,7%	1.111	18,8%	18,8%	0,0%
Cyber Security	1.817	10,8%	0	n.a.	1.817	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	5.218	27,7%	3.584	21,0%	1.634	45,6%	45,6%	0,0%
Innovation & Marketing Services	4.774	29,6%	3.332	27,8%	1.442	43,3%	34,0%	9,3%
Altri settori (Capogruppo)	-2.488	n.a.	-1.919	n.a.	-569	-29,7%	-29,7%	0,0%
Totale EBITDA	16.351	19,8%	10.916	19,9%	5.435	49,8%	30,3%	19,5%

Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

Conto Economico <i>rettificato</i> di sintesi per segmento di business	I Trimestre 2021	EBITDA % I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	EBITDA % I Trimestre 2020	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	31.180		26.111		5.069	19,4%	19,4%	0,0%
Cyber Security	16.786		0		16.786	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	18.869		17.052		1.817	10,7%	10,7%	0,0%
Innovation & Marketing Services	16.145		11.994		4.151	34,6%	23,5%	11,1%
Altri settori (Capogruppo)	569		525		44	8,4%	8,4%	0,0%
Intrasettoriali	-882		-770		-112	14,5%	12,5%	2,0%
Totale Ricavi <i>rettificati</i>	82.666		54.911		27.755	50,5%	17,6%	33,0%
EBITDA								
Digital Trust	7.165	23,0%	5.919	22,7%	1.246	21,1%	21,1%	0,0%
Cyber Security	1.934	11,5%	0	n.a.	1.934	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	5.280	28,0%	3.584	21,0%	1.697	47,3%	47,3%	0,0%
Innovation & Marketing Services	4.993	30,9%	3.396	28,3%	1.598	47,1%	36,0%	11,1%
Altri settori (Capogruppo)	-2.379	n.a.	-1.899	n.a.	-479	-25,2%	-25,2%	0,0%
Totale EBITDA <i>rettificato</i>	16.994	20,6%	10.999	20,0%	5.995	54,5%	33,5%	21,0%

Digital Trust

I Ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 31.180 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo trimestre 2020 è pari al 19,4%, in valore assoluto 5.069 migliaia di Euro. Nel corso del primo trimestre 2021 è continuata la crescita della domanda di servizi digitali e di dematerializzazione, che ha supportato la crescita dei prodotti di Posta Elettronica Certificata (*Legalmail*), Firma Digitale (*LegalCert*) e SPID (Sistema Pubblico di Identità Digitale), con un incremento dei ricavi *Off the Shelf* (*Telematic Trust Solutions*), che il Gruppo vende soprattutto attraverso il canale E-Commerce e il canale indiretto, nonché attraverso i siti web e le piattaforme digitali. Sono incrementati inoltre i ricavi legati all'*Enterprise Solutions*, sia su contratti esistenti che su nuove iniziative commerciali. Il Gruppo continua a sviluppare la propria offerta di *digital onboarding*, che permette di garantire ai propri clienti una continuità lavorativa da remoto con elevati standard di sicurezza e funzionalità.

L'EBITDA del segmento è pari a 7.165 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo trimestre 2020 è pari al 21,1%, in valore assoluto 1.246 migliaia di Euro. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 23,0% e presenta un incremento rispetto ai primi tre mesi del 2020 (22,7%).

Cyber Security

I Ricavi del segmento *Cyber Security* ammontano a 16.786 migliaia di Euro, mentre l'EBITDA è pari a 1.934 migliaia di Euro. L'EBITDA *margin* è del 11,5%. I risultati conseguiti dalla BU nel corso del primo trimestre 2021 sono in linea con le aspettative sia a livello di volume di business sviluppato che di marginalità. La BU ha colto le opportunità di mercato, in un contesto di integrazione crescente fra le società del Gruppo.

Credit Information & Management

Nel segmento del *Credit Information & Management* i Ricavi sono pari a 18.869 migliaia di Euro, con un incremento del 10,7% rispetto al primo trimestre 2020, in valore assoluto 1.817 migliaia di Euro. Il numero di pratiche gestite dal Gruppo relativamente all'accesso alla garanzia del Fondo Centrale si è mantenuto elevato: i DPCM emanati e il decreto-legge n.23 del 8 aprile 2020 (c.d. "*Liquidità imprese*"), hanno ampliato il numero dei soggetti beneficiari delle misure di sostegno e la percentuale di copertura massima. Anche la domanda di informazioni immobiliari e servizi estimativi immobiliari ha registrato un significativo incremento e sembra aver superato la contrazione che era stata determinata dall'emergenza sanitaria.

