

**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL 30/06/2021**



TINEXTA

INDICE

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	5
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO	6
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
ATTIVITA' DEL GRUPPO	7
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	10
DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE "NON-GAAP"	12
SINTESI DEI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2021	13
SINTESI DEI RISULTATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2021	18
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO	22
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE	25
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	27
PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	27
PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022	28
PIANO DI STOCK OPTION 2021-2023	29
PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE	29
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	29
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	30
Prospetti contabili consolidati.....	31
Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2021	35
Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria	53
Informazioni sul conto economico complessivo	72
Informazioni integrative.....	80
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	84
Relazione di revisione contabile limitata sul Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.....	85

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)
Gianmarco Montanari	Consigliere (indipendente)

Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

Eugenio Rossetti	Presidente
Riccardo Ranalli	
Laura Rovizzi	

Comitato per le Parti Correlate

Valerio Veronesi	Presidente
Paola Generali	
Caterina Giomi	

Comitato per la Remunerazione

Elisa Corghi	Presidente
Laura Benedetto	
Gianmarco Montanari	

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 Semestre 2021	I Semestre 2020 ¹	Variazione	Variazione
Ricavi	177.813	123.817	53.996	43,6%
EBITDA prima delle Stock Option	41.173	34.451	6.722	19,5%
EBITDA	40.270	34.412	5.858	17,0%
EBITDA rettificato	42.287	34.903	7.385	21,2%
Risultato operativo	26.403	21.576	4.827	22,4%
Risultato operativo rettificato	31.071	25.053	6.018	24,0%
Utile netto	20.641	15.936	4.706	29,5%
Utile netto rettificato	20.426	16.667	3.759	22,6%
Free Cash Flow	29.663	28.919	744	2,6%

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	II Trimestre 2021	II Trimestre 2020 ²	Variazione	Variazione
Ricavi	95.147	68.906	26.241	38,1%
EBITDA prima delle Stock Option	24.396	23.535	861	3,7%
EBITDA	23.919	23.496	423	1,8%
EBITDA rettificato	25.293	23.904	1.390	5,8%
Risultato operativo	16.876	16.934	-58	-0,3%
Risultato operativo rettificato	19.575	18.835	741	3,9%
Utile netto	13.819	13.045	774	5,9%
Utile netto rettificato	13.047	12.789	257	2,0%
Free Cash Flow	4.880	8.806	-3.926	-44,6%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	166.353	173.881	-7.528	-4,3%
Totale indebitamento finanziario	205.237	91.882	113.355	123,4%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/06/2021	30/06/2020 ¹	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	166.353	153.547	12.805	8,3%
Totale indebitamento finanziario	205.237	114.597	90.640	79,1%

¹ I dati comparativi del primo semestre 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.

² I dati comparativi del secondo 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 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.

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 Cybersecurity* volta ad assistere clienti privati e pubblici nei processi di *digital transformation* con le migliori tecnologie e i protocolli più avanzati per la sicurezza digitale e l'identità digitale. Tinexta ha sottoscritto accordi vincolanti per l'acquisizione della maggioranza del capitale sociale di tre importanti realtà italiane: la società

contenente il ramo d'azienda di Progetti e soluzioni – IT e R&D di Corvallis (acquisizione perfezionata 22 gennaio 2021), 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. La società ha un'offerta commerciale diversificata che copre l'intera catena del valore della sicurezza informatica per le grandi aziende, con tecnologie altamente specializzate e marchi ben noti come Cybaze, Emaze, Yoroi e Mediaservice.net. Infine, Yoroi svolge intense attività di R&D, collaborando con l'Università di Bologna, con La Sapienza di Roma e con l'Università del Sannio.

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

3. La BU *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.

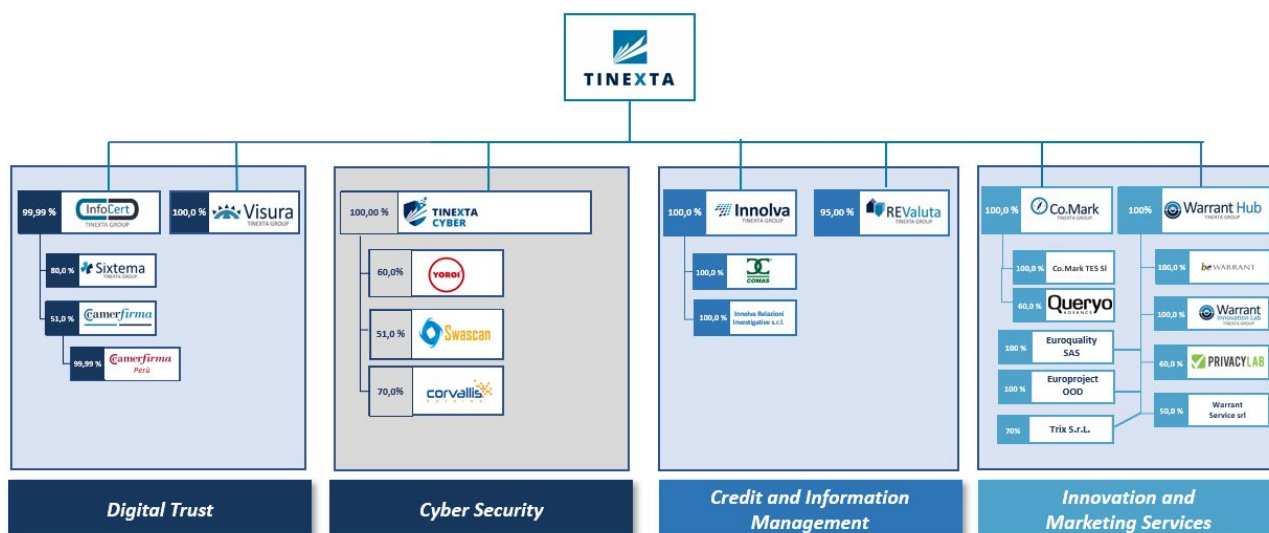
RE Valuta realizza e fornisce servizi di valutazione del valore delle garanzie immobiliari in fase di concessione di un finanziamento o in fase di verifica dei valori di asset immobiliari iscritti nel bilancio rivolgendosi principalmente a clienti bancari.

4. La BU *Innovation & Marketing Services*, opera nel mercato attraverso Co.Mark S.p.A. (acquisita nel 2016) e la sua controllate, 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

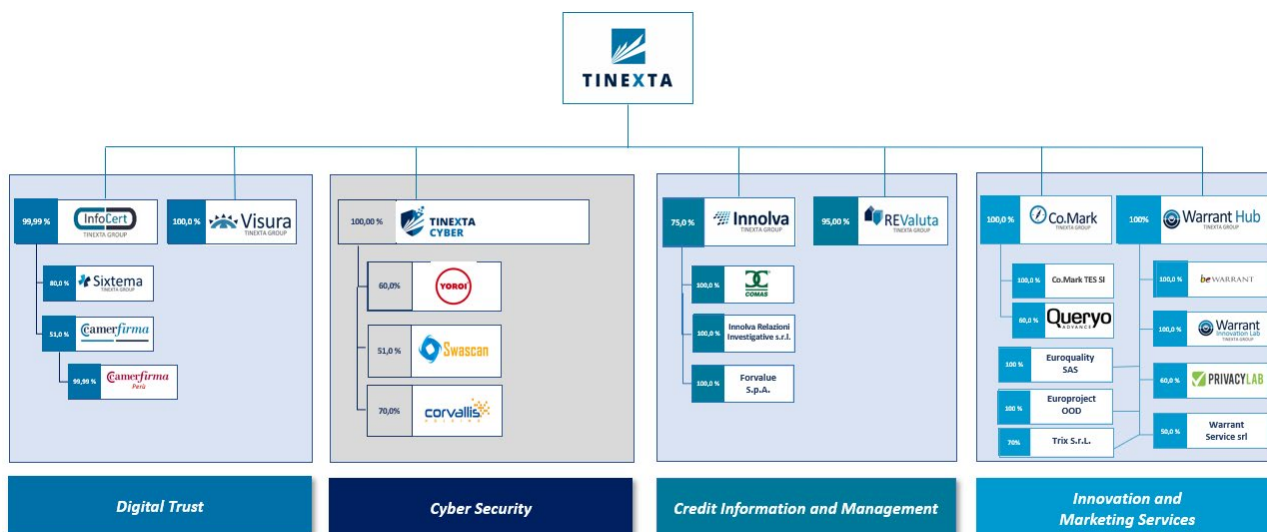
caratteristiche molto simili a quello italiano. Il 28 gennaio 2021 Co.Mark S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del controllo della società Queryo Advance S.r.l. (Queryo), una *Digital Agency* fondata nel 2014, che offre principalmente servizi di progettazione e gestione di campagne di *Digital ADV*, 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 30 giugno 2021:



Struttura di Tinexta Group, inclusiva delle sole partecipazioni di controllo, alla data del presente Consiglio di Amministrazione:



FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2021:

- 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 mesi di gennaio e febbraio Tinexta S.p.A. ha effettuato versamenti in conto capitale per complessivi 50 milioni di Euro.
- 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, oltre aggiustamenti prezzo complessivi attualmente stimati in 3,4 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") *Cybersecurity* 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.
- 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 Cybersecurity 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, oltre un aggiustamento prezzo definito e già corrisposto pari a 0,6 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") *Cybersecurity* 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.

- 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 8,9 milioni di Euro, di cui 4,2 milioni di Euro corrisposti al *closing* e 4,7 milioni di Euro quale aggiustamento prezzo (già corrisposto per 3,7 milioni di Euro). L'operazione ha previsto, inoltre, una componente di prezzo variabile pari a massimi 1,2 milioni di Euro non dovuta sulla base dei risultati consuntivati nel 2020. 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. 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.
- 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.
- 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 Chevallard 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 tranche) 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.
- In data **16 giugno 2021**, è stato sottoscritto l'Atto di Fusione per incorporazione di Payotik Srl in Corvallis Srl: gli effetti reali della fusione hanno avuto luogo dall'ultima delle iscrizioni, avvenuta in data 21 giugno 2021. Gli effetti contabili e fiscali sono retroattivi al 1° gennaio 2021.

- Il **23 giugno 2021** 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 2021-2023" come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2021. I dettagli sono al paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023**.

DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE "NON-GAAP"

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

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

EBITDA: è calcolato come "Utile netto" 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.

Totale indebitamento finanziario (anche Indebitamento finanziario netto): è determinato conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità al Richiamo di attenzione n. 5/21 emesso da Consob in data 29 aprile 2021 con riferimento all'Orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021, 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 Indebitamento finanziario rettificato: è determinato sommando al *Totale indebitamento finanziario* 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 SEMESTRE 2021

Il Gruppo ha chiuso il primo semestre del 2021 con Ricavi pari a 177.813 migliaia di Euro. L'EBITDA ammonta a 40.270 migliaia di Euro, pari al 22,6% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile netto ammontano rispettivamente a 26.403 migliaia di Euro e 20.641 migliaia di Euro, pari al 14,8% e 11,6% dei Ricavi.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	I Semestre 2021	%	I Semestre 2020 ³	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	177.813	100,0%	123.817	100,0%	53.996	43,6%
EBITDA prima delle Stock Option	41.173	23,2%	34.451	27,8%	6.722	19,5%
EBITDA	40.270	22,6%	34.412	27,8%	5.858	17,0%
Risultato operativo	26.403	14,8%	21.576	17,4%	4.827	22,4%
Utile netto	20.641	11,6%	15.936	12,9%	4.706	29,5%

³ I dati comparativi del primo semestre 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 Ricavi risultano in crescita rispetto al primo semestre 2020 di 53.996 migliaia di Euro pari al 43,6%, l'EBITDA di 5.858 migliaia di Euro pari al 17,0%, il Risultato operativo è anch'esso in aumento di 4.827 migliaia di Euro pari al 22,4%, così come l'Utile netto per 4.706 migliaia di Euro pari al 29,5%.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: Corvallis 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 semestre 2021 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I Semestre 2021	%	I Semestre 2020	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	177.813	100,0%	123.817	100,0%	53.996	43,6%
Totale Costi Operativi*	136.640	76,8%	89.366	72,2%	47.274	52,9%
Costi per materie prime	5.970	3,4%	4.515	3,6%	1.456	32,2%
Costi per servizi	56.111	31,6%	39.905	32,2%	16.207	40,6%
Costi del personale*	69.550	39,1%	40.201	32,5%	29.349	73,0%
Costi del contratto	4.050	2,3%	3.831	3,1%	219	5,7%
Altri costi operativi	958	0,5%	915	0,7%	44	4,8%
EBITDA prima delle Stock Option	41.173	23,2%	34.451	27,8%	6.722	19,5%
Costo Stock Option	903	0,5%	39	0,0%	864	2240,1%
EBITDA	40.270	22,6%	34.412	27,8%	5.858	17,0%
EBITDA rettificato**	42.287	23,8%	34.903	28,2%	7.385	21,2%
Ammortamenti	12.754	7,2%	10.598	8,6%	2.155	20,3%
Accantonamenti	444	0,2%	360	0,3%	84	23,2%
Svalutazioni	670	0,4%	1.878	1,5%	-1.207	-64,3%
Risultato Operativo	26.403	14,8%	21.576	17,4%	4.827	22,4%
Proventi finanziari	83	0,0%	951	0,8%	-868	-91,3%
Oneri finanziari	1.877	1,1%	1.370	1,1%	506	37,0%
Oneri finanziari netti	1.794	1,0%	419	0,3%	1.374	327,7%
Risultato delle Partecipazioni al PN	-180	-0,1%	91	0,1%	-271	-297,5%
Risultato ante imposte	24.429	13,7%	21.248	17,2%	3.181	15,0%
Imposte	3.787	2,1%	5.312	4,3%	-1.525	-28,7%
Utile netto	20.641	11,6%	15.936	12,9%	4.706	29,5%
di cui di terzi	281	0,2%	201	0,2%	80	39,9%

* 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.

** In merito alla costruzione dell'EBITDA rettificato si rimanda al paragrafo successivo **Risultati del Gruppo rettificati**. Il margine dell'EBITDA rettificato è calcolato in relazione ai Ricavi rettificati.

I **Ricavi** si incrementano da 123.817 migliaia di Euro nel primo semestre 2020 a 177.813 migliaia di Euro nel primo semestre 2021, con una crescita di 53.996 migliaia di Euro, pari al 43,6%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 31,0% (38.398 migliaia di Euro), la crescita organica è pari al 12,6% (15.597 migliaia di Euro).

I **Costi operativi** prima delle *Stock Option* passano da 89.366 migliaia di Euro nel primo semestre 2020 a 136.640 migliaia di Euro nel primo semestre 2021 con un incremento di 47.274 migliaia di Euro pari al 52,9%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 37,3% (33.352 migliaia di Euro), il residuo 15,6% è riconducibile alla crescita organica (13.922 migliaia di Euro).

L'**EBITDA prima delle Stock Option** passa da 34.451 migliaia di Euro nel primo semestre 2020 a 41.173 migliaia di Euro nel primo semestre 2021, con un incremento di 6.722 migliaia di Euro pari al 19,5%. L'incremento dell'EBITDA prima delle *Stock Option* attribuibile alla crescita organica è pari al 4,9% (1.675 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 14,6% (5.046 migliaia di Euro).

Al 30 giugno 2021 sono stati accantonati costi per 889 migliaia di Euro relativi ai Piano di Stock Option 2020-2022 e costi per 13 migliaia di Euro relativi ai Piano di Stock Option 2021-2023. I dettagli in merito sono ai paragrafi **Piano di Stock Option 2020-2022** e **Piano di Stock Option 2021-2023**.

L'**EBITDA rettificato** passa da 34.903 migliaia di Euro del primo semestre 2020 a 42.287 migliaia di Euro del primo semestre 2021, con un incremento di 7.385 migliaia di Euro pari al 21,2%. L'incremento dell'**EBITDA rettificato** attribuibile alla crescita organica è pari al 6,1% (2.138 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 15,0% (5.247 migliaia di Euro).

La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 13.867 migliaia di Euro (12.836 migliaia di Euro nel medesimo periodo del 2020) include 2.651 migliaia di Euro di ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (2.987 migliaia di Euro nel primo semestre 2020), principalmente di Warrant Hub, Visura e Innolva. L'incremento è sostanzialmente riconducibile agli ammortamenti delle *Attività Immateriali* (+1.265 migliaia di Euro), in particolare di Banche Dati e Software, e di *Immobili impianti e macchinari* (+890 migliaia di Euro) parzialmente compensati da minore *Svalutazione di crediti commerciali* (-1.207 migliaia di Euro). Gli *Accantonamenti per rischi* crescono di 84 migliaia di Euro.

Gli **Oneri finanziari netti** del primo semestre 2021 ammontano a 1.794 migliaia di Euro e si confrontano con Oneri finanziari netti del medesimo periodo del 2020 pari a 419 migliaia di Euro. L'incremento degli Oneri finanziari netti risente del provento non ricorrente rilevato nel primo semestre del 2020 per la rinegoziazione di finanziamenti pari a 710 migliaia di Euro. L'ulteriore crescita degli Oneri finanziari è attribuibile all'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 3.787 migliaia di Euro (5.312 migliaia di Euro nel primo semestre 2020). Il *tax rate* è pari al 15,5%, (25,0% nel primo semestre 2020) per effetto di un provento fiscale non ricorrente pari a 3.401 migliaia di Euro derivante dall'affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale, nonché di un provento pari a 816 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". Anche il primo semestre 2020 aveva beneficiato di proventi fiscali non ricorrenti pari a 1.090 migliaia di Euro.

L'**Utile netto** del primo semestre 2021 è pari a 20.641 migliaia di Euro (di cui 281 migliaia di Euro di terzi) rispetto a 15.936 migliaia di Euro del primo semestre 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 Semestre 2021	%	I Semestre 2020	%	Variazione	Variazione %
Ricavi <i>rettificati</i>	177.813	100,0%	123.743	100,0%	54.070	43,7%
EBITDA <i>rettificato</i>	42.287	23,8%	34.903	28,2%	7.385	21,2%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	31.071	17,5%	25.053	20,2%	6.018	24,0%
Utile netto <i>rettificato</i>	20.426	11,5%	16.667	13,5%	3.759	22,6%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dei Ricavi rispetto al primo semestre 2020 del 43,7%, dell'EBITDA del 21,2%, del Risultato operativo del 24,0% e dell'Utile netto del 22,6%.