L'EBITDA denota un incremento del 47,3% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente attestandosi a 5.280 migliaia di Euro. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 28,0%, con un significativo incremento rispetto al primo trimestre 2020 (21,0%), determinato dal migliore mix di ricavi.

Innovation & Marketing Services

I Ricavi del segmento *Innovation & Marketing Services* ammontano a 16.145 migliaia di Euro, con un incremento rispetto al primo trimestre 2020 del 34,6%, in valore assoluto 4.151 migliaia di Euro, guidato per il 23,5% dalla crescita organica e per la restante parte dalla variazione di perimetro (11,1%), per effetto del consolidamento dal 1° gennaio 2021 di Euroquality SAS, Europroject OOD, Queryo Advance S.r.l. e Trix S.r.l. Nonostante il perdurare dell'emergenza sanitaria e delle conseguenti misure restrittive poste in essere dal Governo italiano, le società della BU hanno sviluppato servizi e prodotti innovativi incrementando il volume d'affari generato attraverso un aumento delle pratiche gestite e l'acquisizione di nuovi clienti.

L'EBITDA del segmento è pari a 4.993 migliaia di Euro. L'incremento rispetto all'EBITDA del primo trimestre 2020 è del 47,1%. La crescita per la variazione di perimetro è pari al 11,1%, la crescita organica ammonta al 36,0%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 30,9%, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (28,3%).

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Situazione Patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2021 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2020 e al 31 marzo 2020:

In migliaia di Euro	31/03 2021	%	Confronto al 31 dicembre 2020				Confronto al 31 marzo 2020			
			31/12 2020	%	Δ	Δ %	31/03 2020	%	Δ	Δ %
Attività immateriali	70.648	19,8%	70.070	26,4%	578	0,8%	71.232	27,0%	-584	-0,8%
Avviamento	317.740	88,9%	215.036	80,9%	102.705	47,8%	199.510	75,7%	118.230	59,3%
Immobilizzazioni materiali	6.631	1,9%	5.977	2,2%	653	10,9%	5.525	2,1%	1.106	20,0%
Immobilizzazioni materiali in leasing	18.149	5,1%	13.736	5,2%	4.413	32,1%	14.885	5,6%	3.264	21,9%
Immobilizzazioni finanziarie	7.657	2,1%	7.148	2,7%	509	7,1%	12.723	4,8%	-5.067	-39,8%
Attività non correnti nette	420.824	117,8%	311.967	117,4%	108.857	34,9%	303.875	115,3%	116.949	38,5%
Rimanenze	971	0,3%	1.154	0,4%	-184	-15,9%	1.211	0,5%	-240	-19,8%
Crediti commerciali	80.124	22,4%	75.829	28,5%	4.295	5,7%	62.956	23,9%	17.169	27,3%
Attività derivanti da contratto	14.205	4,0%	9.231	3,5%	4.974	53,9%	6.521	2,5%	7.685	117,9%
Attività per costi del contratto	6.801	1,9%	6.481	2,4%	319	4,9%	6.662	2,5%	139	2,1%
Debiti commerciali	-36.862	-10,3%	-34.580	-13,0%	-2.282	6,6%	-25.562	-9,7%	-11.300	44,2%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-72.452	-20,3%	-59.229	-22,3%	-13.222	22,3%	-52.188	-19,8%	-20.264	38,8%
<i>di cui correnti</i>	-57.414	-16,1%	-48.264	-18,2%	-9.150	19,0%	-44.604	-16,9%	-12.810	28,7%
<i>di cui non correnti</i>	-15.038	-4,2%	-10.965	-4,1%	-4.073	37,1%	-7.584	-2,9%	-7.453	98,3%
Debiti verso il personale	-18.548	-5,2%	-12.011	-4,5%	-6.537	54,4%	-9.568	-3,6%	-8.980	93,9%
Altri crediti	18.812	5,3%	10.797	4,1%	8.014	74,2%	10.633	4,0%	8.178	76,9%
Altri debiti	-19.448	-5,4%	-13.658	-5,1%	-5.790	42,4%	-10.829	-4,1%	-8.619	79,6%
Attività (Passività) per imposte correnti	-7.687	-2,2%	-4.835	-1,8%	-2.852	59,0%	-4.105	-1,6%	-3.582	87,3%
Attività (Passività) per imposte differite	-7.554	-2,1%	-8.238	-3,1%	684	-8,3%	-9.839	-3,7%	2.285	-23,2%
Capitale circolante netto	-41.639	-11,7%	-29.058	-10,9%	-12.580	43,3%	-24.110	-9,1%	-17.529	72,7%
Benefici ai dipendenti	-17.509	-4,9%	-12.923	-4,9%	-4.587	35,5%	-12.550	-4,8%	-4.960	39,5%
Fondi per rischi e oneri	-4.353	-1,2%	-4.223	-1,6%	-130	3,1%	-3.713	-1,4%	-640	17,2%
Totale CCN e Fondi	-63.501	-17,8%	-46.204	-17,4%	-17.297	37,4%	-40.372	-15,3%	-23.129	57,3%
Attività (Passività) possedute per la vendita	0	0,0%	0	0,0%	0	n.a.	0	0,0%	0	n.a.
TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO	357.323	100,0%	265.763	100,0%	91.560	34,5%	263.503	100,0%	93.820	35,6%
Patrimonio netto di Gruppo	166.153	46,5%	169.834	63,9%	-3.680	-2,2%	148.198	56,2%	17.955	12,1%
Patrimonio netto di terzi	4.123	1,2%	4.047	1,5%	76	1,9%	3.939	1,5%	184	4,7%
Patrimonio netto	170.277	47,7%	173.881	65,4%	-3.604	-2,1%	152.137	57,7%	18.139	11,9%
Indebitamento finanziario netto	187.047	52,3%	91.882	34,6%	95.165	103,6%	111.366	42,3%	75.681	68,0%
TOTALE FONTI	357.323	100,0%	265.763	100,0%	91.560	34,5%	263.503	100,0%	93.820	35,6%