Componenti non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2021 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 1.115 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società target.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a complessivi 4.317 migliaia di Euro riferibili:

- per 3.401 migliaia di Euro all'affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale;
- per 816 migliaia di Euro all'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";
- per 100 migliaia di Euro all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Nel primo semestre 2020 erano stati rilevati *Ricavi non ricorrenti* per 74 migliaia di Euro, *Costi operativi non ricorrenti* per 526 migliaia di Euro, *Proventi finanziari non ricorrenti* per 710 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 1.018 migliaia di Euro.

Costi per Stock Option

I costi rilevati nel periodo, pari a 903 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022** per 889 migliaia di Euro e al **Piano di Stock Option 2021-2023** come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023** per 13 migliaia di Euro.

Ammortamenti delle Altre attività immateriali da Business Combination

Gli ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* sono pari a 2.651 migliaia di Euro (2.987 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Adeguamento dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni

Gli adeguamenti dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni hanno comportato la contabilizzazione di *Oneri finanziari netti* per 20 migliaia di Euro (Proventi finanziari per 161 migliaia di Euro 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 2021	I Semestre 2020	I Semestre 2021	I Semestre 2020	I Semestre 2021	I Semestre 2020
Risultati economici reported	40.270	34.412	26.403	21.576	20.641	15.936
Accantonamento Stock Option	903	39	903	39	903	39
EBITDA prima delle Stock Option	41.173	34.451				
Ricavi non ricorrenti	0	-74	0	-74	0	-74
Costi per servizi non ricorrenti	1.115	526	1.115	526	1.115	526
Ammortamento Altre attività immateriali da <i>Business combination</i>			2.651	2.987	2.651	2.987
Proventi finanziari non ricorrenti					0	-710
Adeguamento corrispettivi potenziali					20	-161
Effetto fiscale sulle rettifiche					-686	-785
Imposte non ricorrenti					-4.217	-1.090
Risultati economici rettificati	42.287	34.903	31.071	25.053	20.426	16.667

Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business	I Semestre 2021	EBITDA % I Semestre 2021	I Semestre 2020	EBITDA % I Semestre 2020	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	63.618		55.433		8.185	14,8%	14,8%	0,0%
Cybersecurity	34.623		0		34.623	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	38.706		35.273		3.433	9,7%	9,7%	0,0%
Innovation & Marketing Services	41.664		33.700		7.964	23,6%	11,7%	12,0%
Altri settori (Capogruppo)	1.178		1.060		118	11,2%	11,2%	0,0%
Intrasettoriali	-1.975		-1.648		-327	19,8%	4,3%	15,5%
Totale Ricavi	177.813		123.817		53.996	43,6%	12,6%	31,0%
EBITDA								
Digital Trust	14.840	23,3%	13.998	25,3%	842	6,0%	6,0%	0,0%
Cybersecurity	3.353	9,7%	0	n.a.	3.353	n.a.	n.a.	n.a.
Credit Information & Management	10.954	28,3%	10.155	28,8%	799	7,9%	7,9%	0,0%
Innovation & Marketing Services	16.734	40,2%	14.726	43,7%	2.008	13,6%	2,2%	11,4%
Altri settori (Capogruppo)	-5.612	n.a.	-4.467	n.a.	-1.145	-25,6%	-25,6%	0,0%
Totale EBITDA	40.270	22,6%	34.412	27,8%	5.858	17,0%	2,4%	14,6%

Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

Conto Economico <i>rettificato</i> di sintesi per segmento di business	I Semestre 2021	EBITDA % I Semestre 2021	I Semestre 2020	EBITDA % I Semestre 2020	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	63.618		55.359		8.259	14,9%	14,9%	0,0%
Cybersecurity	34.623		0		34.623	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	38.706		35.273		3.433	9,7%	9,7%	0,0%
Innovation & Marketing Services	41.664		33.700		7.964	23,6%	11,7%	12,0%
Altri settori (Capogruppo)	1.178		1.060		118	11,2%	11,2%	0,0%
Intrasettoriali	-1.975		-1.648		-327	19,8%	4,3%	15,5%
Totale Ricavi <i>rettificati</i>	177.813		123.743		54.070	43,7%	12,7%	31,0%
EBITDA								
Digital Trust	15.604	24,5%	13.962	25,2%	1.642	11,8%	11,8%	0,0%
Cybersecurity	3.487	10,1%	0	n.a.	3.487	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	11.424	29,5%	10.155	28,8%	1.269	12,5%	12,5%	0,0%
Innovation & Marketing Services	17.133	41,1%	14.952	44,4%	2.181	14,6%	2,8%	11,8%
Altri settori (Capogruppo)	-5.360	n.a.	-4.167	n.a.	-1.194	-28,6%	-28,6%	0,0%
Totale EBITDA <i>rettificato</i>	42.287	23,8%	34.903	28,2%	7.385	21,2%	6,1%	15,0%

Digital Trust

I Ricavi *rettificati* del segmento *Digital Trust* ammontano a 63.618 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo semestre 2020 è pari al 14,9%, in valore assoluto 8.259 migliaia di Euro. Nel corso del primo semestre 2021 è continuata la crescita della domanda di servizi digitali e di dematerializzazione, che ha supportato sia la crescita dei prodotti standard quali la Posta Elettronica Certificata (*Legalmail*) e la Firma Digitale (*LegalCert*) con un incremento dei ricavi *Off the Shelf* (*Telematic Trust Solutions*). Continua la crescita del prodotto legato allo SPID (Sistema Pubblico di Identità Digitale). Sono incrementati inoltre i ricavi legati all'*Enterprise Solutions*, per effetto sia del consolidamento dei progetti in essere che grazie all'acquisizione di 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 *rettificato* del segmento è pari a 15.604 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo semestre 2020 è pari al 11,8%, in valore assoluto 1.642 migliaia di Euro. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 24,5% rispetto al 25,2% del primo semestre 2020.

Cybersecurity

I Ricavi *rettificati* del segmento *Cybersecurity* ammontano a 34.623 migliaia di Euro, mentre l'EBITDA *rettificato* è pari a 3.487 migliaia di Euro. L'EBITDA *margin* è del 10,1%. I risultati conseguiti dalla BU nel corso del primo semestre 2021 sono in linea con le aspettative sia a livello di volume di business sviluppato che di marginalità. La BU sta sviluppando sia iniziative legate ad attività progettuali che alla fornitura di servizi dedicati. Sta inoltre iniziando a raccogliere le opportunità di mercato offerte in un contesto di sempre maggiore integrazione sia fra le società della BU che del Gruppo.

Credit Information & Management

Nel segmento del *Credit Information & Management* i Ricavi *rettificati* sono pari a 38.706 migliaia di Euro, con un incremento del 9,7% rispetto al primo semestre 2020, in valore assoluto 3.433 migliaia di Euro, per effetto della ripresa dei servizi Immobiliari estimativi e all'incremento delle attività legate alla Business Information, che hanno superato la contrazione del 2020 determinata dall'emergenza sanitaria. Il numero di pratiche gestite relativamente all'accesso al Fondo Centrale di Garanzia si è mantenuto elevato nel corso del primo semestre 2021, in leggera contrazione rispetto al 2020.

L'EBITDA *rettificato* denota un incremento del 12,5% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente attestandosi a 11.424 migliaia di Euro. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 29,5% rispetto al 28,8% del primo semestre 2020.

Innovation & Marketing Services

I Ricavi *rettificati* del segmento *Innovation & Marketing Services* ammontano a 41.664 migliaia di Euro, con un incremento rispetto al primo semestre 2020 del 23,6%, in valore assoluto 7.964 migliaia di Euro, attribuibile per l'11,7% alla crescita organica e per la restante parte alla variazione di perimetro (12,0%), per effetto del consolidamento dal 1° gennaio 2021 di Euroquality SAS, Europroject OOD, Queryo Advance S.r.l. e Trix S.r.l. 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, con una ripresa dei servizi di internazionalizzazione, un incremento dei servizi di consulenza per l'innovazione, nonché l'avvio delle attività legate alla consulenza Digital Marketing.

L'EBITDA *rettificato* del segmento è pari a 17.133 migliaia di Euro. L'incremento rispetto all'EBITDA del primo semestre 2020 è del 14,6%. La crescita per la variazione di perimetro è pari al 11,8%, la crescita organica ammonta al 2,8%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 41,1% rispetto al 44,4% del primo semestre 2020.

SINTESI DEI RISULTATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2021

Il Gruppo ha chiuso il secondo trimestre del 2021 con Ricavi pari a 95.147 migliaia di Euro. L'EBITDA ammonta a 23.919 migliaia di Euro, pari al 25,1% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile netto ammontano rispettivamente a 16.876 migliaia di Euro e 13.819 migliaia di Euro, pari al 17,7% e 14,5% dei Ricavi.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2021	%	II Trimestre 2020 ⁴	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	95.147	100,0%	68.906	100,0%	26.241	38,1%
EBITDA prima delle Stock Option	24.396	25,6%	23.535	34,2%	861	3,7%
EBITDA	23.919	25,1%	23.496	34,1%	423	1,8%
EBITDA <i>rettificato</i>	25.293	26,6%	23.904	34,7%	1.390	5,8%
Risultato operativo	16.876	17,7%	16.934	24,6%	-58	-0,3%
Utile netto	13.819	14,5%	13.045	18,9%	774	5,9%

I Ricavi risultano in crescita rispetto al secondo trimestre 2020 di 26.241 migliaia di Euro pari al 38,1%, l'EBITDA di 423 migliaia di Euro pari al 1,8%, il Risultato operativo è in calo di 58 migliaia di Euro pari al -0,3%, mentre l'Utile netto risulta in crescita di 774 migliaia di Euro pari al 5,9%.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: Corvallis 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 secondo trimestre 2021 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2021	%	II Trimestre 2020	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	95.147	100,0%	68.906	100,0%	26.241	38,1%
Totale Costi Operativi*	70.751	74,4%	45.371	65,8%	25.380	55,9%
Costi per materie prime	2.802	2,9%	2.639	3,8%	163	6,2%
Costi per servizi	29.558	31,1%	20.350	29,5%	9.208	45,2%
Costi del personale*	35.690	37,5%	19.966	29,0%	15.724	78,7%
Costi del contratto	2.154	2,3%	1.945	2,8%	209	10,8%
Altri costi operativi	547	0,6%	471	0,7%	76	16,2%
EBITDA prima delle Stock Option	24.396	25,6%	23.535	34,2%	861	3,7%
Costo Stock Option	476	0,5%	39	0,1%	438	1135,3%
EBITDA	23.919	25,1%	23.496	34,1%	423	1,8%
EBITDA <i>rettificato</i>**	25.293	26,6%	23.904	34,7%	1.390	5,8%
Ammortamenti	6.500	6,8%	5.436	7,9%	1.064	19,6%
Accantonamenti	111	0,1%	122	0,2%	-11	-9,2%
Svalutazioni	432	0,5%	1.005	1,5%	-572	-57,0%
Risultato Operativo	16.876	17,7%	16.934	24,6%	-58	-0,3%
Proventi finanziari	27	0,0%	747	1,1%	-720	-96,3%
Oneri finanziari	959	1,0%	684	1,0%	275	40,2%
Oneri finanziari netti	931	1,0%	-64	-0,1%	995	-1565,2%
Risultato delle Partecipazioni al PN	-180	-0,2%	77	0,1%	-257	-333,3%
Risultato ante imposte	15.765	16,6%	17.074	24,8%	-1.309	-7,7%
Imposte	1.945	2,0%	4.029	5,8%	-2.083	-51,7%
Utile netto	13.819	14,5%	13.045	18,9%	774	5,9%
<i>di cui di terzi</i>	<i>154</i>	<i>0,1%</i>	<i>184</i>	<i>0,1%</i>	<i>-30</i>	<i>-16,3%</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.

** In merito alla costruzione dell'EBITDA *rettificato* si rimanda al paragrafo successivo **Risultati del Gruppo rettificati**. Il margine dell' EBITDA *rettificato* è calcolato in relazione ai Ricavi *rettificati*.

⁴ I dati comparativi del secondo 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.

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 <i>rettificato</i> (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2021	%	II Trimestre 2020	%	Variazione	Variazione %
Ricavi <i>rettificati</i>	95.147	100,0%	68.832	100,0%	26.315	38,2%
EBITDA <i>rettificato</i>	25.293	26,6%	23.904	34,7%	1.390	5,8%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	19.575	20,6%	18.835	27,4%	741	3,9%
Utile netto <i>rettificato</i>	13.047	13,7%	12.789	18,6%	257	2,0%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dei Ricavi rispetto al secondo trimestre 2020 del 38,2%, dell'EBITDA del 5,8%, del Risultato operativo del 3,9% e dell'Utile netto del 2,0%.

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

Costruzione risultati economici <i>rettificati</i> (in migliaia di Euro)	EBITDA		Risultato operativo		Utile netto	
	II Trimestre 2021	II Trimestre 2020	II Trimestre 2021	II Trimestre 2020	II Trimestre 2021	II Trimestre 2020
Risultati economici <i>reported</i>	23.919	23.496	16.876	16.934	13.819	13.045
Accantonamento Stock Option	476	39	476	39	476	39
EBITDA prima delle Stock Option	24.396	23.535				
Ricavi non ricorrenti	0	-74	0	-74	0	-74
Costi per servizi non ricorrenti	897	443	897	443	897	443
Ammortamento Altre attività immateriali da <i>Business combination</i>			1.326	1.493	1.326	1.493
Proventi finanziari non ricorrenti					0	-710
Adeguamento corrispettivi potenziali					36	0
Effetto fiscale sulle rettifiche					-205	-357
Imposte non ricorrenti					-3.303	-1.090
Risultati economici <i>rettificati</i>	25.293	23.904	19.575	18.835	13.047	12.789

Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business	II Trimestre 2021	EBITDA % II Trimestre 2021	II Trimestre 2020	EBITDA % II Trimestre 2020	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	32.438		29.322		3.116	10,6%	10,6%	0,0%
Cybersecurity	17.837		0		17.837	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	19.837		18.221		1.616	8,9%	8,9%	0,0%
Innovation & Marketing Services	25.519		21.706		3.813	17,6%	5,2%	12,4%
Altri settori (Capogruppo)	609		535		74	13,9%	13,9%	0,0%
Intrasettoriali	-1.093		-878		-215	24,5%	-2,8%	27,3%
Totale Ricavi	95.147		68.906		26.241	38,1%	8,6%	29,4%
EBITDA								
Digital Trust	7.810	24,1%	8.079	27,6%	-269	-3,3%	-3,3%	0,0%
Cybersecurity	1.536	8,6%	0	n.a.	1.536	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	5.736	28,9%	6.572	36,1%	-836	-12,7%	-12,7%	0,0%
Innovation & Marketing Services	11.961	46,9%	11.394	52,5%	566	5,0%	-7,1%	12,0%
Altri settori (Capogruppo)	-3.124	n.a.	-2.549	n.a.	-576	-22,6%	-22,6%	0,0%
Totale EBITDA	23.919	25,1%	23.496	34,1%	423	1,8%	-10,6%	12,4%

Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

Conto Economico <i>rettificato</i> di sintesi per segmento di business	II Trimestre 2021	EBITDA % II Trimestre 2021	II Trimestre 2020	EBITDA % II Trimestre 2020	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	32.438		29.248		3.190	10,9%	10,9%	0,0%
Cybersecurity	17.837		0		17.837	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	19.837		18.221		1.616	8,9%	8,9%	0,0%
Innovation & Marketing Services	25.519		21.706		3.813	17,6%	5,2%	12,4%
Altri settori (Capogruppo)	609		535		74	13,9%	13,9%	0,0%
Intrasettoriali	-1.093		-878		-215	24,5%	-2,8%	27,3%
Totale Ricavi <i>rettificati</i>	95.147		68.832		26.315	38,2%	8,8%	29,5%
EBITDA								
Digital Trust	8.439	26,0%	8.043	27,5%	396	4,9%	4,9%	0,0%
Cybersecurity	1.553	8,7%	0	n.a.	1.553	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	6.144	31,0%	6.572	36,1%	-427	-6,5%	-6,5%	0,0%
Innovation & Marketing Services	12.139	47,6%	11.556	53,2%	583	5,0%	-6,9%	12,0%
Altri settori (Capogruppo)	-2.982	n.a.	-2.267	n.a.	-715	-31,5%	-31,5%	0,0%
Totale EBITDA <i>rettificato</i>	25.293	26,6%	23.904	34,7%	1.389	5,8%	-6,5%	12,3%

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2021 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2020 e al 30 giugno 2020:

In migliaia di Euro	30/06 2021	%	Confronto al 31 dicembre 2020				Confronto al 30 giugno 2020			
			31/12 2020	%	Δ	Δ %	30/06 2020	%	Δ	Δ %
Attività immateriali	69.756	18,8%	70.070	26,4%	-314	-0,4%	70.638	26,3%	-882	-1,2%
Avviamento	321.072	86,4%	215.036	80,9%	106.036	49,3%	199.553	74,4%	121.519	60,9%
Immobilizzazioni materiali	6.279	1,7%	5.977	2,2%	302	5,1%	5.122	1,9%	1.157	22,6%
Immobilizzazioni materiali in leasing	17.781	4,8%	13.736	5,2%	4.045	29,4%	14.158	5,3%	3.622	25,6%
Immobilizzazioni finanziarie	7.253	2,0%	7.148	2,7%	106	1,5%	12.750	4,8%	-5.497	-43,1%
Attività non correnti nette	422.141	113,6%	311.967	117,4%	110.175	35,3%	302.222	112,7%	119.920	39,7%
Rimanenze	1.070	0,3%	1.154	0,4%	-85	-7,3%	1.197	0,4%	-128	-10,7%
Crediti commerciali	78.996	21,3%	75.829	28,5%	3.167	4,2%	79.818	29,8%	-822	-1,0%
Attività derivanti da contratto	19.691	5,3%	9.231	3,5%	10.459	113,3%	4.579	1,7%	15.112	330,1%
Attività per costi del contratto	6.843	1,8%	6.481	2,4%	362	5,6%	6.157	2,3%	686	11,1%
Debiti commerciali	-41.893	-11,3%	-34.580	-13,0%	-7.313	21,1%	-27.659	-10,3%	-14.234	51,5%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-72.729	-19,6%	-59.229	-22,3%	-13.500	22,8%	-54.744	-20,4%	-17.986	32,9%
<i>di cui correnti</i>	-56.899	-15,3%	-48.264	-18,2%	-8.635	17,9%	-45.517	-17,0%	-11.382	25,0%
<i>di cui non correnti</i>	-15.830	-4,3%	-10.965	-4,1%	-4.865	44,4%	-9.226	-3,4%	-6.604	71,6%
Debiti verso il personale	-18.456	-5,0%	-12.011	-4,5%	-6.445	53,7%	-8.901	-3,3%	-9.555	107,3%
Altri crediti	20.375	5,5%	10.797	4,1%	9.578	88,7%	9.600	3,6%	10.775	112,2%
Altri debiti	-19.600	-5,3%	-13.658	-5,1%	-5.942	43,5%	-14.873	-5,5%	-4.727	31,8%
Attività (Passività) per imposte correnti	-77	0,0%	-4.835	-1,8%	4.758	-98,4%	-2.839	-1,1%	2.762	-97,3%
Attività (Passività) per imposte differite	-2.793	-0,8%	-8.238	-3,1%	5.445	-66,1%	-9.821	-3,7%	7.028	-71,6%
Capitale circolante netto	-28.574	-7,7%	-29.058	-10,9%	484	-1,7%	-17.486	-6,5%	-11.088	63,4%
Benefici ai dipendenti	-17.759	-4,8%	-12.923	-4,9%	-4.837	37,4%	-12.792	-4,8%	-4.967	38,8%
Fondi per rischi e oneri	-4.218	-1,1%	-4.223	-1,6%	5	-0,1%	-3.799	-1,4%	-419	11,0%
Totale CCN e Fondi	-50.552	-13,6%	-46.204	-17,4%	-4.348	9,4%	-34.077	-12,7%	-16.475	48,3%
Attività (Passività) possedute per la vendita	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO	371.590	100,0%	265.763	100,0%	105.827	39,8%	268.145	100,0%	103.445	38,6%
Patrimonio netto di Gruppo	162.651	43,8%	169.834	63,9%	-7.183	-4,2%	149.915	55,9%	12.736	8,5%
Patrimonio netto di terzi	3.702	1,0%	4.047	1,5%	-345	-8,5%	3.632	1,4%	70	1,9%
Patrimonio netto	166.353	44,8%	173.881	65,4%	-7.528	-4,3%	153.547	57,3%	12.805	8,3%
Totale indebitamento finanziario	205.237	55,2%	91.882	34,6%	113.355	123,4%	114.597	42,7%	90.640	79,1%
TOTALE FONTI	371.590	100,0%	265.763	100,0%	105.827	39,8%	268.145	100,0%	103.445	38,6%

Il *Capitale investito netto* cresce per 105,8 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020 per effetto del significativo incremento pari a 110,2 milioni di Euro delle *Attività non correnti nette*, in virtù delle acquisizioni del periodo, al netto del decremento del *Capitale Circolante Netto e Fondi* per 4,3 milioni di Euro.

Le *Attività non correnti nette* al 30 giugno 2021 ammontano a 422.141 migliaia di Euro con un incremento pari a 110.175 migliaia di Euro (35,3%) 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. (53.849 migliaia di Euro),

- Yoroï S.r.l. (37.193 migliaia di Euro) e
- Queryo Advance S.r.l. (14.904 migliaia di Euro).

Gli Investimenti in *Attività immateriali e materiali* ammontano nel semestre a 6.743 migliaia di Euro (5.452 migliaia di Euro nel primo semestre 2020) mentre gli ammortamenti sono pari a 9.993 migliaia di Euro (8.624 migliaia di Euro nel primo semestre 2020).

Il *Capitale Circolante Netto* passa da -29.058 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020 a -28.574 migliaia di Euro al 30 giugno 2021:

- I *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* crescono per 13.626 migliaia di Euro per i saldi apportati al 1° gennaio dalle società acquisite nel 2021 pari a 25.835 migliaia di Euro.
- I *Debiti commerciali* aumentano di 7.313 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 13.500 migliaia di Euro è imputabile per 9.207 migliaia di Euro ai saldi apportati al 1° gennaio dalle società acquisite nel 2021.
- L'incremento dei *Debiti verso il personale* pari a 6.445 migliaia di Euro è imputabile per 4.356 migliaia di Euro ai saldi apportati al 1° gennaio dalle società acquisite nel 2021.

Il *Capitale Circolante Netto* al 30 giugno 2021 sarebbe stato pari a -31.179 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.) rispetto a -17.486 migliaia di Euro del 30 giugno 2020 per effetto del significativo miglioramento nella gestione del credito nonché per l'incremento delle passività derivanti da contratto.

I *Benefici a dipendenti* al 30 giugno 2021 ammontano a 17.759 migliaia di Euro (12.923 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e sarebbero stati pari a 13.290 migliaia di Euro a parità di perimetro di consolidamento 2020. I *Fondi per rischi ed oneri* al 30 giugno 2021 sono pari a 4.218 migliaia e sono sostanzialmente allineati al valore al 31 dicembre 2020 pari a 4.223 migliaia di Euro.

Il *Patrimonio netto* si riduce di 7.528 migliaia di Euro per l'effetto congiunto di:

- risultato positivo del conto economico complessivo del periodo pari a 20.801 migliaia di Euro;
- dividendi deliberati pari a 12.573 migliaia di Euro (non distribuiti per 157 migliaia di Euro), di cui 588 distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze;
- adeguamento delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza per complessivi 10.662 migliaia di Euro (di cui: 5.746 migliaia di Euro su Corvallis Srl, 4.292 migliaia di Euro su Yoroï Srl, 332 migliaia di Euro su Swascan Srl, 222 migliaia di Euro su Queryo Advance Srl ed il residuo pari a 70 migliaia di Euro su Sixtema S.p.A., PrivacyLab Srl, Trix Srl) per effetto dell'incremento dei risultati prospettici attesi dalle società interessate, nonché della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo;
- azioni proprie acquisite nel periodo (n° 254.133, pari allo 0,538% del Capitale Sociale) per un controvalore di acquisto pari ad Euro 5.994 migliaia di Euro (dettagli al Paragrafo **Programma di acquisto azioni proprie**);
- Incremento della Riserva Stock Option per 903 migliaia di Euro.

Gli investimenti nelle *Attività non correnti nette* per 110.175 migliaia di Euro e il decremento nel *Patrimonio netto* per 7.528 migliaia di Euro, al netto della generazione di cassa prodotta dal *Capitale Circolante Netto e Fondi* per 4.348 migliaia di Euro, comporta un aumento del *Totale indebitamento finanziario* di 113.355 migliaia di Euro.

Totale Indebitamento finanziario del Gruppo

Totale indebitamento finanziario del Gruppo al 30 giugno 2021 confrontato con il 31 dicembre 2020 e il 30 giugno 2020:

In migliaia di Euro	30/06 2021	31/12 2020	Variazione	%	30/06 2020	Variazione	%
A Disponibilità liquide	95.002	92.813	2.189	2,4%	36.161	58.841	162,7%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	n.a.	0	0	n.a.
C Altre attività finanziarie correnti	2.850	7.320	-4.469	-61,1%	6.622	-3.772	-57,0%
D Liquidità (A+B+C)	97.852	100.132	-2.280	-2,3%	42.784	55.069	128,7%
E Debito finanziario corrente	13.595	8.106	5.489	67,7%	18.523	-4.928	-26,6%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	41.003	32.258	8.745	27,1%	24.585	16.419	66,8%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	54.598	40.365	14.234	35,3%	43.108	11.490	26,7%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	-43.254	-59.768	16.514	-27,6%	324	-43.578	-13443,4%
I Debito finanziario non corrente	248.491	151.650	96.842	63,9%	114.273	134.218	117,5%
J Strumenti di debito	0	0	0	n.a.	0	0	n.a.
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0	n.a.	0	0	n.a.
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	248.491	151.650	96.842	63,9%	114.273	134.218	117,5%
M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)	205.237	91.882	113.355	123,4%	114.597	90.640	79,1%
N Altre attività finanziarie non correnti	909	1.246	-337	-27,1%	1.181	-272	-23,1%
O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N)	204.328	90.636	113.692	125,4%	113.416	90.912	80,2%

(*) **Totale indebitamento finanziario** determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità al Richiamo di attenzione n. 5/21 emesso da Consob in data 29 aprile 2021 con riferimento all'Orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021.

Il **Totale indebitamento finanziario** ammonta a 205.237 migliaia di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2020 di 113.355 migliaia di Euro.

Composizione del **Totale indebitamento finanziario**:

Composizione Totale indebitamento finanziario	30/06/2021		31/12/2020		30/06/2020	
	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza
<i>Importi in Euro migliaia</i>						
Totale indebitamento finanziario	-205.237		-91.882		-114.597	
Indebitamento finanziario lordo	-303.090	100,0%	-192.014	100,0%	-157.381	100,0%
Debito bancario	-202.293	66,7%	-152.395	79,4%	-117.546	74,7%
Debito per acquisizione partecipazioni	-78.498	25,9%	-22.226	11,6%	-34.134	21,7%
<i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza</i>	<i>-68.329</i>	<i>22,5%</i>	<i>-12.554</i>	<i>6,5%</i>	<i>-18.995</i>	<i>12,1%</i>
<i>Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni</i>	<i>-7.285</i>	<i>2,4%</i>	<i>-4.135</i>	<i>2,2%</i>	<i>-7.956</i>	<i>5,1%</i>
<i>Dilazioni prezzo concesse dai venditori</i>	<i>-2.884</i>	<i>1,0%</i>	<i>-5.537</i>	<i>2,9%</i>	<i>-7.182</i>	<i>4,6%</i>
Debiti per leasing	-16.915	5,6%	-12.870	6,7%	-13.992	8,9%
Altri debiti finanziari	-5.384	1,8%	-4.524	2,4%	8.291	-5,3%
Liquidità	97.852	100,0%	100.132	100,0%	42.784	100,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	95.002	97,1%	92.813	92,7%	36.161	84,5%
Altre attività finanziarie	2.850	2,9%	7.320	7,3%	6.622	15,5%

Variazione del Totale indebitamento finanziario del primo semestre 2021 comparata al primo semestre 2020 e agli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2021:

In migliaia di Euro	I Semestre 2021	I Semestre 2020	Ultimi 12 mesi al 30 giugno 2021
Totale indebitamento finanziario iniziale	91.882	129.138	114.597
Free Cash Flow	-29.663	-28.919	-67.452
(Proventi) Oneri finanziari netti	1.794	419	2.839
Dividendi deliberati	12.573	2.195	12.573
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti	1.564	70	2.768
Acquisizioni	110.926	1.821	133.263
Cessioni	0	0	-12.000
Adeguamento opzioni Put	10.662	406	11.582
Acquisto azioni proprie	5.994	9.022	6.973
Derivati in OCI	-252	392	176
Altro residuale	-245	52	-82
Totale indebitamento finanziario finale	205.237	114.597	205.237

- Il *Free Cash Flow* generato nel primo semestre è pari a 29.663 migliaia di Euro, 36.405 migliaia di Euro di *Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa* al netto di 6.743 migliaia di Euro assorbite dagli investimenti in *Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali*. Il *Free Cash Flow* è in crescita del 2,6% rispetto al primo semestre 2020 (28.919 migliaia di Euro).
- Dividendi deliberati pari a 12.573 migliaia di Euro, di cui 11.985 migliaia di Euro da Tinexta S.p.A. (non distribuiti per 157 migliaia di Euro) e 588 migliaia di Euro dalle società del Gruppo alle minoranze.
- I *nuovi contratti di leasing e gli adeguamenti di contratti* hanno comportato complessivamente un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 1.564 migliaia di Euro;
- Dettaglio delle *Acquisizioni* con relativo impatto sul *Totale indebitamento finanziario* alla data dei rispettivi *closing*:

<i>Dettaglio impatti IFN per Acquisizioni in Euro migliaia</i>	
Corvallis S.r.l.	56.049
Yoroi S.r.l.	38.567
Queryo Advance S.r.l.	15.744
Investimenti in partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto	566
Totale	110.926

- *Adeguamento opzioni Put* per 10.662 migliaia di Euro (di cui: 5.746 migliaia di Euro su Corvallis Srl, 4.292 migliaia di Euro su Yoroi Srl, 332 migliaia di Euro su Swascan Srl, 222 migliaia di Euro su Queryo Advance Srl ed il residuo pari a 70 migliaia di Euro su Sixtema S.p.A., PrivacyLab Srl, Trix Srl) 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 nel semestre n° 254.133 azioni proprie (pari allo 0,538% del Capitale Sociale) per un controvalore di acquisto pari ad Euro 5.994 migliaia di Euro (i dettagli al Paragrafo **Programma di acquisto azioni proprie**).

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

In data **2 luglio 2021** è stato sottoscritto l'accordo con il socio di maggioranza della società Camerfirma Colombia S.A.S. per l'acquisto di un ulteriore 26% da parte di A.C. Camerfirma S.A. La società è già posseduta al 25% dal Gruppo Tinexta (24% tramite A.C. Camerfirma S.A. e 1% tramite InfoCert S.p.A.) e consolidata con il metodo del patrimonio netto nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021. Con il

presente accordo il Gruppo Tinexta arriva a detenere il 51% della Camerfirma Colombia, acquisendone quindi il controllo.

In data **16 luglio 2021** attraverso la controllata Warrant Hub S.p.A. è stato sottoscritto il *signing* per l'acquisizione del 100% di Financial consulting Lab Srl e di Financial CLab Srl per un valore complessivo di 4,5 milioni di Euro. Il *closing* dell'operazione è previsto per il mese di ottobre. Entrambe le società hanno sede a Brescia. Financial Consulting Lab Srl ha una comprovata e consolidata competenza nella gestione di bandi camerali e regionali per piccole imprese nell'ambito della Finanza Agevolata Speciale, mentre Financial CLab è specializzata nell'offerta di strumenti digitali innovativi per le imprese che vogliono accedere in modo autonomo ed indipendente ai fondi pubblici.

Il **21 luglio 2021** il Gruppo Tinexta ha perfezionato il *closing* dell'operazione che vede il conferimento da parte di Intesa Sanpaolo della partecipazione del 100% di Intesa Sanpaolo Forvalue S.p.A. in Innolva S.p.A. – società controllata da Tinexta – e la contestuale sottoscrizione di azioni di nuova emissione di Innolva, rivenienti da aumento di capitale riservato. Il valore del conferimento è stato fissato in 55 milioni di euro. In conseguenza dell'operazione, il capitale sociale di Innolva è quindi detenuto per il 75% da Tinexta, che mantiene la maggioranza della Governance societaria, e per il 25% da Intesa Sanpaolo.

L'operazione mira alla costituzione di un polo domestico unico e integrato per i servizi a maggior valore aggiunto per le PMI. Si tratta di una partnership strategica, che rafforza la mission del Gruppo Tinexta volta a supportare le PMI italiane nel loro percorso di crescita: attraverso la rete capillare Forvalue, che vanta un posizionamento unico, distintivo e di primaria qualità, le imprese italiane potranno infatti disporre di un'ampia e qualificata piattaforma di prodotti e servizi a supporto del proprio business.

Sono previsti diritti di opzione *Put & Call* sulla quota del 25% del capitale sociale detenuta da Intesa Sanpaolo in Innolva S.p.A., condizionati al venir meno della partnership e/o a determinati risultati rispetto agli obiettivi di piano, ed esercitabili in due finestre temporali, nel biennio 2025-2026. È inoltre previsto un *earn-out* che, in caso di superamento di determinati obiettivi di piano, ratificati con l'approvazione del bilancio 2025 di Forvalue, permetterà ad Intesa Sanpaolo di incrementare la propria partecipazione in Innolva, fino a un ulteriore 5% del capitale sociale.

Il **21 luglio 2021** Tinexta S.p.A., attraverso la sua controllata InfoCert S.p.A., ha finalizzato una Binding Offer, sotto forma di Put Option Agreement, alla società francese Oodrive S.A.S per l'acquisizione del 60% del capitale di CertEurope S.A.S.. Oodrive è detenuta dal 2017 da Tikehau Capital, gruppo globale di gestione patrimoniale alternativa. CertEurope, con sede a Parigi, è una delle tre più grandi Certification Authority in Francia con un brand molto conosciuto, una market share pari a circa il 40% nel comparto dei certificati eIDAS.

La società possiede le autorizzazioni e gli accreditamenti per l'emissione di tutte le tipologie di certificati richiesti dal mercato francese in conformità ai requisiti tecnici stabiliti dall'Agenzia nazionale per la sicurezza dei sistemi informatici (ANSSI). Attraverso l'acquisizione, Tinexta entrerà nel mercato francese, il secondo per dimensione nella Comunità Europea e InfoCert, la più grande Certification Authority in Europa, sarà abilitata alla vendita delle proprie soluzioni sul territorio. I consolidati rapporti commerciali che CertEurope intrattiene con alcune importanti associazioni di categoria (tra le altre, avvocati) e con i grandi rivenditori nazionali (reseller di servizi digitali) rappresentano un potenziale rilevante acceleratore per la penetrazione nel mercato francese delle soluzioni di InfoCert.

L'accordo prevede l'acquisto del 60% del capitale di CertEurope a fronte di un corrispettivo complessivo pari a Euro 43,8 milioni (che include un Earn-out pari a Euro 3,8 milioni in funzione delle performance di risultato 2021 e 2022), ipotizzando un indebitamento finanziario netto pari a zero al *closing*. Il diritto di opzione inerente alle quote di minoranza del capitale della società potrà essere esercitato nel 2023, sulla base di specifici accordi di *Put/Call*. Il valore attualizzato dell'opzione Put/Call della quota di minoranza è stimato in circa Euro 28,4 milioni. L'investimento per il 100% del capitale è stimato pari a Euro 72,2 milioni.