Il *Capitale investito netto* cresce per 91,6 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020 per effetto del significativo incremento pari a 108,9 milioni di Euro delle *Attività non correnti nette*, in virtù delle acquisizioni del periodo, al netto della contrazione del *Capitale circolante netto* per 12,6 milioni di Euro e dei *Fondi* per 4,7 milioni di Euro.

Le *Attività non correnti nette* al 31 marzo 2021 ammontano a 420.824 migliaia di Euro con un incremento pari a 108.857 migliaia di Euro (34,9%) rispetto al 31 dicembre 2020 (311.967 migliaia di Euro). Sulla variazione incidono gli avviamenti, allocati in via provvisoria, derivanti dalle acquisizioni di:

- Corvallis S.r.l. (50.670 migliaia di Euro),
- Yoroi S.r.l. (36.927 migliaia di Euro) e
- Queryo Advance S.r.l. (15.018 migliaia di Euro).

Il *Capitale Circolante Netto* passa da -29.058 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020 a -41.639 migliaia di Euro al 31 marzo 2021:

- I *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* crescono per 9.269 migliaia di Euro per i saldi apportati al 1° gennaio dalle società acquisite nel 2021 pari a 20.243 migliaia di Euro.
- I *Debiti commerciali* aumentano di 2.282 migliaia di Euro per i saldi apportati al 1° gennaio dalle società acquisite nel 2021 pari a 9.036 migliaia di Euro.
- L'incremento delle *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* pari a 13.222 è imputabile per 8.982 migliaia di Euro ai saldi apportati al 1° gennaio dalle società acquisite nel 2021.
- L'incremento dei *Debiti verso il personale* pari a 6.537 è imputabile per 4.356 migliaia di Euro ai saldi apportati al 1° gennaio dalle società acquisite nel 2021.

Il *Capitale Circolante Netto* al 31 marzo 2021 sarebbe stato pari a -42.591 migliaia di Euro a parità di perimetro di consolidamento 2020, escludendo quindi le variazioni del *Capitale Circolante Netto* generate dal consolidamento delle società Tinexta Cyber S.p.A., Corvallis S.r.l., Payotik S.r.l., Yoroï S.r.l., Queryo Advance S.r.l., Swascan S.r.l., Euroquality S.A.S., Europroject O.O.D., Trix S.r.l.