L'acquisizione di CertEurope sarà finanziata con la liquidità esistente. L'Enterprise Value della società è pari 66,7 milioni di euro, ad un multiplo compreso tra 12x e 13x l'EBITDA 2020 proforma per l'acquisizione della quota di maggioranza e un multiplo compreso tra 12x e 13x l'EBITDA 2022 atteso per l'esercizio del diritto di opzione sulle restanti quote nel 2023. Nell'esercizio 2020, CertEurope ha registrato Ricavi per Euro 14,1 milioni, in crescita del 6,9% rispetto all'anno precedente, e un Ebitda proforma⁵ di Euro 5,2 milioni, con un Ebitda Margin pari al 37%.

In conformità con l'ordinamento giuridico francese, la formalizzazione dell'accordo definitivo avverrà dopo che la parte venditrice avrà condotto il processo di informazione-consultazione del comitato aziendale. L'operazione è soggetta al completamento della procedura di controllo degli investimenti esteri in Francia. In conformità con il regime legale francese, il *signing* è previsto nel mese di settembre, al termine del processo di Hamon Law che coinvolge le Risorse Umane della società acquisita e che viene avviato oggi. Il *closing* è previsto entro il quarto trimestre 2021. L'operazione è sottoposta al completamento delle procedure di Antitrust e Golden Rule in Francia.

Il valore totale del mercato del Digital Trust in Francia è stimato in circa 150 milioni di euro, con previsioni di crescita pari al 23% all'anno nei prossimi anni, fino a raggiungere i 500 milioni di euro nel 2025. Il contesto competitivo è composto da alcuni brand rilevanti (tra cui CertEurope, con circa il 10% della quota di mercato, terzo player) e da un elevato numero di competitor di piccole dimensioni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dei risultati del primo semestre, allineati alle attese di inizio esercizio, il Consiglio di Amministrazione conferma, a parità di perimetro del primo semestre, ricavi consolidati pari a 370 milioni di Euro e un EBITDA consolidato di circa 96 milioni di Euro. Il rapporto PFN/EBITDA (a parità di perimetro del primo semestre) è atteso a fine 2021 nell'intorno di 2x.

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;

⁵ Il perimetro dell'operazione fa riferimento alla legal entity CertEurope S.A.S. successivamente ad un processo di *carve out* e *carve in* che verrà completato prima del *closing*. In particolare, con il *carve out* verranno trasferiti alcuni asset e 13 Risorse Umane, mentre a seguito del *carve in* entreranno in CertEurope 24 Risorse Umane.

- 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 30 giugno 2021 la Società detiene n° 1.111.147 azioni proprie, pari al 2,354% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 15.995 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 ≥ 100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Mature potranno essere esercitate al termine di un Periodo di *Vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 10,97367, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 (“TUF”) e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione 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 30 giugno 2021 risultano assegnate 1.670.000 opzioni.

PIANO DI STOCK OPTION 2021-2023

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2021, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l'assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2021-2023" (di seguito anche Piano) approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2021. Il Piano prevede l'assegnazione di massimo 300.000 opzioni. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 3 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 190.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano prevede un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di *vesting* di 36 mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L'esercizio delle opzioni è subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 \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 Mature potranno essere esercitate al termine di un Periodo di *Vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 23,49, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 ("TUF") e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti/2021 del sito internet della Società (www.tinexta.com/assemblea-azionisti-2021), che sarà aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell'art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

Alla data di assegnazione, 23 giugno 2021, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 12,00.

Alla data del 30 giugno 2021 risultano assegnate 190.000 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 mitigato 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. 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 2021

Prospetti e Note Esplicative

Prospetti contabili consolidati

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>In migliaia di Euro</i>	Note	30/06/2021	31/12/2020
ATTIVITÀ			
Immobili, Impianti e macchinari	13	23.350	18.990
Attività immateriali e avviamento	14	390.828	285.106
Investimenti immobiliari	15	711	724
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	16	6.252	5.880
Altre partecipazioni	16	93	22
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	17	909	1.246
Attività per imposte differite	18	8.623	6.041
Crediti commerciali e altri crediti	21	3.758	2.517
Attività per costi del contratto	19	5.679	5.275
ATTIVITÀ NON CORRENTI		440.202	325.799
Rimanenze	22	1.070	1.154
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	23	2.850	7.320
Attività per imposte correnti	24	1.588	311
- di cui verso parti correlate	44	0	6
Crediti commerciali e altri crediti	21	95.613	84.110
- di cui verso parti correlate	44	438	48
Attività derivanti da contratto	20	19.691	9.231
Attività per costi del contratto	19	1.164	1.206
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	95.002	92.813
ATTIVITÀ CORRENTI		216.978	196.146
TOTALE ATTIVITÀ		657.179	521.945
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
Capitale sociale		47.207	47.207
Azioni proprie		-15.995	-10.001
Riserva sovrapprezzo azioni		55.439	55.439
Altre riserve		76.000	77.189
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>		<i>162.651</i>	<i>169.834</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>		<i>3.702</i>	<i>4.047</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	27	166.353	173.881
PASSIVITÀ			
Fondi	28	3.721	3.471
Benefici ai dipendenti	29	17.759	12.792
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	30	247.601	150.508
- di cui verso parti correlate	44	1.334	2.269
Strumenti finanziari derivati	25	890	1.142
Passività per imposte differite	18	11.416	14.279
Passività derivanti da contratto	32	15.824	10.961
- di cui verso parti correlate	44	40	0
Proventi differiti	33	6	4
PASSIVITÀ NON CORRENTI		297.217	193.156
Fondi	28	498	752
Benefici ai dipendenti	29	0	131
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	30	54.598	40.365
- di cui verso parti correlate	44	1.212	1.248
Debiti commerciali e altri debiti	31	79.949	60.249
- di cui verso parti correlate	44	368	280
Passività derivanti da contratto	32	54.776	46.411
- di cui verso parti correlate	44	75	0
Proventi differiti	33	2.124	1.854
Passività per imposte correnti	24	1.665	5.147
PASSIVITÀ CORRENTI		193.609	154.908
TOTALE PASSIVITÀ		490.826	348.064
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		657.179	521.945

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	
		2021	2020 ⁶
Ricavi	34	177.813	123.817
- di cui verso parti correlate	44	100	78
- di cui non ricorrenti	34	0	74
Costi per materie prime	35	5.970	4.515
Costi per servizi	36	56.111	39.905
- di cui verso parti correlate	44	1.032	802
- di cui non ricorrenti	36	1.115	526
Costi del personale	37	70.453	40.239
Costi del contratto	38	4.050	3.831
Altri costi operativi	39	958	915
- di cui verso parti correlate	44	1	1
Ammortamenti	40	12.754	10.598
Accantonamenti	40	444	360
Svalutazioni	40	670	1.878
Totale Costi		151.410	102.241
RISULTATO OPERATIVO		26.403	21.576
Proventi finanziari		83	951
- di cui non ricorrenti		0	710
Oneri finanziari		1.877	1.370
- di cui verso parti correlate		26	22
Proventi (oneri) finanziari netti	41	-1.794	-419
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	16	-180	91
RISULTATO ANTE IMPOSTE		24.429	21.248
Imposte	42	3.787	5.312
- di cui non ricorrenti	42	-4.317	-1.018
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO		20.641	15.936
Risultato delle attività operative cessate		0	0
UTILE NETTO		20.641	15.936
Altre componenti del conto economico complessivo			
<i>Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</i>			
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto		0	0
<i>Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:</i>			
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere		-17	-21
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	25	252	-392
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	16	-15	-5
Effetto fiscale		-60	94
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto		160	-324
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali		160	-324
Totale conto economico complessivo del periodo		20.801	15.612
Utile netto attribuibile a:			
Gruppo		20.361	15.735
terzi		281	201
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		20.532	15.427
Gruppo		20.532	15.427
terzi		270	186
Utile per azione			
Utile base per azione (euro)	43	0,44	0,33
Utile diluito per azione (euro)	43	0,43	0,33

⁶ I dati comparativi del primo semestre 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

Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2021											
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								20.361	20.361	281	20.641
Altre componenti del conto economico complessivo					191			-20	171	-11	160
Totale conto economico complessivo del periodo	0	0	0	0	191	0	0	20.340	20.532	270	20.801
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								-11.985	-11.985	-588	-12.573
Destinazione riserva legale			1.359					-1.359	0		0
Acquisto azioni proprie		-5.994							-5.994		-5.994
Adeguamento Put su quote di minoranza								-10.662	-10.662	0	-10.662
Stock Option							901		901	1	903
Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate								26	26	-28	-3
Totale operazioni con soci	0	-5.994	1.359	0	0	0	901	-23.981	-27.715	-615	-28.330
Saldo al 30 giugno 2021	47.207	-15.995	5.673	55.439	-672	-1.061	1.809	70.251	162.651	3.702	166.353

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
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								15.735	15.735	201	15.936
Altre componenti del conto economico complessivo					-298			-11	-309	-15	-324
Totale conto economico complessivo del periodo	0	0	0	0	-298	0	0	15.724	15.427	186	15.612
<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							-9.022		-9.022
Adeguamento Put su quote di minoranza								-406	-406		-406
Acquisizioni									0	100	100
Stock Option							39		39		39
Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate								-7	-7		-7
Totale operazioni con soci	0	-9.022	1.202	0	0	0	39	-3.297	-11.078	-413	-11.491
Saldo al 30 giugno 2020	47.207	-9.022	4.315	55.439	-539	-846	39	53.323	149.915	3.632	153.547

Rendiconto finanziario consolidato

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<i>periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i>		
	Note	2021	2020
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>			
Utile netto		20.641	15.936
Rettifiche per:			
- Ammortamenti	40	12.754	10.598
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	40	670	1.878
- Accantonamenti	40	444	360
- Accantonamenti Stock option	37	903	39
- Oneri finanziari netti	41	1.794	419
- <i>di cui verso correlate</i>	44	26	22
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	16	180	-91
- Imposte sul reddito	42	3.787	5.312
Variazioni di:			
- Rimanenze	22	85	-53
- Attività per costi del contratto	19	-362	352
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto	20,21	5.925	1.843
- <i>di cui verso correlate</i>	44	-390	121
- Debiti commerciali e altri debiti	31	-695	-3.778
- <i>di cui verso correlate</i>	44	88	88
- Fondi e benefici ai dipendenti	28,29	-23	345
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	32,33	4.293	6.435
- <i>di cui verso correlate</i>	44	115	-9
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa		50.396	39.594
Imposte sul reddito pagate		-13.990	-5.223
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa		36.405	34.371
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>			
Interessi incassati		7	22
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie		4.868	210
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	16	-566	0
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	13	-662	-563
Investimenti in altre attività finanziarie		-72	-233
Investimenti in attività immateriali	14	-6.081	-4.889
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita		-47.426	-452
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento		-49.932	-5.905
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>			
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate		-3	-2.400
Interessi pagati		-1.177	-1.082
- <i>di cui verso correlate</i>		-31	-22
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	30	62.605	10.035
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	30	-13.088	-6.718
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	30	-2.602	-2.548
- <i>di cui verso correlate</i>		-665	0
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	30	-1.616	-7.581
Variazione degli altri debiti bancari correnti	30	-7.384	-2.673
Variazione degli altri debiti finanziari	30	296	169
Rimborso di debiti per leasing	30	-2.813	-1.891
- <i>di cui verso correlate</i>		-293	-286
Acquisto di azioni proprie	27	-5.994	-9.022
Incrementi (decrementi) di capitale società controllate		-91	0
Dividendi pagati		-12.416	-2.195
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento		15.716	-25.905
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		2.189	2.561
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	26	92.813	33.600
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno	26	95.002	36.161

Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2021

IMPLICAZIONI DELLA PANDEMIA COVID-19 SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021

Il Gruppo Tinexta segue l'evolversi della pandemia Covid-19 presso tutte le proprie sedi, adottando misure di prevenzione, controllo e contenimento della stessa, volte alla tutela della salute dei propri dipendenti e collaboratori.

I risultati del primo semestre evidenziano la resilienza del Gruppo Tinexta che nei primi mesi del 2020 aveva marginalmente risentito degli effetti della crisi pandemica. Tutti gli indicatori sono con segno positivo e testimoniano la stabile crescita delle attività del Gruppo.

Sulla base delle informazioni disponibili ed in considerazione del fatto che l'analisi svolta finalizzata ad accertare se si siano verificati eventi significativi che indichino l'esistenza di eventuali perdite di valore ("trigger event") non ha evidenziato la presenza di indicatori di impairment, non si è ritenuto di procedere alla predisposizione dei test di impairment, che verranno pertanto effettuati in sede di redazione del bilancio consolidato di fine anno.

Dalle analisi effettuate nell'ambito del Gruppo Tinexta non sussiste un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze, anche legate alla pandemia Covid-19, che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società Capogruppo e del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento.

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 2021 comprende il bilancio semestrale abbreviato della Capogruppo e le situazioni contabili semestrali delle sue controllate predisposte dagli amministratori delle singole società consolidate (unitamente, il "Gruppo"). Il Gruppo è attivo principalmente nei settori del *Digital Trust*, della *Cybersecurity*, della *Credit Information & Management* e dell'*Innovation & Marketing Services*. Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2021 è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. nella riunione del 3 agosto 2021.

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 2020 ("ultimo bilancio") depositato presso la sede della società e disponibile sul sito internet 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 consolidata, dal Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal Rendiconto finanziario consolidato e dalle presenti Note esplicative.

- il Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata 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 consolidato è classificato in base alla natura dei costi;
- il Rendiconto finanziario consolidato 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 di Europroject OOD la cui valuta funzionale è il Lev Bulgaro – BGN) 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 2020, cui si rimanda, ad eccezione dei nuovi principi applicati dal 1° gennaio 2021 (indicati nella Nota 7. *Nuovi principi o modifiche per il 2021 e prescrizioni future*).

4. AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato include il bilancio semestrale abbreviato della Capogruppo Tinexta S.p.A. e le situazioni contabili semestrali 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", predisposte dagli amministratori delle singole società consolidate.

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 2021:

Società	Sede Legale	al 30 giugno 2021					
		Capitale Sociale		% di possesso	tramite	% contribuzione al Gruppo	Metodo di Consolidamento
		Importo in migliaia	Valuta				
Tinexta S.p.A. (Capogruppo)	Roma	47.207	Euro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
InfoCert S.p.A.	Roma	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	3.421	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
Queryo 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	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	100,00%	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
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
Studio Fieschi & Soci S.r.l.	Torino	13	Euro	20,00%	Warrant Hub S.p.A.	20,00%	Patrimonio Netto
Opera S.r.l.	Bassano del Grappa (VI)	13	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 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 semestrali utilizzate per la predisposizione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono state redatte al 30 giugno 2021 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*
- *Cybersecurity*
- *Credit Information & Management*
- *Innovation & Marketing Services*

Rispetto al primo semestre 2020, i dati economici consolidati del primo semestre 2021 includono:

- i saldi di Corvallis S.r.l. (segmento *Cybersecurity*) consolidata dal 1° gennaio 2021;
- i saldi di Yoroi S.r.l. (segmento *Cybersecurity*) consolidata dal 1° gennaio 2021;
- i saldi di Swascan S.r.l. (segmento *Cybersecurity*) consolidata dal 1° ottobre 2020;
- i saldi di Tinexta Cyber S.p.A. (segmento *Cybersecurity*) costituita il 1° gennaio 2021;
- i saldi di Queryo Advance S.r.l. (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata dal 1° gennaio 2021;
- i saldi di Euroquality SAS e Europroject OOD (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata dal 31 dicembre 2020;
- i saldi di Trix S.r.l. (segmento *Innovation & Marketing Services*) costituita il 16 dicembre 2020;

I risultati dei settori operativi sono misurati e rivisti periodicamente dal management attraverso l'analisi dell'andamento dei Ricavi e 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	Digital Trust		Cybersecurity		Credit Information & Management		Innovation & Marketing Services		Altri settori (costi di Holding)		Totale	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Ricavi settoriali	63.618	55.433	34.623	0	38.706	35.273	41.664	33.700	1.178	1.060	179.788	125.466
Ricavi intra-settoriali	205	337	190	0	345	236	58	15	1.178	1.060	1.975	1.648
Ricavi da terzi	63.413	55.096	34.433	0	38.360	35.037	41.606	33.685	1	0	177.813	123.817
EBITDA⁷	14.840	13.998	3.353	0	16.734	14.726	16.734	14.726	-5.612	-4.467	40.270	34.412
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni											13.867	12.836
Risultato operativo											26.403	21.576
Proventi (Oneri) finanziari netti											-1.794	-419
Risultato partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto											-180	91
Risultato ante imposte											24.429	21.248
Imposte											3.787	5.312
Utile netto											20.641	15.936

Rappresentazione delle attività e passività dei singoli settori operativi:

Importi in migliaia di Euro												
	Digital Trust		Cybersecurity		Credit Information & Management		Innovation & Marketing Services		Altri settori (Capogruppo)		Totale	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Importi in migliaia di Euro												
Attività di settore	151.448	153.351	146.854	14.675	160.257	161.014	164.892	170.852	33.729	22.053	657.179	521.945
Passività di settore	112.549	109.009	115.009	11.378	54.562	57.524	113.708	114.359	94.998	55.794	490.826	348.064

7. NUOVI PRINCIPI O MODIFICHE PER IL 2021 E PRESCRIZIONI FUTURE

a) A partire dal 1° gennaio 2021, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili:

- Amendments to IFRS 4, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 16, and IAS 39, IAS 37 Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2. In data 27 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti riguardanti i seguenti principi contabili:
 - IFRS 4 Insurance Contracts
 - IFRS 7 Financial Instruments Disclosures
 - IFRS 9 Financial Instruments
 - IFRS 16 Leases
 - IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement.

L'obiettivo del documento è quello di modificare gli standards per inserire alcuni espedienti pratici e alcune agevolazioni al fine di limitare gli impatti contabili derivanti dalla riforma degli IBOR. Le

⁷ 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".

modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2021 o successivamente.

L'adozione dei nuovi standard applicabili a partire dal 1° gennaio 2021 non ha comportato effetti.

b) Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati da parte dell'Unione Europea: 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 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 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 inizialmente sarebbero dovute entrare in vigore dal 1° gennaio 2022, tuttavia lo IASB, con un secondo documento pubblicato in data 15 giugno 2020, ne ha differito l'entrata in vigore al 1° gennaio 2023. È consentita l'applicazione anticipata.
- 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.

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 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. Con particolare riferimento alla determinazione del valore d'uso con la metodologia dell'attualizzazione dei flussi finanziari futuri attesi, si segnala che tale metodologia è caratterizzata da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:

- i flussi finanziari attesi dalle CGU, determinati tenendo conto dell'andamento economico generale, del settore di appartenenza, dei flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsionali;
 - i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione.
- *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 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 o da attività di gestione della liquidità.

Il Gruppo Tinexta 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 Perù S.A.C. sul proprio territorio nazionale, e in BGN (Lev Bulgaro) in riferimento all'attività svolta da Europroject OOD 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 deposita la liquidità in conti corrente bancari. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di deposito 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), *Interest Rate Cap* (Cap) e *Interest Rate Collar* (Collar) con esclusiva finalità di copertura. Le disponibilità liquide sono rappresentate prevalentemente da depositi su conti correnti bancari a tasso variabile senza vincolo di durata, e pertanto il relativo *fair value* è equivalente al valore rilevato a bilancio; si fa presente che in questo contesto particolare di mercato, con tassi monetari negativi, le banche controparti non hanno ad oggi trasferito i tassi negativi sui conti del Gruppo che attualmente riceve sulla liquidità un tasso positivo o pari a zero. L'indice di riferimento del tasso di interesse cui il Gruppo è maggiormente esposto sull'indebitamento è l'Euribor 6 mesi. Pertanto, il rischio di tasso di interesse appare adeguatamente monitorato, stante la previsione attuale di stabilità nel breve periodo e di leggera crescita nel medio-lungo periodo 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 2021:

Finanziamenti bancari al 30 giugno 2021 <i>Importi n migliaia di Euro</i>	Valore nominale	Strumenti derivati <i>Cash flow hedge</i> Nozionali per tipologia al 30 giugno 2021			
		IRS	Capped Swap	Collar	Totale
Finanziamenti tasso variabile	201.809	79.640	65.081	28.858	173.579
Finanziamenti tasso fisso	3.076				0
	204.885	79.640	65.081	28.858	173.579

Il tasso di copertura dei finanziamenti bancari a tasso variabile è del 86,0%.

Rischio di credito

Il rischio di credito finanziario è rappresentato dall'incapacità della controparte ad adempiere alle proprie obbligazioni. Al 30 giugno 2021 la liquidità del Gruppo è depositata su conti corrente 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 graduali 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 dimostri 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 2021, 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 2021, 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
ATTIVITÀ NON CORRENTI	0	0	0	0	4.667	0	0	4.667
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	0	0	0	909	0	0	909
Crediti commerciali e altri crediti	0	0	0	0	3.758	0	0	3.758
ATTIVITÀ CORRENTI	0	2.469	0	0	190.996	0	0	193.465
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	2.469	0	0	381	0	0	2.850
Crediti commerciali e altri crediti	0	0	0	0	95.613	0	0	95.613
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0	0	0	0	95.002	0	0	95.002
PASSIVITÀ NON CORRENTI	0	67.186	0	890	180.415	0	0	248.491
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	67.186*	0	0	180.415	0	0	247.601
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	890	0	0	0	890
PASSIVITÀ CORRENTI	0	8.428	0	0	126.119	0	0	134.547
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	8.428*	0	0	46.170	0	0	54.598
Debiti commerciali e altri debiti	0	0	0	0	79.949	0	0	79.949

* 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
ATTIVITÀ CORRENTI	2.469	0	0	2.469
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	2.469	0	0	2.469
Polizza di capitalizzazione	2.469		0	2.469
Strumenti finanziari derivati		0		0
PASSIVITÀ NON CORRENTI	0	890	67.186	68.076
Strumenti finanziari derivati		890		890
Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	0	67.186	67.186
Passività per opzioni PUT			67.126	67.126
Corrispettivi potenziali			60	60
PASSIVITÀ CORRENTI	0	0	8.428	8.428
Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	0	8.428	8.428
Passività per opzioni PUT			1.203	1.203
Corrispettivi potenziali			7.225	7.225

12. AGGREGAZIONI AZIENDALI

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

Acquisizione Swascan S.r.l.

In data 20 ottobre 2020, Tinexta S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 51% del capitale di Swascan S.r.l. che si inquadra nell'ambito del progetto di creare un nuovo polo nazionale di servizi di identità digitale e sicurezza digitale. Swascan S.r.l., con sede a Milano, è una azienda italiana innovativa di Cybersecurity, proprietaria dell'omonima piattaforma in *Cloud* di *Security Testing* e di un riconosciuto *Cyber Competence Center*. La combinazione della piattaforma "SaaS ready to use" e di competenze verticali e altamente specializzate la rendono un punto di riferimento per le piccole e medie imprese per le esigenze di sicurezza informatica e compliance legislativa.

Un acconto del prezzo dell'acquisizione per il 51% del capitale di Swascan pari a 2.100 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 2020, fosse riconosciuta un'integrazione di prezzo calcolata sulla base dell'EBITDA 2020 (definito contrattualmente). Tale integrazione prezzo è attualmente stimata in 2.061 migliaia di Euro e tiene conto dell'aggiustamento al prezzo derivante dalla posizione finanziaria netta al *closing*. Gli oneri accessori all'acquisizione ammontano a 101 migliaia di Euro, interamente rilevati nell'esercizio 2020.

Sul restante 49% posseduto dai soci venditori, sono previsti diritti di opzione *Put&Call*, esercitabili dopo l'approvazione del bilancio 2023, ad un prezzo calcolato sulla base di un multiplo sull'EBITDA (definito contrattualmente) dell'esercizio 2023 di Swascan S.r.l., tenuto conto della PFN (definita contrattualmente), attualmente stimato in 12.824 migliaia di Euro.

La società è stata quindi consolidata con il metodo integrale dal 1° ottobre 2020 e ha contribuito ai ricavi del primo semestre 2021 del Gruppo Tinexta per 1.753 migliaia di Euro e all'utile netto consolidato per 62 migliaia di Euro.

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 51%	2.100
Corrispettivo potenziale sul 51%	2.061
Valore attuale prezzo di esercizio delle opzioni <i>Put&Call</i> sul 49%	9.534
Totale corrispettivo trasferito	13.695

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

Importi in Euro migliaia	Valori contabili
Immobili, Impianti e macchinari	129
Attività immateriali	472
Attività per imposte correnti e differite	11
Crediti commerciali e Altri crediti	1.207
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	123
Totale Attività Acquisite	1.944
Benefici ai dipendenti	38
Passività finanziarie non correnti	154
Passività finanziarie correnti	40
Debiti commerciali e altri debiti	853
Passività derivanti da contratto	21
Passività per imposte correnti e differite	70
Totale Passività Assunte	1.175
Attività Nette Acquisite	768

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

Importi in Euro migliaia

Totale corrispettivo trasferito	13.695
Attività Nette Acquisite	768
Avviamento	12.927

Il flusso di cassa netto, alla data dell'acquisizione, derivante dal consolidamento della società è riportato di seguito:

Importi in migliaia di Euro

Corrispettivo pagato al <i>Closing</i>	-2.100
Disponibilità liquide acquisite	123
Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento	-1.977

Acquisizione Euroquality SAS e Europroject OOD

In data 11 novembre 2020, Warrant Hub S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di Euroquality SAS (Euroquality), 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. L'acquisizione si inquadra nel processo di espansione geografica del Gruppo Warrant, dando priorità a paesi come la Francia, che presenta un tessuto imprenditoriale e un quadro legislativo simili a quelli del mercato italiano.

Le due società sono state consolidate con il metodo integrale dal 31 dicembre 2020 e hanno contribuito ai ricavi del primo semestre 2021 del Gruppo Tinexta per 1.639 migliaia di Euro e all'utile netto consolidato per 423 migliaia di Euro.

Il corrispettivo per l'acquisizione di entrambe le società è stato stabilito in 1.988 migliaia di Euro corrisposto al *closing*, oltre aggiustamenti del prezzo complessivamente stimati in 2.114 migliaia di euro, dei quali 1.616 migliaia di Euro già corrisposti nel primo semestre 2021. A seguito del pagamento di tali corrispettivi potenziali è stato svincolato l'importo di 350 migliaia di Euro versato nel 2020 ad un soggetto terzo e indipendente, in ottemperanza agli accordi contrattuali, a garanzia di quota parte del corrispettivo potenziale sui risultati 2020; tale importo risultava iscritto al 31 dicembre 2020 nelle *Altre attività finanziarie correnti*.

Quota parte del prezzo corrisposto all'acquisizione, pari a 500 migliaia di Euro, è stato versato ad un soggetto terzo e indipendente, in ottemperanza agli accordi contrattuali, a garanzia degli impegni contrattuali di garanzia assunti dai venditori.

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

Importi in Euro migliaia

Disponibilità liquide corrisposte al <i>closing</i>	1.988
Corrispettivo potenziale	2.074
Totale corrispettivo trasferito	4.062

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>	Valori contabili EQ	Valori contabili EP	Rettifiche IC	Somma
Immobili, Impianti e macchinari	303	3		306
Attività finanziarie non correnti	32	0	-2	31
Crediti commerciali e Altri crediti	762	85	-30	817
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.291	134		1.425
Attività per imposte correnti e differite	10	0		10
Totale Attività Acquisite	2.399	222	-31	2.590
Passività finanziarie non correnti	203	0		203
Passività finanziarie correnti	513	90		603
Debiti commerciali e altri debiti	313	75	-30	358
Passività derivanti da contratto	9	0		9
Passività per imposte correnti e differite	0	1		1
Totale Passività Assunte	1.038	165	-30	1.174
Attività Nette Acquisite	1.361	57	-2	1.416

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Totale corrispettivo trasferito	4.062
Attività Nette Acquisite	1.416
Avviamento	2.646

Acquisizione Corvallis S.r.l.

In data 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. (il 16 giugno 2021, è stato sottoscritto l'Atto di Fusione per incorporazione di Payotik Srl in Corvallis Srl: gli effetti reali della fusione hanno avuto luogo dall'ultima delle iscrizioni, avvenuta in data 21 giugno 2021. Gli effetti contabili e fiscali sono retroattivi al 1° gennaio 2021). Le divisioni acquisite di Corvallis 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. 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. Nell'ambito della nuova business unit Cybersecurity di Tinexta, le competenze sviluppate da Corvallis e le dimensioni della divisione sono essenziali per creare soluzioni avanzate e affrontare i progetti più complessi.

Il prezzo per la quota del 70% corrisposto al *closing* è stato pari a 25.031 migliaia di Euro, al quale si aggiungono aggiustamento prezzo attualmente stimati per complessivi 3.409 migliaia di Euro sulla base di EBITDA e PFN definiti contrattualmente (dei quali: -329 migliaia di Euro incassati nel primo semestre sulla base della PFN e 3.738 migliaia di Euro attualmente stimati sulla base dell'EBITDA). Gli oneri accessori all'acquisizione ammontano a 572 migliaia di Euro, di cui 527 migliaia di Euro già rilevati nell'esercizio 2020.

Sul restante 30% posseduto dai soci venditori, sono previsti diritti di opzione *Put&Call*, esercitabili dopo l'approvazione del bilancio 2023, ad un prezzo calcolato sulla base di un multiplo sull'EBITDA (definito contrattualmente) dell'esercizio 2023 di Corvallis S.r.l., tenuto conto della PFN (definita contrattualmente), attualmente stimato in 29.243 migliaia di Euro.

La società viene quindi consolidata con il metodo integrale dal 1° gennaio 2021 e ha contribuito ai ricavi del primo semestre 2021 del Gruppo Tinexta per 28.733 migliaia di Euro e all'utile netto consolidato per 1.561 migliaia di Euro.

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

Importi in Euro migliaia

Disponibilità liquide corrisposte per il 70%	24.702
Corrispettivo potenziale sul 70%	3.738
Fair Value opzioni Put&Call sul 30%	18.835
Totale corrispettivo trasferito	47.275

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

Importi in Euro migliaia

	Valori contabili
Immobili, Impianti e macchinari	5.346
Attività immateriali	2.077
Partecipazioni	71
Attività finanziarie non correnti	20
Attività per imposte differite	65
Crediti commerciali e Altri crediti	19.115
Attività derivanti da contratto	4.629
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.934
Totale Attività Acquisite	34.258
Benefici ai dipendenti	3.103
Passività finanziarie non correnti	3.669
Passività finanziarie correnti	8.038
Debiti commerciali e altri debiti	17.223
Passività derivanti da contratto	8.611
Passività per imposte correnti	188
Totale Passività Assunte	40.831
Attività Nette Acquisite	-6.573

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

Importi in Euro migliaia

Totale corrispettivo trasferito	47.275
Attività Nette Acquisite	-6.573
Avviamento	53.849

Il flusso di cassa netto derivante dal consolidamento della società è riportato di seguito:

Importi in migliaia di Euro

Disponibilità liquide corrisposte per il 70%	-24.702
Disponibilità liquide acquisite al <i>closing</i>	2.934
Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento	-21.769

Acquisizione Yoroi S.r.l.

In data 26 gennaio 2021, Tinexta S.p.A., tramite la neocostituita Tinexta Cyber S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 60% del capitale di Yoroi S.r.l. La società (in cui sono confluite Cybaze e @Mediaservice prima dell'ingresso in Tinexta) fornisce risposte all'avanguardia alle aziende e alle organizzazioni che devono contenere e gestire tutti i livelli di rischio informatico, per prevenire o ridurre i danni potenzialmente derivanti da un attacco informatico. La società ha un'offerta commerciale diversificata che copre l'intera catena del valore della sicurezza informatica per le grandi aziende, con tecnologie altamente specializzate e marchi ben noti come Cybaze, Emaze, Yoroi e Mediaservice.net. Infine Yoroi svolge intense attività di R&D, collaborando con l'Università di Bologna, con La Sapienza di Roma e con l'Università del Sannio. 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% definito al *closing* è stato pari a 19.636 migliaia di Euro, oltre un aggiustamento prezzo per complessivi 78 migliaia di Euro corrisposti sulla base della PFN (definita contrattualmente) al *closing*. Gli oneri accessori all'acquisizione ammontano a 442 migliaia di Euro, di cui 373 migliaia di Euro già rilevati nell'esercizio 2020.

Sul restante 40% posseduto dai soci venditori, sono previsti diritti di opzione *Put&Call*, esercitabili dopo l'approvazione del bilancio 2023, ad un prezzo calcolato sulla base di un multiplo sull'EBITDA (definito contrattualmente) dell'esercizio 2023 di Yoroi S.r.l., tenuto conto della PFN (definita contrattualmente), attualmente stimato in 28.012 migliaia di Euro.

La società viene quindi consolidata con il metodo integrale dal 1° gennaio 2021 e ha contribuito ai ricavi del primo semestre 2021 del Gruppo Tinexta per 4.187 migliaia di Euro e all'utile netto consolidato per 149 migliaia di Euro.

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

Importi in Euro migliaia

Disponibilità liquide corrisposte per il 60%	19.714
Fair Value opzioni <i>Put&Call</i> sul 40%	19.254
Totale corrispettivo trasferito	38.968

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

Importi in Euro migliaia

	Valori contabili
Immobili, Impianti e macchinari	880
Attività immateriali	6
Attività finanziarie non correnti	11
Attività per imposte differite	171
Crediti commerciali e Altri crediti	3.750
Attività derivanti da contratto	430
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.010
Totale Attività Acquisite	6.257
Benefici ai dipendenti	1.214
Passività finanziarie non correnti	445
Passività finanziarie correnti	164
Debiti commerciali e altri debiti	1.882
Passività derivanti da contratto	596
Passività per imposte correnti	182
Totale Passività Assunte	4.482
Attività Nette Acquisite	1.775

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Totale corrispettivo trasferito	38.968
Attività Nette Acquisite	1.775
Avviamento	37.193

Il flusso di cassa netto derivante dal consolidamento della società è riportato di seguito:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	
Disponibilità liquide corrisposte per il 60%	-19.714
Disponibilità liquide acquisite al <i>closing</i>	1.010
Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento	-18.704

Acquisizione Queryo Advance S.r.l.

Il 28 gennaio 2021 Tinexta S.p.A., tramite la controllata Co.Mark S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 60% di Queryo Advance S.r.l. (Queryo). La società 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 S.p.A. 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.

Il prezzo per la quota del 60% definito al *closing* è stato pari a 4.200 migliaia di Euro, oltre un aggiustamento prezzo per complessivi 4.731 migliaia di Euro (corrisposto per 3.743 migliaia di Euro nel primo semestre 2021) sulla base dell'EBITDA (definito contrattualmente) dell'esercizio 2020, della PFN (definita contrattualmente) al *closing* e inclusivo dei dividendi sull'esercizio 2020 incassati dopo il *closing* da Co.Mark S.p.A. Il contratto di acquisizione ha inoltre previsto un ulteriore aggiustamento prezzo fino a 1.200 migliaia di Euro legato ai risultati 2021 e condizionato ad un EBITDA 2020 (definito contrattualmente); l'aggiustamento prezzo non è dovuto non avendo la società raggiunto l'EBITDA 2020 definito contrattualmente. Gli oneri accessori all'acquisizione ammontano a 118 migliaia di Euro, di cui 43 migliaia di Euro già rilevati nell'esercizio 2020.

Sul restante 40% posseduto dai soci venditori, sono previsti diritti di opzione *Put&Call*, esercitabili dopo l'approvazione del bilancio 2024, ad un prezzo calcolato sulla base di un multiplo sull'EBITDA (definito contrattualmente) dell'esercizio 2024 di Queryo, tenuto conto della PFN (definita contrattualmente), attualmente stimati in 9.182 migliaia di Euro.

La società viene quindi consolidata con il metodo integrale dal 1° gennaio 2021 e ha contribuito ai ricavi del primo semestre 2021 del Gruppo Tinexta per 2.345 migliaia di Euro e all'utile netto consolidato per 795 migliaia di Euro.