Il *Patrimonio netto* si riduce di 3.604 migliaia di Euro per l'effetto congiunto di:

- risultato positivo del conto economico complessivo del periodo pari a 6.890 migliaia di Euro;
- azioni proprie acquisite nel periodo (n° 60.133, pari allo 0,127% del Capitale Sociale) per un controvalore di acquisto pari ad Euro 1.275 migliaia di Euro (dettagli al Paragrafo **Programma di acquisto azioni proprie**);
- adeguamento delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza (9.595 migliaia di Euro) per effetto dell'incremento dei risultati prospettici attesi dalle società interessate, nonché della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo;
- Incremento della Riserva Stock Option per 426 migliaia di Euro.
- Dividendi deliberati dalle società del Gruppo alle minoranze per 50 migliaia di Euro;

Gli investimenti nelle *Attività non correnti nette* per 108.857 migliaia di Euro e il decremento nel *Patrimonio netto* per 3.604 migliaia di Euro, al netto della generazione di cassa prodotta dal *Capitale Circolante Netto e Fondi* per 17.297 migliaia di Euro, comporta un aumento dell'*Indebitamento finanziario netto* di 95.165 migliaia di Euro.

Indebitamento finanziario netto del Gruppo

Indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 dicembre 2020 confrontato con la stessa posizione al 31 dicembre 2020 e al 31 marzo 2020:

In migliaia di Euro	31/03/2021	31/12/2020	Variazione	%	31/03/2020	Variazione	%
A Cassa	117.129	92.809	24.320	26,2%	48.767	68.363	140,2%
B Altre disponibilità liquide	9	4	5	143,7%	22	-13	-58,9%
D Liquidità (A+B)	117.139	92.813	24.326	26,2%	48.789	68.350	140,1%
E Crediti finanziari correnti	2.506	7.320	-4.813	-65,8%	6.699	-4.192	-62,6%
F Debiti bancari correnti	-1.341	-907	-434	47,8%	-992	-349	35,2%
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-29.761	-25.214	-4.547	18,0%	-23.992	-5.768	24,0%
H Altri debiti finanziari correnti	-18.643	-14.244	-4.400	30,9%	-37.041	18.398	-49,7%
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	-49.745	-40.365	-9.380	23,2%	-62.025	12.280	-19,8%
J Posizione (Indebitamento) finanziario corrente netto (D+E+I)	69.900	59.768	10.132	17,0%	-6.537	76.438	-1169,2%
K Debiti bancari non correnti	-174.513	-126.274	-48.239	38,2%	-90.410	-84.103	93,0%
L Altri debiti finanziari non correnti	-82.434	-25.376	-57.058	224,9%	-14.418	-68.016	471,7%
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	-256.947	-151.650	-105.297	69,4%	-104.828	-152.119	145,1%
N Posizione (Indebitamento) finanziaria netta (J+M) (*)	-187.047	-91.882	-95.165	103,6%	-111.366	-75.681	68,0%
O Altre attività finanziarie non correnti	1.404	1.246	158	12,7%	1.232	172	13,9%
P Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta (N+O)	-185.643	-90.636	-95.007	104,8%	-110.134	-75.509	68,6%

(*) *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 187.047 migliaia di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2020 di 95.165 migliaia di Euro.

Composizione dell'*Indebitamento finanziario netto*:

Composizione indebitamento finanziario netto	31/03/2021		31/12/2020		31/03/2020	
	Saldo	%	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza
<i>Importi in Euro migliaia</i>						
Indebitamento finanziario netto	187.047		91.882		111.366	
Indebitamento finanziario lordo	306.692	100,0%	192.014	100,0%	166.854	100,0%
Debito bancario	205.614	67,0%	152.395	79,4%	115.394	69,2%
Debito per acquisizione partecipazioni	78.184	25,5%	22.226	11,6%	34.134	20,5%
<i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza</i>	<i>67.262</i>	<i>21,9%</i>	<i>12.554</i>	<i>6,5%</i>	<i>18.995</i>	<i>11,4%</i>
<i>Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni</i>	<i>7.443</i>	<i>2,4%</i>	<i>4.135</i>	<i>2,2%</i>	<i>7.956</i>	<i>4,8%</i>
<i>Dilazioni prezzo concesse dai venditori</i>	<i>3.479</i>	<i>1,1%</i>	<i>5.537</i>	<i>2,9%</i>	<i>7.182</i>	<i>4,3%</i>
Debiti per leasing	17.201	5,6%	12.870	6,7%	13.992	8,4%
Altri debiti finanziari	5.692	1,9%	4.524	2,4%	3.334	2,0%
Liquidità e Altre Attività finanziarie correnti	119.645	100,0%	100.132	100,0%	55.488	100,0%
Liquidità	117.139	97,9%	92.813	92,7%	48.789	87,9%
Altre attività finanziarie	2.506	2,1%	7.320	7,3%	6.699	12,1%

Variazione dell'*Indebitamento finanziario netto* rispetto al 31 dicembre 2020 e al 31 marzo 2020:

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>I Trimestre 2021</i>	<i>I Trimestre 2020</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 31 marzo 2021</i>
Indebitamento finanziario netto iniziale	91.882	129.138	111.366
<i>Free Cash Flow</i>	-24.783	-20.113	-71.378
(Proventi) Oneri finanziari netti	863	483	1.845
Dividendi deliberati e distribuiti	50	0	2.245
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere	510	-185	1.969
Acquisizioni	107.555	1.560	130.153
Cessioni	0	0	-12.000
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	9.595	76	10.844
Acquisto azioni proprie	1.275	0	11.276
Derivati in OCI	-110	231	478
Altro residuale	211	176	250
Indebitamento finanziario netto finale	187.047	111.366	187.047

- Il *Free Cash Flow* generato nel primo trimestre è pari a 24.783 migliaia di Euro, 27.718 migliaia di Euro di *Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa* al netto di 2.935 migliaia di Euro assorbite dagli investimenti in *Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali*. Il *Free Cash Flow* è in crescita del 23,2% rispetto al primo trimestre 2020 (20.113 migliaia di Euro).
- Gli *Adeguamenti di contratti di leasing* hanno comportato complessivamente un incremento dell'*Indebitamento finanziario netto* pari a 510 migliaia di Euro. I nuovi contratti di leasing hanno comportato la rilevazione di passività finanziarie pari a 505 migliaia di Euro, gli adeguamenti hanno comportato un incremento di passività finanziarie per 5 migliaia di Euro.
- Dettaglio delle *Acquisizioni* con relativo impatto sull'*Indebitamento finanziario netto* alla data dei rispettivi *closing*:

<i>Dettaglio impatti IFN per Acquisizioni in Euro migliaia</i>	
Corvallis S.r.l.	52.871
Yoroi S.r.l.	38.489
Queryo Advance S.r.l.	15.896
Opera S.r.l.	300
Totale	107.555

- *Adeguamento opzioni Put* per 9.595 migliaia di Euro per effetto dell'incremento dei risultati prospettici attesi dalle società interessate, nonché della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo;
- la Capogruppo Tinexta S.p.A. ha acquistato nell'esercizio n° 60.133 azioni proprie (pari allo 0,127% del Capitale Sociale) per un controvalore di acquisto pari ad Euro 1.275 migliaia di Euro (i dettagli al Paragrafo **Programma di acquisto azioni proprie**).

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Il **27 aprile 2021** L'Assemblea degli Azionisti ha:

- Approvato la proposta di dividendo, pari ad Euro 12.035.392,98, ossia Euro 0,26 per azione per le azioni in circolazione che risultano alla data dell'Assemblea pari a n° 46.289.973. L'Assemblea ha inoltre approvato di portare a nuovo la restante parte dell'utile di esercizio (Euro 13.784.800,20), dedotto il 5% da destinare a riserva legale per un ammontare pari a Euro 1.358.957,54.
- Determinato in 11 il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2021-2022-2023, nonché deliberato la remunerazione del Consiglio e confermato l'incarico di Presidente del Consiglio di Amministrazione all'Ing. Enrico Salza. Il neoeletto Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A ha provveduto a nominare Amministratore Delegato il dott. Pier Andrea Chevillard e Vice Presidente il dott. Riccardo Ranalli.
- Nominato il Collegio Sindacale composto da tre sindaci effettivi e due supplenti, determinandone il relativo compenso.
- Approvato il *Piano di Stock Option 2021-2023* a favore di amministratori esecutivi e dirigenti con responsabilità strategica e altre figure manageriali di Tinexta e altre società del Gruppo Tinexta. Il piano ha come oggetto l'attribuzione a favore dei beneficiari di un ammontare complessivo massimo di n. 300.000 opzioni che attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni ordinarie della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata.
- Attribuito al Consiglio di Amministrazione la delega ad aumentare il capitale sociale anche in via scindibile (in una o più tranches) con o senza warrant e anche a servizio dell'esercizio dei warrant, entro e non oltre il 26 aprile 2026, per massimi Euro 100 milioni comprensivi di sovrapprezzo, nel rispetto del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile, ovvero anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4 e 5, del Codice Civile.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Consiglio di Amministrazione del 23 febbraio 2021 ha approvato le linee guida strategiche e gli obiettivi del Piano triennale per il periodo 2021-2023.

Il Piano prevede ricavi consolidati nel 2021 pari a 370 milioni di Euro e un EBITDA consolidato di circa 96 milioni di Euro, includendo nel perimetro e nei dati di confronto le acquisizioni relative al nuovo polo della Cyber Security e quelle della BU Innovation & Marketing Services. Il rapporto PFN/EBITDA è atteso a fine 2021 nell'intorno di 2x.

Alla luce dei risultati del primo trimestre 2021 i target di Ricavi ed EBITDA e rapporto PFN/EBITDA sono confermati.

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

PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE

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. Il potenziale esborso massimo di acquisto delle azioni a servizio del Piano è stato fissato dal Consiglio in massimi 25 milioni di Euro.

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 31 marzo 2021 la Società detiene n° 917.147 azioni proprie, pari all'1,943% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 11.276 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), che sarà aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell'art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

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

Alla data del 31 marzo 2021 risultano assegnate 1.640.000 opzioni.

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 annuale al 31 dicembre 2020.

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.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2021 è redatto ai sensi dell'art. 154 Ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE. Il Resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta in data 12 maggio 2021 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2021 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

Il resoconto intermedio di gestione è redatto sulla base dei criteri di rilevazione e misurazione previsti dagli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) adottati dall'Unione Europea. I principi contabili adottati per la redazione del presente Resoconto intermedio di gestione sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato include il bilancio della Capogruppo Tinexta S.p.A. e delle imprese sulle quali la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo così come definito dal principio IFRS 10 “Bilancio Consolidato”. Ai fini della valutazione dell’esistenza del controllo sussistono tutti e tre i seguenti elementi:

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

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

L’elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 31 marzo 2021 è riportato nella tabella seguente.

Società	Sede Legale	al 31 marzo 2021					
		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	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Tinexta Cyber S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Sixtema S.p.A.	Roma	6.180	Euro	80,00%	InfoCert S.p.A.	99,99%	Integrale
AC Camerfirma S.A.	Spagna	3.420	Euro	51,00%	InfoCert S.p.A.	50,99%	Integrale
Comas S.r.l.	Arezzo	100	Euro	100,00%	Innolva S.p.A.	100,00%	Integrale
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%	CoMark S.p.A.	100,00%	Integrale
Query Advance S.r.l.	Quartu Sant'Elena (CA)	10	Euro	60,00%	CoMark 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
Trix S.r.l.	Correggio (RE)	10	Euro	70,00%	Warrant Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Euroquality SAS	Francia	16	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Europroject OOD	Bulgaria	10	BGN	100,00%	90,00% Warrant Hub S.p.A. 10,00% Euroquality SAS	100,00%	Integrale
Swascan S.r.l.	Milano	178	Euro	51,00%	Tinexta Cyber S.p.A.	100,00%	Integrale
Corvallis S.r.l.	Padova	1.000	Euro	70,00%	Tinexta Cyber S.p.A.	100,00%	Integrale
Yoroi S.r.l.	Roma	100	Euro	60,00%	Tinexta Cyber S.p.A.	100,00%	Integrale
Camerfirma Perù S.A.C	Perù	84	PEN	99,99%	AC Camerfirma S.A.	50,98%	Integrale
Payotik S.r.l.	Padova	10	Euro	100,00%	Corvallis S.r.l.	100,00%	Integrale
FBS Next S.p.A.	Ravenna	2.000	Euro	30,00%	Tinexta S.p.A.	30,00%	Patrimonio Netto
Etuitus S.r.l.	Salerno	50	Euro	24,00%	InfoCert S.p.A.	24,00%	Patrimonio Netto
Authada GmbH	Germania	74	Euro	16,67%	InfoCert S.p.A.	16,67%	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
Opera S.r.l.	Bassano del Grappa (VI)	10	Euro	20,00%	Warrant Service S.r.l.	10,00%	Patrimonio Netto
Digital Hub S.r.l.	Reggio Emilia	10	Euro	30,00%	PrivacyLab S.r.l.	27,00%	Patrimonio Netto

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

PROSPETTI CONTABILI

31 marzo 2021

Prospetti contabili consolidati

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

In migliaia di Euro	31/03/2021	31/12/2020
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	24.062	18.990
Attività immateriali e avviamento	388.388	285.106
Investimenti immobiliari	717	724
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	6.164	5.880
Altre partecipazioni	89	22
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.404	1.246
Attività per imposte differite	6.347	6.041
Crediti commerciali e altri crediti	4.113	2.517
Attività per costi del contratto	5.318	5.275
- di cui verso parti correlate	9	0
ATTIVITÀ NON CORRENTI	436.602	325.799
Rimanenze	971	1.154
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	2.506	7.320
Attività per imposte correnti	445	311
- di cui verso parti correlate	6	6
Crediti commerciali e altri crediti	94.823	84.110
- di cui verso parti correlate	370	48
Attività derivanti da contratto	14.205	9.231
- di cui verso parti correlate	6	0
Attività per costi del contratto	1.483	1.206
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	117.139	92.813
ATTIVITÀ CORRENTI	231.572	196.146
TOTALE ATTIVITÀ	668.174	521.945
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	47.207	47.207
Azioni proprie	-11.276	-10.001
Riserva sovrapprezzo azioni	55.439	55.439
Altre riserve	74.783	77.189
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>166.153</i>	<i>169.834</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>4.123</i>	<i>4.047</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	170.277	173.881
PASSIVITÀ		
Fondi	3.727	3.471
Benefici ai dipendenti	17.378	12.792
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	255.802	150.508
- di cui verso parti correlate	1.543	2.269
Strumenti finanziari derivati	1.145	1.142
Passività per imposte differite	13.902	14.279
Passività derivanti da contratto	15.035	10.961
- di cui verso parti correlate	34	0
Proventi differiti	3	4
PASSIVITÀ NON CORRENTI	306.991	193.156
Fondi	626	752
Benefici ai dipendenti	131	131
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	49.745	40.365
- di cui verso parti correlate	1.239	1.248
Debiti commerciali e altri debiti	74.858	60.249
- di cui verso parti correlate	278	280
Passività derivanti da contratto	55.262	46.411
- di cui verso parti correlate	78	0
Proventi differiti	2.152	1.854
Passività per imposte correnti	8.132	5.147
PASSIVITÀ CORRENTI	190.906	154.908
TOTALE PASSIVITÀ	497.897	348.064
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	668.174	521.945

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

In migliaia di Euro	periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo	
	2021	2020 ⁴
Ricavi	82.666	54.911
- di cui verso parti correlate	51	34
Costi per materie prime	3.168	1.875
Costi per servizi	26.553	19.555
- di cui verso parti correlate	583	328
- di cui non ricorrenti	217	83
Costi del personale	34.286	20.234
Costi del contratto	1.896	1.887
Altri costi operativi	411	444
- di cui verso parti correlate	1	0
Ammortamenti	6.254	5.163
Accantonamenti	333	238
Svalutazioni	238	873
Totale Costi	73.139	50.269
RISULTATO OPERATIVO	9.527	4.643
Proventi finanziari	55	204
Oneri finanziari	918	687
- di cui verso parti correlate	17	11
Proventi (oneri) finanziari netti	-863	-483
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	0	14
RISULTATO ANTE IMPOSTE	8.664	4.174
Imposte	1.842	1.283
- di cui non ricorrenti	-923	-5
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	6.822	2.890
Risultato delle attività operative cessate	0	0
UTILE NETTO	6.822	2.890
Altre componenti del conto economico complessivo		
Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto		
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto	0	0
Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:		
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	0	-3
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	110	-231
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	-16	-8
Effetto fiscale	-26	55
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto	68	-187
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	68	-187
Totale conto economico complessivo del periodo	6.890	2.704
Utile netto attribuibile a:		
Gruppo	6.695	2.873
terzi	127	17
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		
Gruppo	6.764	2.695
terzi	126	8
Utile per azione		
Utile base per azione (euro)	0,14	0,06
Utile diluito per azione (euro)	0,14	0,06