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Disponibilità liquide corrisposte per il 60%	7.943
Corrispettivo potenziale per il 60%	988
<i>Fair Value</i> opzioni <i>Put&Call</i> sul 40%	7.024
Totale corrispettivo trasferito	15.954

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>	Valori contabili
Immobili, Impianti e macchinari	155
Attività immateriali	0
Attività finanziarie non correnti	3
Attività per imposte differite	54
Crediti commerciali e Altri crediti	1.246
Attività derivanti da contratto	629
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	989
Totale Attività Acquisite	3.077
Benefici ai dipendenti	95
Passività finanziarie non correnti	42
Passività finanziarie correnti	738
Debiti commerciali e altri debiti	816
Passività derivanti da contratto	1
Passività per imposte correnti	337
Totale Passività Assunte	2.027
Attività Nette Acquisite	1.050

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Totale corrispettivo trasferito	15.954
Attività Nette Acquisite	1.050
Avviamento	14.904

Il flusso di cassa netto derivante dal consolidamento della società è riportato di seguito:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	
Disponibilità liquide corrisposte per il 60%	-7.943
Disponibilità liquide acquisite al <i>closing</i>	989
Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento	-6.954

Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria

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 Corvallis S.r.l., Yoroi S.r.l., Swascan S.r.l., Queryo Advance S.r.l.) come illustrato nella Nota 12. *Aggregazioni Aziendali*.

13. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Movimentazione degli investimenti in immobili, impianti e macchinari:

Importi in Euro migliaia	31/12/2020	Investimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Riclasifiche	Variazione Perimetro Acquisizioni	Rivalutazioni	Svalutazioni	Delta cambi	30/06/2021
<i>Terreni</i>										
Costo	148	0	0	0	0	0	0	0	0	148
Valore netto	148	0	0	0	0	0	0	0	0	148
<i>Terreni in leasing</i>										
Costo	303	0	0	0	0	370	0	0	0	673
Valore netto	303	0	0	0	0	370	0	0	0	673
<i>Fabbricati</i>										
Costo	1.054	3	0	0	0	0	0	0	0	1.058
Fondo Ammortamento	-468	0	0	-16	0	0	0	0	0	-483
Valore netto	587	3	0	-16	0	0	0	0	0	574
<i>Fabbricati in leasing</i>										
Costo	18.152	373	-715	0	0	4.433	1.092	-614	0	22.722
Fondo Ammortamento	-6.769	0	715	-1.971	0	0	0	0	0	-8.026
Valore netto	11.383	373	0	-1.971	0	4.433	1.092	-614	0	14.696
<i>Macchine Elettroniche</i>										
Costo	21.254	471	-269	0	290	2.664	0	0	-1	24.408
Fondo Ammortamento	-18.931	0	268	-1.050	0	-2.366	0	0	-2	-22.080
Valore netto	2.323	471	-1	-1.050	290	298	0	0	-3	2.328
<i>Macchine Elettroniche in leasing</i>										
Costo	637	0	0	0	0	54	0	0	0	692
Fondo Ammortamento	-319	0	0	-116	0	0	0	0	0	-435
Valore netto	319	0	0	-116	0	54	0	0	0	257
<i>Migliorie su beni di terzi in locazione</i>										
Costo	2.252	27	0	0	0	1.457	0	0	0	3.736
Fondo Ammortamento	-1.737	0	0	-143	0	-870	0	0	0	-2.749
Valore netto	516	27	0	-143	0	587	0	0	0	987
<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>										
Costo	290	0	0	0	-290	1	0	0	0	1
Valore netto	290	0	0	0	-290	1	0	0	0	1
<i>Altri beni</i>										
Costo	8.204	168	-254	0	90	1.745	0	0	0	9.952
Fondo Ammortamento	-6.813	0	252	-293	-55	-1.513	0	0	0	-8.422
Valore netto	1.391	168	-2	-293	35	232	0	0	0	1.530
<i>Altri beni in leasing</i>										
Costo	3.237	689	-117	0	-90	406	56	-12	0	4.169
Fondo Ammortamento	-1.506	0	111	-674	55	0	0	0	0	-2.014
Valore netto	1.731	689	-7	-674	-35	406	56	-12	0	2.155
Immobili, impianti e macchinari	18.990	1.732	-10	-4.262	0	6.381	1.148	-626	-3	23.350
<i>di cui in leasing</i>	13.736	1.063	-7	-2.761	-35	5.263	1.148	-626	0	17.781

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a 1.732 migliaia di Euro (di cui 1.063 migliaia per nuovi contratti di leasing) a fronte di ammortamenti pari a 4.262 migliaia di Euro (di cui 2.761 su contratti di leasing).

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 471 sono attribuibili per circa 280 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:

Importi in Euro migliaia	31/12/2020	Investimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Riclasifiche	Variazione Perimetro Acquisizioni	Allocazioni	Delta Cambi	30/06/2021
Avviamento									
Costo originario	215.036	0	0	0	0	0	106.035	0	321.071
Valore netto	215.036	0	0	0	0	0	106.035	0	321.071
Altre attività immateriali a vita utile indefinita									
Costo originario	405	0	0	0	0			0	405
Fondo svalutazione	0								0
Valore netto	405	0	0	0	0	0	0	0	405
Software									
Costo originario	66.309	750	0	0	1.301	25.116			93.476
Fondo ammortamento	-53.823	0	0	-3.450	0	-24.043			-81.316
Valore netto	12.486	750	0	-3.450	1.301	1.073	0	0	12.160
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili									
Costo originario	297	18	0	0	0	3			318
Fondo ammortamento	-208	0	0	-6	0	-2			-215
Valore netto	90	18	0	-6	0	1	0	0	103
Altre attività immateriali da consolidamento									
Costo originario	74.517	0	0	0	0	0			74.517
Fondo ammortamento	-30.412	0	0	-2.651	0	0			-33.063
Valore netto	44.105	0	0	-2.651	0	0	0	0	41.454
Immobilizzazioni in corso ed acconti									
Costo originario	5.559	2.911	0	0	-1.300	1.010			8.180
Valore netto	5.559	2.911	0	0	-1.300	1.010	0	0	8.180
Banche Dati									
Costo originario	18.437	2.401	0	0	0				20.838
Fondo ammortamento	-11.012	0	0	-2.372	0				-13.384
Valore netto	7.425	2.401	0	-2.372	0	0	0	0	7.453
Altre									
Costo originario	46	1	-46	0	0	1		0	1
Fondo ammortamento	-45	0	46	0	0	-1		0	0
Valore netto	1	1	0	0	0	0	0	0	1
Attività immateriali a vita utile definita e indefinita	285.106	6.081	0	-8.479	0	2.084	106.035	0	390.828

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a 6.081 migliaia di Euro a fronte di ammortamenti pari a 8.479 migliaia di Euro.

Avviamento

Al 30 giugno 2021 la voce ammonta a 321.071 migliaia di Euro e risulta dettagliabile come segue tra le CGU/Settori operativi:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>				
CGU	Settori operativi	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Avviamento Innolva	<i>(Credit Information & Management)</i>	89.967	89.967	0
Avviamento RE Valuta	<i>(Credit Information & Management)</i>	4.578	4.578	0
Avviamento Warrant	<i>(Innovation & Marketing Services)</i>	35.772	35.682	90
Avviamento Co.Mark	<i>(Innovation & Marketing Services)</i>	61.567	46.663	14.904
Avviamento Visura	<i>(Digital Trust)</i>	25.191	25.191	0
Avviamento Ecomind	<i>(Digital Trust)</i>	27	27	0
Avviamento Cybersecurity	<i>(Cybersecurity)</i>	103.969	12.927	91.042
	Avviamento	321.071	215.036	106.035

L'incremento dell'avviamento allocato alla CGU *Cybersecurity* emerge dalle acquisizioni di Corvallis S.r.l. e Yoroi S.r.l. L'allocazione di tali avviamenti è definita in via provvisoria, essendo tutt'ora in corso la valutazione al *fair value* delle attività nette acquisite (si rimanda alla Nota 12. *Aggregazioni Aziendali* per dettagli).

L'incremento dell'avviamento allocato alla CGU Co.Mark risente dell'acquisizione di Queryo Advance S.r.l. L'allocazione di tale avviamento è definita in via provvisoria, essendo tutt'ora in corso la valutazione al *fair value* delle attività nette acquisite (si rimanda alla Nota 12. *Aggregazioni Aziendali* per dettagli).

Gli avviamenti sono sottoposti periodicamente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore. Ai fini della redazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, sulla base delle informazioni disponibili ed in considerazione del fatto che l'analisi svolta finalizzata ad accertare se si siano verificati eventi significativi che indichino l'esistenza di eventuali perdite di valore ("*trigger event*") non ha evidenziato la presenza di indicatori di impairment, non si è ritenuto di procedere alla predisposizione dei test di impairment, che verranno pertanto effettuati in sede di redazione del bilancio consolidato di fine anno.

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. Ai fini della redazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, sulla base delle informazioni disponibili ed in considerazione del fatto che l'analisi svolta finalizzata ad accertare se si siano verificati eventi significativi che indichino l'esistenza di eventuali perdite di valore ("*trigger event*") non ha evidenziato la presenza di indicatori di impairment, non si è ritenuto di procedere alla predisposizione dei test di impairment, che verrà pertanto effettuato in sede di redazione del bilancio consolidato di fine anno.

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 del semestre, per complessivi 750 migliaia di Euro, oltre 1.301 migliaia entrati in produzione su investimenti di esercizi precedenti, sono attribuibili per 999 migliaia di Euro al segmento del *Credit Information & Management* e per 773 migliaia di Euro al *Digital Trust*.

Banche dati

Le *Banche dati* si incrementano per 2.401 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:

Importi in migliaia di Euro	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Customer list Warrant Hub	23.243	24.109	-866
Customer list Innolva	17.441	18.441	-1.000
Customer list Privacy Lab	573	611	-38
Customer list Camerfirma	197	223	-26
Customer list Visura	0	721	-721
Altre attività immateriali da consolidamento	41.454	44.105	-2.651

Il decremento rilevato nell'esercizio è attribuibile agli ammortamenti (pari a 2.651 migliaia di Euro).

Immobilizzazioni in corso e acconti

Le *immobilizzazioni in corso* si incrementano per 2.911 migliaia di Euro, di cui 2.198 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 561 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:

Importi in Euro migliaia	31/12/2020	Investimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Riclassifiche	30/06/2020
<i>Fabbricati Investimenti Immobiliari</i>						
Costo originario	1.090					1.090
Fondo ammortamento	-366			-13		-379
Valore netto	724	0	0	-13	0	711
Investimenti immobiliari	724	0	0	-13	0	711

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

Dettaglio della valutazione delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	% possesso	31/12 2020	Incrementi/Decrementi a Conto Economico	Acquisizioni	Delta Cambio	30/06 2021	% possesso
Authada Gmbh	17%	3.139	-151			2.988	17%
FBS Next S.p.A.	30%	2.006	-66			1.940	30%
Innovazione 2 Sagl	30%	483	29		-8	504	30%
Opera S.r.l.	-	-	0	300		300	20%
Studio Fieschi & Soci S.r.l.	-	-	0	252		252	20%
Creditreform GPA Ticino S.A.	30%	101	1		-1	102	30%
Camerfirma Colombia S.A.S.	25%	89	-4	14	-6	93	25%
eTuitus S.r.l.	24%	59	10			69	24%
Digita Hub S.r.l.	30%	3	1			4	30%
Partecipazioni in imprese collegate		5.880	-180	566	-15	6.252	

Nel mese di marzo Warrant Hub S.p.A. per il tramite di Warrant Service S.r.l. (controllata al 50%) ha effettuato un investimento nella start-up Opera S.r.l. mediante sottoscrizione di un aumento di capitale pari a 300 migliaia di Euro (di cui 297 migliaia per sovrapprezzo), acquisendone una quota pari al 20% del capitale.

Nel mese di maggio Warrant Hub S.p.A. ha acquisito per un importo di 225 migliaia di Euro (oltre oneri accessori) una quota di partecipazione pari al 20% del capitale sociale di Studio Fieschi & soci Srl, una PMI Innovativa, con sede a Torino a Venezia, dotata di competenze strategiche, scientifiche e operative che coprono tutti gli aspetti propri della sostenibilità: ambientale, sociale ed economica. L'accordo rafforza l'impegno strategico di Warrant Hub sul tema della transizione ecologica delle imprese clienti, affrontato nel corso degli anni con strumenti di finanza agevolata automatica, con bandi europei e con consulenza specialistica sui temi dell'ecoinnovazione e dell'energia. L'operazione si fonda sulle esperienze di successo nate dalla collaborazione tra le due società sui progetti europei LifeZeroGWP, LifeREskiboot e Intelwatt, nell'ambito dei programmi quadro Life ed Horizon 2020. L'accordo consente a Warrant Hub di accelerare la propria strategia di espansione anche nell'area dei servizi per la sostenibilità offrendo un supporto ancora più ampio e qualificato alla competitività e alla crescita delle imprese. L'accordo sottoscritto prevede opzioni *Put&Call* che danno la possibilità a Warrant Hub di acquisire il controllo (51%) di Studio Fieschi & soci Srl nel 2023 e di arrivare al 100% della società nel 2026.

Altre partecipazioni

La voce in esame accoglie le partecipazioni in altre imprese per un importo di 93 migliaia di Euro (22 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e si riferisce a quote minoritarie in imprese/consorzi. L'incremento di periodo si riferisce ad una partecipazione di minoranza apportata da Corvallis Srl.

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	909	1.246	-337

La voce comprende principalmente crediti per depositi cauzionali. Il decremento rispetto al saldo al 31 dicembre 2020 è attribuibile alla riclassifica nelle *Altre attività finanziarie correnti* di polizze di capitalizzazione per un valore pari a 443 migliaia di Euro.

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:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	31/12/2020	Accantonamenti (Rilasci) CE	Accantonamenti (Rilasci) PN	Accantonamenti (Rilasci) CE Complessivo	Variazione perimetro - Acquisizioni	30/06/2021
Attività per imposte differite	6.041	2.353		-60	290	8.623
Passività per imposte differite	14.279	-2.863		0	0	11.416
Saldo netto	-8.238	5.216	0	-60	290	-2.793

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.

Gli accantonamenti a Conto Economico delle *Attività per imposte differite* per 2.132 migliaia di Euro, nonché i rilasci delle *Passività per imposte differite* per 2.122 migliaia di Euro, sono attribuibili all'opzione di cui si è avvalsa il Gruppo per ottenere il pieno riconoscimento fiscale dei differenziali di valore tra contabile e fiscale di alcuni asset immateriali derivanti dalla fusione per incorporazione di Promozioni Servizi S.r.l. avvenuta nel 2020 (art. 176 comma 2-ter del DPR 917/86 e art. 15 comma 10 DL185/2008) nonché di altre attività immateriali rilevate a fronte di operazioni di fusione di anni precedenti il 2020 (art. 110 del DL 104/2020). Tale opzione ha comportato altresì l'iscrizione di un'imposta sostitutiva di 853 migliaia di Euro nella voce Imposte di Conto Economico.

Gli ulteriori rilasci a CE delle *Passività per imposte differite* sono riferibili al *fair value* delle attività emerse in sede di allocazione dell'*excess cost* pagato nelle aggregazioni aziendali per 739 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.

<i>Importi in Euro migliaia</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Attività per costi per l'ottenimento del contratto	1.920	1.655	265
Attività per costi per l'adempimento del contratto	3.759	3.620	139
Attività per costi del contratto non correnti	5.679	5.275	404
Attività per costi per l'adempimento del contratto	1.164	1.206	-42
Attività per costi del contratto correnti	1.164	1.206	-42
Attività per costi del contratto	6.843	6.481	362

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 2021 a 1.920 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 2021 ammonta a 2.434 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 2021 ammonta a 1.616 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 19.691 migliaia di Euro al 30 giugno 2021 (9.231 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) 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. L'incremento nella voce risente dei saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre, per complessivi 5.688 migliaia di Euro.

21. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

La voce *Crediti commerciali ed altri crediti* ammonta complessivamente a 99.371 migliaia di Euro (86.627 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) dettagliata come segue:

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Crediti commerciali verso clienti	102	141	-39
Risconti attivi	3.603	2.324	1.280
Crediti verso altri	52	52	0
Crediti commerciali ed altri crediti non correnti	3.758	2.517	1.241
Crediti commerciali verso clienti	78.647	75.537	3.109
Crediti commerciali verso collegate	247	151	96
Crediti commerciali correnti	78.894	75.688	3.205
Crediti verso altri	4.777	1.807	2.970
Credito IVA	451	530	-79
Altri crediti tributari	842	573	268
Risconti attivi	10.650	5.511	5.139
Altri crediti correnti	16.719	8.422	8.298
Crediti commerciali ed altri crediti correnti	95.613	84.110	11.503
<i>di cui verso correlate</i>	438	48	389
Crediti commerciali ed altri crediti	99.371	86.627	12.744

I crediti commerciali verso clienti sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione pari al 30 giugno 2021 a 7.273 migliaia di Euro (7.117 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020). L'incremento dei crediti commerciali verso clienti risente dei saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre, per complessivi 20.147 migliaia di Euro.

La tabella che segue presenta un dettaglio dei crediti commerciali correnti verso clienti in essere al 30 giugno 2021, raggruppati per fasce di scaduto, al lordo e al netto del relativo fondo svalutazione

<i>Importi in Euro migliaia</i>	30/06/2021	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	85.920	59.566	10.108	5.134	3.764	7.347
Fondo svalutazione	7.273	488	223	434	854	5.274
% Fondo svalutazione	8,5%	0,8%	2,2%	8,5%	22,7%	71,8%
Valore netto	78.647	59.078	9.885	4.700	2.910	2.073

<i>Importi in Euro migliaia</i>	31/12/2020	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	82.654	59.676	7.695	3.888	3.940	7.455
Fondo svalutazione	7.117	574	313	315	941	4.974
% Fondo svalutazione	8,6%	1,0%	4,1%	8,1%	23,9%	66,7%
Valore netto	75.537	59.102	7.383	3.573	2.999	2.481

Movimentazione intervenuta nel periodo sul Fondo svalutazione crediti:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2020	7.117
Accantonamenti I semestre 2021	670
Utilizzi I semestre 2021	-726
Variazione perimetro di consolidamento (acquisizioni)	212
Fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2021	7.273

Il saldo al 30 giugno 2021 dei *Crediti diversi verso altri* include principalmente crediti per contributi su progetti di Ricerca e Sviluppo nonché anticipi a fornitori ed agenti. L'incremento della voce risente dei saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre, per complessivi 2.486 migliaia di Euro, principalmente riferibili a crediti per contributi su progetti di Ricerca e Sviluppo.

In merito al *Credito IVA* si segnala che le società del Gruppo (ad eccezione delle società estere, di Warrant Service S.r.l., di Swascan S.r.l. e delle società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre) 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).

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. L'incremento della voce risente dei saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre, per complessivi 1.424 migliaia di Euro.

22. RIMANENZE

Le rimanenze al 30 giugno 2021 ammontano a 1.070 migliaia di Euro (1.154 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e sono dettagliate come segue:

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	649	733	-84
Prodotti finiti e merci	421	421	0
Rimanenze	1.070	1.154	-85

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 2021 a 2.850 migliaia di Euro (7.320 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Deposito a garanzia	0	4.350	-4.350
Contratti assicurativi di capitalizzazione	2.469	2.014	455
Altre attività finanziarie	381	956	-574
Altre attività finanziarie correnti	2.850	7.320	-4.469

La voce *Depositi a garanzia* includeva al 31 dicembre 2020 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 LuxTrust S.A. A seguito della cessione della predetta partecipazione l'importo è stato rilasciato, e quindi incassato, nel mese di gennaio 2021. Gli ulteriori 350 migliaia di Euro erano relativi al versamento effettuato da Warrant Hub ad un soggetto terzo e indipendente, in ottemperanza agli accordi contrattuali, a garanzia del corrispettivo potenziale da erogare ai venditori di Euroquality SAS; il deposito è stato rilasciato a seguito del versamento del corrispettivo potenziale avvenuto nel corso del primo semestre 2021.

La voce *Contratti assicurativi di capitalizzazione* recepisce la riclassifica dalle attività finanziarie non correnti di polizze di capitalizzazione per un valore pari a 443 migliaia di Euro.

Il decremento delle *Altre attività finanziarie* risente del rilascio di risconti attivi pari a 424 migliaia di Euro per costi di transazione legati all'ottenimento dei finanziamenti Isp e ICREEA (descritti nella Nota 30. *Passività finanziarie*) il cui utilizzo è avvenuto nel corso del primo semestre 2021.

24. ATTIVITA' E PASSIVITA' PER IMPOSTE CORRENTI

Al 30 giugno 2021 il Gruppo presenta complessivamente una posizione netta a debito per imposte correnti pari a 77 migliaia di Euro (4.835 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) di seguito dettagliata:

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Attività per imposte correnti	1.588	311	1.277
<i>di cui verso correlate</i>	0	6	-6
Passività per imposte correnti	1.665	5.147	-3.482
Attività (Passività) per imposte correnti nette	-77	-4.835	4.758

La variazione nelle *Passività per imposte correnti nette* risente dell'accantonamento delle imposte del semestre, dei saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società entrate nel perimetro di

consolidamento nel corso del primo semestre (per complessivi 706 migliaia di Euro), del provento pari a 816 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") e dei versamenti (IRES, IRAP e imposte estere) del semestre.

25. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Passività finanziarie non correnti per derivati di copertura	890	1.142	-252
Passività per strumenti finanziari derivati di copertura nette	890	1.142	-252

Gli Strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2021 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 (di cui 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 2021 dei contratti derivati in essere:

In migliaia di Euro

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso ricevuto	Tasso pagato	Fair Value 30/06/2021	Fair Value 31/12/2020
IRS	CA linea A ¹	4.571	30/06/2023	Euribor 6 mesi ¹	0,600%	-35	-52
IRS	CA linea A	1.429	30/06/2023	Euribor 6 mesi ¹	0,640%	-12	-17
IRS	CA linea C	10.500	31/12/2024	Euribor 6 mesi	-0,220%	-43	-78
IRS	CA linea A	11.779	30/06/2025	Euribor 6 mesi	-0,146%	-98	-189
IRS	CA linea A	3.181	30/06/2025	Euribor 6 mesi	-0,155%	-23	-44
IRS	CA linea B	8.889	30/06/2025	Euribor 6 mesi	-0,276%	-25	-56
IRS	Gruppo ISP	30.006	31/12/2025	Euribor 6 mesi ²	-0,163%	-166	-311
IRS	BPER	9.286	31/12/2027	Euribor 6 mesi ³	-0,182%	-32	n.a.
Totale Interest Rate Swap "hedging instruments"		79.640				-434	-747

¹ l'indice prevede un limite inferiore (Floor) a zero

² l'indice prevede un limite inferiore (Floor) a -1,40%

³ l'indice prevede un limite inferiore (Floor) a -1,25%

In migliaia di Euro

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso coperto	Strike	Fair Value 30/06/2021	Fair Value 31/12/2020
Capped Swap	CA linea A	5.000	30/06/2023	Euribor 6 mesi	1,500%	-6	-9
Capped Swap	BPS	4.444	30/06/2023	Euribor 6 mesi	1,500%	-5	-8
Capped Swap	ex UBI	10.000	29/05/2023	Euribor 6 mesi	0,500%	-14	-19
Capped Swap	Gruppo ISP	6.836	30/06/2026	Euribor 6 mesi	0,600%	-35	-57
Capped Swap	Gruppo ISP	28.800	30/06/2026	Euribor 6 mesi	0,500%	-142	n.a.
Capped Swap	BPM	10.000	31/12/2026	Euribor 6 mesi	0,500%	-71	n.a.
Totale Capped Swap "hedging instruments"¹		65.081				-274	-93

¹ i derivati prevedono un premio periodico semestrale

In migliaia di Euro

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso coperto	Strike	Fair Value 30/06/2021	Fair Value 31/12/2020
Floor	BNL	19.500	31/12/2025	Euribor 6 mesi	-1,450%	-55	-62
Totale Opzioni Floor "hedging instruments"¹		19.500				-55	-62

¹ i derivati prevedono un premio periodico semestrale

In migliaia di Euro

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso coperto	Strike	Fair Value 30/06/2021	Fair Value 31/12/2020
Collar	Gruppo ISP	9.358	31/12/2025	Euribor 6 mesi	1,75%/-0,33%	-34	-64
Collar	BNL	19.500	31/12/2025	Euribor 6 mesi	1,00%/-0,30%	-93	-176
Totale Opzioni Collar "hedging instruments"		28.858				-127	-240

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 2021 a 95.002 migliaia di Euro (92.813 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e sono così composte:

Importi in Euro migliaia	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Depositi bancari e postali	94.909	92.741	2.167
Assegni	6	4	2
Denaro e altri valori in cassa	88	68	20
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	95.002	92.813	2.189

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 2021 a 47.207.120 Euro composto da 47.207.120 azioni ordinarie.

Al 30 giugno 2021 Tinexta S.p.A. detiene 1.111.147 azioni proprie, pari al 2,354% del capitale sociale, per un controvalore di 15.995 migliaia di Euro.

Il Patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2021 ammonta a 166.353 migliaia di Euro (173.881 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e può essere così dettagliato:

Importi in Euro migliaia	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Capitale sociale	47.207	47.207	0
Azioni proprie in portafoglio	-15.995	-10.001	-5.994
Riserva legale	5.674	4.315	1.359
Riserva da sovrapprezzo azioni	55.439	55.439	0
Riserva Stock Option	1.810	908	903
Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	-672	-864	191
Riserva piani a benefici definiti	-1.061	-1.061	0
Altre riserve	49.889	36.612	13.277
Utile (perdita) di Gruppo	20.361	37.279	-16.919
Totale patrimonio netto di Gruppo	162.651	169.834	-7.183
Capitale e riserve di Terzi	3.421	3.412	9
Utile (perdita) di Terzi	281	635	-354
Totale patrimonio netto di Terzi	3.702	4.047	-345
Totale patrimonio netto	166.353	173.881	-7.528

La voce *Azioni proprie in portafoglio* include il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie e dei costi di transazione correlati. Nel primo semestre 2021 sono state acquistate 254.133 azioni (pari allo 0,538% del Capitale sociale) per un controvalore complessivo di 5.994 migliaia di Euro.

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 (1.797 migliaia di Euro) e sul Piano di Stock Option 2021-2023 (13 migliaia di Euro).

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.

La variazione positiva di 13.277 migliaia di Euro della voce *Altre riserve* risente principalmente dell'Utile di Gruppo dell'esercizio 2020 pari a 37.279 migliaia di Euro al netto dei dividendi deliberati dalla Capogruppo per 11.985 migliaia di Euro e della destinazione a Riserva legale per 1.359 migliaia di Euro, nonché dell'adeguamento delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza pari a 10.662 migliaia di Euro.

28. FONDI

I fondi, pari a 4.218 migliaia di Euro al 30 giugno 2021 (4.223 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020), possono essere dettagliati come segue:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2020	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Riclassifiche	30/06/2021
Fondo trattamento di quiescenza	1.181	106	-42			1.245
Altri fondi non correnti	2.290	444	-259			2.475
Fondi non correnti	3.471	550	-300	0	0	3.721
Fondi per contenziosi dipendenti	436		-127			310
Altri fondi correnti	316		-128			188
Fondi correnti	752	0	-255	0	0	498
Fondi	4.223	550	-555	0	0	4.218

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 2021. 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. Allo stato attuale tale istruttoria non risulta ancora completata. Non è pertanto 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 sanzioni saranno irrogate né, per l'eventualità in cui lo fossero, fornire una stima attendibile.

29. BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici ai dipendenti, pari a 17.759 migliaia di Euro al 30 giugno 2021 (12.923 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020), possono essere dettagliati come segue:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Trattamento di fine rapporto	17.759	12.792	4.968
Benefici ai dipendenti non correnti	17.759	12.792	4.968
Altri benefici ai dipendenti correnti	0	131	-131
Benefici ai dipendenti correnti	0	131	-131
Benefici ai dipendenti	17.759	12.923	4.837

L'incremento della voce *Trattamento di fine rapporto* risente dei saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre, per complessivi 4.411 migliaia di Euro. L'incremento residuo è attribuibile agli accantonamenti maturati nel semestre, al netto dei benefici pagati (pari a 790 migliaia di Euro).

Nella voce *Altri benefici ai dipendenti* al 31 dicembre 2020 era 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 avvenuta nel corso del primo semestre.

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>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Quota corrente dei finanziamenti bancari	34.477	25.214	9.264
Quota non corrente dei finanziamenti bancari	167.142	126.274	40.868
Altri debiti bancari correnti	673	907	-233
Passività per acquisto quote di minoranza correnti	1.203	0	1.203
Passività per acquisto quote di minoranza non correnti	67.126	12.554	54.572
Passività per corrispettivi potenziali correnti	7.225	3.818	3.407
Passività per corrispettivi potenziali non correnti	60	317	-257
Passività per dilazioni prezzo correnti	1.246	2.763	-1.517
Passività per dilazioni prezzo non correnti	1.638	2.774	-1.137
Passività per acquisto beni in leasing correnti	5.280	4.282	998
Passività per acquisto beni in leasing non correnti	11.636	8.588	3.048
Debiti verso altri finanziatori correnti	4.494	3.382	1.112
Passività finanziarie correnti	54.598	40.365	14.234
<i>di cui verso correlate</i>	1.212	1.248	-36
Passività finanziarie non correnti	247.601	150.508	97.093
<i>di cui verso correlate</i>	1.334	2.269	-935
Totale Passività finanziarie	302.199	190.872	111.327

Il saldo delle Passività finanziarie passa da 190.872 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020 a 302.199 migliaia di Euro al 30 giugno 2021. L'incremento di 111.327 migliaia di Euro è principalmente attribuibile alla voce Finanziamenti bancari, che cresce di 50.132 migliaia di Euro per nuove erogazioni (al netto dei rimborsi del semestre), e alla voce Passività per acquisto quote di minoranza per 55.775 migliaia di Euro per effetto delle opzioni *Put* relative alle acquisizioni di Corvallis Srl, Yoroi Srl e Queryo Advance Srl, nonché all'adeguamento delle opzioni *Put* già presenti al 31 dicembre 2020.

La scadenza delle passività finanziarie non correnti è prevista oltre i 5 anni dalla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato per 5.891 migliaia di Euro, di cui 4.246 migliaia di Euro per finanziamenti bancari, 1.645 migliaia di Euro per passività per leasing. Di seguito si riepilogano le passività finanziarie, iscritte in bilancio alla data del 30 giugno 2021, 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 30/06/2021
Finanziamenti bancari	34.477	39.632	37.586	44.277	41.401	4.246	201.619
Altri debiti bancari correnti	673						673
Passività per acquisto quote di minoranza	1.203	967	58.907	7.252			68.329
Passività per corrispettivi potenziali	7.225	60					7.285
Passività per dilazioni prezzo	1.246	1.247	243	147			2.884
Passività per leasing	5.280	3.732	2.702	2.051	1.504	1.645	16.915
Passività verso altri finanziatori	4.494	0					4.494
Totale passività finanziarie	54.598	45.638	99.439	53.727	42.906	5.891	302.199

Finanziamenti bancari

Dettaglio dei *Finanziamenti bancari* in essere al 30 giugno 2021 con evidenza della quota corrente e della quota non corrente del valore contabile, tale valore contabile include gli effetti della valutazione al costo ammortizzato.

<i>Finanziamenti bancari</i> <i>Importi in migliaia di Euro</i>	Controparte	Tasso	Data scadenza	Valore nominale	Valore contabile	Quota corrente	Quota non corrente
Finanziamento ex UBI	ex UBI Banca	Euribor 6 mesi ¹ + spread del 1.20%	28/05/2023	10.000	9.918	4.945	4.973
Finanziamento BPS	Banca Popolare di Sondrio	Euribor 6 mesi ¹ + spread del 1.25% ²	31/12/2023	5.000	4.969	1.982	2.988
Finanziamento Credem	Credem	Euribor 6 mesi + spread del 1.20%	30/01/2024	2.611	2.604	1.001	1.603
Finanziamento CA linea C	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1.50% ²	31/12/2024	10.500	10.431	2.968	7.463
Finanziamento CA linea A	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1.10% ²	30/06/2025	25.960	24.971	3.529	21.442
Finanziamento CA linea B	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1.10% ²	30/06/2025	8.889	8.824	2.195	6.629
Finanziamento Mediobanca	Mediobanca	Euribor 6 mesi + spread del 1.65% ²	11/11/2025	15.000	14.937	3.324	11.613
Finanziamento BNL	BNL	Euribor 6 mesi + spread del 1.45%	31/12/2025	19.500	19.320	1.645	17.675
Finanziamento Gruppo ISP Linea A1	Gruppo Intesa Sanpaolo	Euribor 6 mesi + spread del 0.9%	30/06/2026	46.200	44.956	7.397	37.559
Finanziamento Gruppo ISP Linea A2	Gruppo Intesa Sanpaolo	Euribor 6 mesi + spread del 1.15%	30/06/2026	28.800	28.489	2.326	26.163
Finanziamento ICCREA-BCC	ICCREA-BCC	Euribor 6 mesi ¹ + spread del 1.00%	15/12/2026	10.000	9.910	972	8.939
Finanziamento BPM	Banco BPM	Euribor 6 mesi + spread del 1.20%	31/12/2026	10.000	9.968	-9	9.977
Finanziamento BPER	BPER	Euribor 6 mesi + spread del 1.25% ²	31/12/2027	9.286	9.190	1.403	7.788
Altri finanziamenti minori		Tasso fisso		3.076	3.069	781	2.288
Altri finanziamenti minori		Tasso variabile		64	64	20	44
				204.885	201.619	34.477	167.142

¹ Floor a 0 su Euribor 6 mesi
² Spread soggetto a variazione sul parametro PFN/EBITDA definito contrattualmente

Finanziamento ex 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. 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 2021 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 annualmente sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA determinate contrattualmente, come segue: *PFN/EBITDA* ≥ 3 Margine 165 bps; *PFN/EBITDA* < 3 e ≥ 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 2021 tali parametri risultano rispettati, sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine attualmente pagato è 125 bps.

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.

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* ≤ 2 e $> 1,5$ Margine 135 bps; *PFN/EBITDA* $\leq 1,5$ margine 120 bps.

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* $\leq 1,75$ Margine 105 bps.

Il contratto di finanziamento sottoscritto il 18 giugno 2020 prevede una ulteriore linea di credito (**Crédit Agricole linea B**) di 10 milioni di Euro integralmente erogata in data 10 dicembre 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.

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 2021 tali parametri risultano rispettati.

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 integralmente per finanziare il pagamento dell'integrazione prezzo e dell'acquisizione delle minoranze di Warrant Hub. 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 2021 tali parametri risultano rispettati.

Finanziamento Intesa Sanpaolo è stato stipulato il 31 luglio 2020 con Intesa Sanpaolo al fine di rinegoziare il precedente finanziamento di originari 50 milioni, sempre con Intesa Sanpaolo, in scadenza il 31 dicembre 2025. La nuova **linea A1**, per complessivi 50 milioni di Euro (in sostituzione della precedente pari a 47.540 migliaia di Euro, incluse commissioni, con conseguente incasso di 2.460 migliaia di Euro, al netto delle commissioni, alla data della rinegoziazione), ha scadenza 30 giugno 2026, prevede rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2021 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 90 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 365 migliaia di Euro. 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 2021 tali parametri risultano rispettati. Il contratto di finanziamento sottoscritto prevede una ulteriore linea di credito (**linea A2**) di 30 milioni di Euro utilizzata interamente in data 25 gennaio 2021. I termini principali della nuova linea sono scadenza 30 giugno 2026, rimborso del capitale in rate semestrali posticipate e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 115 bps.

Il **Finanziamento Mediobanca** è stato stipulato in data 11 novembre 2020 ed erogato per 15 milioni di Euro il 30 dicembre 2020. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 11 novembre 2025, rimborso del capitale in rate semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 11 maggio 2021) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con minimo a zero, oltre un margine di 165 bps; il margine applicabile è semestralmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue: $PFN/EBITDA > 3$ Margine 190 bps; $PFN/EBITDA \leq 3$ e > 2 Margine 165 bps; $PFN/EBITDA \leq 2,0$ margine 145 bps. 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 2021 tali parametri risultano rispettati.