⁴ I dati comparativi del primo trimestre 2020 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2020 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di PrivacyLab S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° gennaio 2020.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

<i>Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2021</i>											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva Stock Option	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
Saldo al 1° gennaio 2021	47.207	-10.001	4.315	55.439	-864	-1.061	908	73.892	169.834	4.047	173.881
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								6.695	6.695	127	6.822
Altre componenti del conto economico complessivo					84			-15	69	-1	68
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	0	84	0	0	6.680	6.764	126	6.890
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								0	0	-50	-50
Acquisto azioni proprie		-1.275						0	-1.275		-1.275
Adeguamento Put su quote di minoranza								-9.595	-9.595	0	-9.595
Stock Option							425	0	425	1	426
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	-1.275	0	0	0	0	425	-9.595	-10.444	-49	-10.494
Saldo al 31 marzo 2021	47.207	-11.276	4.315	55.439	-780	-1.061	1.333	70.977	166.153	4.123	170.277

<i>Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2020</i>											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva Stock Option	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
Saldo al 1° gennaio 2020	47.207	0	3.112	55.439	-241	-846	0	40.896	145.567	3.859	149.426
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								2.873	2.873	17	2.890
Altre componenti del conto economico complessivo					-175			-3	-178	-9	-186
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	0	-175	0	0	2.871	2.695	8	2.704
<i>Operazioni con soci</i>											
Adeguamento Put su quote di minoranza								-76	-76		-76
Acquisizioni									0	20	20
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	0	0	0	0	0	0	-76	-76	20	-56
Saldo al 31 marzo 2020	47.207	0	3.112	55.439	-416	-846	0	43.690	148.186	3.887	152.072

Rendiconto finanziario consolidato

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
	2021	2020
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
Utile netto	6.822	2.890
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	6.254	5.163
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	238	873
- Accantonamenti	333	238
- Accantonamenti Stock option	426	0
- Oneri finanziari netti	863	483
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>17</i>	<i>11</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0	-14
- Imposte sul reddito	1.842	1.283
Variazioni di:		
- Rimanenze	184	-66
- Attività per costi del contratto	-319	-154
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-9</i>	<i>-63</i>
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto	12.373	16.925
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-328</i>	<i>-63</i>
- Debiti commerciali e altri debiti	-5.312	-9.252
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-1</i>	<i>-50</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti	-28	136
Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	4.240	3.732
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>32</i>	<i>-33</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	27.916	22.237
Imposte sul reddito pagate	-198	161
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	27.718	22.398
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>		
Interessi incassati	9	4
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	4.805	0
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	-300	0
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	-308	-247
Investimenti in altre attività finanziarie	-239	-230
Investimenti in attività immateriali	-2.626	-2.038
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	-42.934	-170
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	-41.594	-2.681
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Interessi pagati	-164	-146
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-39</i>	<i>-11</i>
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	52.438	0
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	-274	-408
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	-2.504	-1.008
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-665</i>	<i>0</i>
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	-1.317	0
Variazione degli altri debiti bancari correnti	-6.717	-1.965
Variazione degli altri debiti finanziari	-431	-126
Rimborso di debiti per leasing	-1.464	-874
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-150</i>	<i>-147</i>
Acquisto di azioni proprie	-1.275	0
Incrementi (Decrementi) di capitale società controllate	-91	0
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	38.202	-4.528
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24.326	15.189
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	92.813	33.600
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo	117.139	48.789

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

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexta S.p.A. dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2021 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 12 maggio 2021

Nicola Di Liello

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