Il **Finanziamento ICCREA-BCC** è stato stipulato in data 15 dicembre 2020 con un pool di banche composto da ICCREA Banca e BCC Milano per 10 milioni di Euro. L'importo è stato interamente erogato in data 29 gennaio 2021. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 15 dicembre 2026, rimborso del capitale in rate semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 31 dicembre 2021) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con limite a zero, oltre un margine di 100 bps. 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.

Il **Finanziamento BPM** è stato stipulato ed interamente erogato in data 30 aprile 2021 per 10 milioni di Euro. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2026, rimborso del capitale a quote semestrali costanti con un primo periodo di preammortamento (fino al 30 giugno 2022) ed interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre ad un margine di 120 bps. A partire dal 31 dicembre 2021 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.

Il **Finanziamento BPER** è stato stipulato in data 19 febbraio 2021 per 10 milioni di Euro, l'importo è stato erogato interamente in data 24 febbraio 2021. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2027, rimborso del capitale a quote semestrali costanti a partire dal 30 giugno 2021 ed interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre ad un margine di 125 bps; il margine applicabile è annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue: PFN/EBITDA > 1,75 Margine 125 bps; PFN/EBITDA ≤ 1,75 Margine 120 bps. 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 2021 tali parametri risultano rispettati.

Movimentazione dei *Finanziamenti bancari*:

<i>Importi in Euro</i>	31/12/2020	Erogazioni	Pagamenti quota capitale	Interessi pagati	Interessi maturati	30/06/2021
Finanziamenti bancari	151.488	62.605	-13.088	-713	1.328	201.619

Le *Erogazioni* del periodo fanno riferimenti ai finanziamenti **Intesa San Paolo, ICREEA-BCC, BPM, BPER** al netto dei costi di transazione sostenuti per l'erogazione e altri finanziamenti minori per complessivi 3.200 migliaia di Euro.

Altri debiti bancari correnti

Gli *Altri debiti bancari correnti* ammontano al 30 giugno 2021 a 673 migliaia di Euro (907 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) 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 Corvallis S.r.l. (30%), Yoroi S.r.l. (40%), Queryo Advance S.r.l. (40%), Swascan S.r.l. (49%), Privacy Lab S.r.l. (30%), Sixtema S.p.A. (20%), Trix 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 2021, il tasso di attualizzazione impiegato è pari al WACC utilizzato ai fini dell'*impairment test* degli avviamenti al 31 dicembre 2020 (6,51%).

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2021	30/06/2021		31/12/2020	31/12/2020		Variazione
		Corrente	Non corrente		Corrente	Non corrente	
Opzioni PUT Corvallis	24.581		24.581	0			24.581
Opzioni PUT Yoroi	23.546		23.546	0			23.546
Opzioni PUT Swascan	10.780		10.780	10.448	10.448		332
Opzioni PUT Queryo Advance	7.245		7.245	0			7.245
Opzioni PUT PrivacyLab	1.203	1.203		1.166	1.166		37
Opzioni PUT Sixtema	967		967	937	937		30
Opzioni PUT Trix	6		6	3	3		3
Totale passività per acquisto quote di minoranza	68.329	1.203	67.126	12.554	0	12.554	55.775

Le variazioni delle passività per acquisto quote di minoranza sono rilevate a Patrimonio netto.

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.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2021	30/06/2021		31/12/2020	31/12/2020		Variazione
		Corrente	Non corrente		Corrente	Non corrente	
Corrispettivo potenziale Corvallis	3.738	3.738		0			3.738
Corrispettivo potenziale Swascan	2.061	2.061		2.061	2.061		0
Corrispettivo potenziale Queryo Advance	988	988		0	0		988
Corrispettivo potenziale Euroquality - Europroject	498	438	60	2.074	1.757	317	-1.576
Totale passività per corrispettivi potenziali	7.285	7.225	60	4.135	3.818	317	3.150

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

Nel periodo si rileva inoltre il pagamento ai soci venditori della società Euroquality di corrispettivi potenziali per un importo complessivo pari a 1.616 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 Warrant Hub S.p.A., di Comas S.r.l., Promozioni Servizi S.r.l..

Movimentazione delle *Passività per dilazioni prezzo*:

<i>Importi in Euro</i>	31/12/2020	Pagamenti quota capitale	Interessi pagati	Interessi maturati	30/06/2021
Passività per dilazioni prezzo	5.537	-2.602	-86	35	2.884

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.

Movimentazione delle *Passività per leasing*:

<i>Importi in Euro</i>	31/12/2020	Nuovi contratti di leasing	Pagamenti quota capitale	Interessi pagati	Interessi maturati	Variazione perimetro di consolidamento - Acquisizioni	Altre variazioni no cash-flow	30/06/2021
Passività per leasing	12.870	1.061	-2.813	-141	149	5.286	503	16.915

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 4.494 migliaia di Euro (3.382 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020). La voce include

- 2.894 migliaia di Euro di prepagato versato dai clienti per l'acquisto di bolli e diritti e non ancora consumato alla data del 31 dicembre 2020 (2.155 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020);
- 815 migliaia di Euro di debiti per dividendi da erogare (659 migliaia di Euro della Queryo Advance Srl e 157 migliaia di Euro della capogruppo Tinexta SpA);
- 626 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* (797 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020);
- 155 migliaia di Euro di 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 (425 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

31. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

La voce *Debiti commerciali ed altri debiti correnti* ammonta complessivamente a 79.949 migliaia di Euro (60.249 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e può essere dettagliata come segue:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Debiti commerciali verso fornitori	41.508	34.313	7.195
Debiti commerciali verso controllante	75	169	-94
Debiti commerciali verso collegate	310	98	212
Debiti commerciali	41.893	34.580	7.313
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.828	6.717	2.111
Debito IVA	6.267	3.826	2.441
Debito per ritenute da versare	3.443	2.683	760
Altri debiti tributari	474	0	474
Debiti verso il personale	18.456	12.011	6.445
Debiti verso altri	587	432	155
Altri debiti correnti	38.055	25.669	12.386
Debiti commerciali ed altri debiti correnti	79.949	60.249	19.700
<i>di cui verso correlate</i>	<i>368</i>	<i>280</i>	<i>88</i>

L'incremento della voce *Debiti commerciali* risente dei saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre, per complessivi 9.036 migliaia di Euro. I *Debiti commerciali verso fornitori* sono di seguito riepilogati per fasce di scaduto:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	Debiti commerciali verso fornitori	Ratei e Fatture da ricevere	Fatture ricevute					
			a scadere	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno	
30 Giugno 2021	41.508	21.398	20.110	14.964	3.698	750	265	433
31 Dicembre 2020	34.313	17.289	17.024	13.700	2.429	224	373	299

L'incremento della voce dei *Debiti verso Istituti previdenziali* e dei *Debiti verso il personale* risente dei saldi apportati dalle società entrate nel perimetro di consolidamento nel primo semestre 2021 in relazione al personale conferito nel Gruppo. 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 70.599 migliaia di Euro al 30 giugno 2021 (di cui 115 migliaia di Euro verso parti correlate), si dettaglia come segue:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	31/12/2020	Decrementi ricavi I semestre 2021	Incrementi	Riclassifiche	Variazione perimetro - Acquisizioni	30/06/2021
Passività derivanti da contratto non correnti	10.961	0	7.885	-3.023	0	15.824
Passività derivanti da contratto correnti	46.411	-35.024	31.159	3.023	9.207	54.776
Passività derivanti da contratto	57.372	-35.024	39.044	0	9.207	70.599

33. PROVENTI DIFFERITI

Nei *Proventi differiti* pari a 2.130 migliaia di Euro (1.857 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) sono rilevati prevalentemente risconti per contributi pubblici.

Informazioni sul conto economico complessivo

Rispetto al primo semestre 2020 i dati economici consolidati del primo semestre 2021 includono i saldi del primo semestre di

- Corvallis S.r.l., Yoroi S.r.l. (segmento *Cybersecurity*) consolidate a partire dal 1° gennaio 2021;
- Queryo Advance S.r.l. (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata a partire dal 1° gennaio 2021;
- Swascan S.r.l. (segmento *Cybersecurity*) consolidata dal 1° ottobre 2020;
- Euroquality S.A.S. ed Europroject O.O.D. (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidate dal 31 dicembre 2020;
- Trix S.r.l. (segmento *Innovation & Marketing Services*) costituita a fine dicembre 2020 e
- Tinexta Cyber S.p.A. (segmento *Cybersecurity*) costituita a gennaio 2021.

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

Come già commentato nella Nota 12. *Aggregazioni aziendali* al Bilancio Consolidato Annuale al 31 dicembre 2020, in relazione al completamento delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Privacy Lab Srl alla data di acquisizione, i saldi comparativi del primo semestre 2020 sono stati rideterminati come segue:

<i>In migliaia di Euro</i>	Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2020	Completamento Aggregazione Privacy Lab	Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2020 Restated
Ricavi	123.817		123.817
Costi per materie prime	4.515		4.515
Costi per servizi	39.905		39.905
Costi del personale	40.239		40.239
Costi del contratto	3.831		3.831
Altri costi operativi	915		915
Ammortamenti	10.521	77	10.598
Accantonamenti	360		360
Svalutazioni	1.878		1.878
Totale Costi	102.164	77	102.241
RISULTATO OPERATIVO	21.653	-77	21.576
Proventi finanziari	951		951
Oneri finanziari	1.370		1.370
Proventi (oneri) finanziari netti	-419	0	-419
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	91		91
RISULTATO ANTE IMPOSTE	21.325	-77	21.248
Imposte	5.334	-21	5.312
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	15.991	-56	15.936
Risultato delle attività operative cessate	0	0	0
UTILE NETTO	15.991	-56	15.936
Utile del periodo di gruppo	15.785	-50	15.735
Utile del periodo di terzi	206	-6	201

34. RICAVI

Nel primo semestre 2021 i *Ricavi* ammontano a 177.813 migliaia di Euro (123.817 migliaia di Euro nel primo semestre 2020). La crescita rispetto al primo semestre del 2020 è pari al 43,6% (53.996 migliaia di Euro), di

cui il 31,0% (38.398 migliaia di Euro) attribuibile alla variazione di perimetro e il 12,6% (15.597 migliaia di Euro) alla crescita organica.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2021	2020	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	175.362	122.445	52.917
Altri ricavi e proventi	2.451	1.372	1.079
Ricavi	177.813	123.817	53.996
<i>di cui verso correlate</i>	100	78	23
<i>di cui non ricorrenti</i>	0	74	-74

Dettaglio dei ricavi per segmento di business:

Importi in migliaia di Euro	Digital Trust		Cybersecurity		Credit Information & Management		Innovation & Marketing Services		Altri settori (costi di Holding)		Totale	
Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Ricavi settoriali	63.618	55.433	34.623	0	38.706	35.273	41.664	33.700	1.178	1.060	179.788	125.466
Ricavi intra-settoriali	205	337	190	0	345	236	58	15	1.178	1.060	1.975	1.648
Ricavi da terzi	63.413	55.096	34.433	0	38.360	35.037	41.606	33.685	1	0	177.813	123.817

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 2021					I Semestre 2020			
	Digital Trust	Credit Information & Management	Innovation & Marketing Services	Cybersecurity	Totale	Digital Trust	Credit Information & Management	Innovation & Marketing Services	Totale
Italia	59.817	38.151	38.386	33.258	169.612	51.074	34.880	32.424	118.379
UE	2.791	46	2.277	42	5.156	3.144	41	507	3.693
Extra UE	233	98	60	204	594	281	69	24	374
Totale per Area geografica	62.841	38.294	40.723	33.504	175.362	54.499	34.990	32.956	122.445
Prodotti Digital Trust	30.551				30.551	25.837			25.837
Soluzioni Digital Trust	18.608				18.608	15.947			15.947
Piattaforme di distribuzione dati, servizi software e telematici	13.683				13.683	12.715			12.715
Informazioni commerciali e recupero crediti		24.909			24.909		24.065		24.065
Informazioni immobiliari e Servizi estimativi immobiliari		13.385			13.385		10.925		10.925
Consulenza marketing			9.558		9.558			6.241	6.241
Consulenza per l'innovazione			17.904		17.904			19.601	19.601
Altri servizi per l'innovazione			13.261		13.261			7.114	7.114
Prodotti e servizi Cybersecurity				33.504	33.504				0
Totale per tipologia di prodotto/servizio	62.841	38.294	40.723	33.504	175.362	54.499	34.990	32.956	122.445

Altri ricavi e proventi

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2021	2020	Variazione
Contributi pubblici	2.131	1.043	1.088
Plusvalenze cessioni cespiti	25	46	-22
Fitti attivi su investimenti immobiliari	23	23	0
Altri	272	260	13
Altri ricavi e proventi	2.451	1.372	1.079
<i>di cui non ricorrenti</i>	0	74	-74

Gli *Altri ricavi e proventi* ammontano a 2.451 migliaia di Euro (1.372 migliaia di Euro nel primo semestre 2020).

35. COSTI PER MATERIE PRIME

Nel primo semestre 2021 i *Costi per materie prime* ammontano a 5.970 migliaia di Euro (4.515 migliaia di Euro nel primo semestre 2020). La crescita rispetto al primo semestre del 2020 è pari al 32,2% (1.456 migliaia di Euro), di cui il 7,8% (351 migliaia di Euro) attribuibile alla variazione di perimetro e il 24,5% (1.104 migliaia di Euro) alla crescita organica.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2021	2020	Variazione
Hardware, software	5.886	4.567	1.318
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, consumo e merci	85	-53	138
Costi per materie prime	5.970	4.515	1.456

36. COSTI PER SERVIZI

Nel primo semestre 2021 i *Costi per servizi* ammontano a 56.111 migliaia di Euro (39.905 migliaia di Euro nel primo semestre 2020). La crescita rispetto al primo semestre del 2020 è pari al 40,6% (16.207 migliaia di Euro), di cui il 23,6% (9.412 migliaia di Euro) attribuibile alla variazione di perimetro e il 17,0% (6.795 migliaia di Euro) alla crescita organica.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2021	2020	Variazione
Prestazioni tecniche	27.178	16.254	10.924
Costi di struttura IT	7.964	5.425	2.539
Accesso banche dati e informazioni commerciali	5.807	5.753	54
Servizi in outsourcing	4.255	2.860	1.395
Prestazioni professionali specialistiche	2.937	2.482	455
Costi di pubblicità, marketing e comunicazione	2.465	2.202	262
Costi di gestione immobili, impianti e automezzi	1.478	951	527
Consulenze	1.451	846	605
Utenze e spese telefoniche	806	632	174
Viaggi, trasferte e soggiorni	754	783	-29
Spese bancarie	649	462	187
Costi per la rete agenti	572	417	155
Altri costi della rete commerciale	482	693	-211
Assicurazioni	430	330	100
Compensi Collegio Sindacale e Organismo di Vigilanza	339	295	44
Costi per locazione esclusi IFRS16	307	186	121
Compensi a società di revisione per attività di revisione e altri servizi	281	211	70
Altri costi per servizi	726	788	-62
Costi per servizi capitalizzati	-2.770	-1.667	-1.103
Costi per servizi	56.111	39.905	16.207
<i>di cui verso correlate</i>	1.032	802	230
<i>di cui non ricorrenti</i>	1.115	526	589

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 10.089 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* (8.619 migliaia di Euro nel primo semestre 2020), per 6.299 migliaia di Euro al segmento del *Credit Information & Management* (4.729 migliaia di Euro nel primo semestre 2020), per 5.735 migliaia di Euro all'*Innovation & Marketing Services* (2.906 migliaia di Euro nel primo semestre 2020) e per 5.054 migliaia di Euro al segmento *Cybersecurity*.

Le componenti non ricorrenti sono rilevate per 840 migliaia di Euro nelle *Prestazioni professionali specialistiche* e per 275 migliaia di Euro nelle *Consulenze* e sono relative ad oneri sostenuti per acquisizioni di società target.

I Costi per servizi capitalizzati sono relativi per 1.107 migliaia di Euro (668 migliaia di Euro nel 2020) a costi capitalizzati nell'adempimento del contratto per i costi esterni 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 esterni 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 pari a 1.663 migliaia di Euro (998 migliaia di Euro nel 2020) fanno riferimento ad attività di sviluppo software in particolare nel *Digital Trust*.

37. COSTI DEL PERSONALE

I *Costi del personale* ammontano a 70.453 migliaia di Euro (40.239 migliaia di Euro nel primo semestre 2020). La crescita rispetto al primo semestre del 2020 è pari al 75,1% (30.213 migliaia di Euro), di cui il 58,2% (23.436 migliaia di Euro) attribuibile alla variazione di perimetro e il 16,8% (6.777 migliaia di Euro) alla crescita organica.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2021	2020	Variazione
Salari e stipendi	48.200	27.680	20.521
Oneri sociali	14.452	8.468	5.984
Trattamento di fine rapporto	2.924	1.748	1.176
Incentivi all'esodo	51	170	-119
Accantonamenti <i>Stock options</i>	903	39	864
Altri costi del personale	1.881	1.284	597
Costi del personale capitalizzati	-1.749	-1.651	-99
Compensi agli amministratori	3.371	2.232	1.139
Collaborazioni continuative	420	270	151
Costi del personale	70.453	40.239	30.213

L'incremento dei costi per Salari e stipendi, Oneri Sociali e Trattamento di fine rapporto è coerente con l'incremento del numero medio di dipendenti impiegato nel Gruppo rispetto al primo semestre del 2020. Tabella con il numero dei dipendenti al 30 giugno 2021 ed il numero medio dei dipendenti del primo semestre 2021 confrontato con il numero medio dei dipendenti del primo semestre 2020:

Numero dipendenti	30/06/2021	N. medio periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno	
		2021	2020
Dirigenti	70	67	42
Quadri	295	290	176
Impiegati	1.844	1.762	1.090
Totale	2.209	2.119	1.308

I Costi del personale capitalizzati sono relativi per 541 migliaia di Euro a costi capitalizzati nell'adempimento del contratto (680 migliaia di Euro nel primo semestre 2020) per i costi del personale 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 pari a 1.208 migliaia di Euro (970 migliaia di Euro nel 2020) 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. 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 ≥ 100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Mature potranno essere esercitate al termine di un Periodo di *Vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 10,97367, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 ("TUF") e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione 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.

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 nel primo semestre 2021 per il suddetto piano ammonta a 889 migliaia di Euro ed è stato rilevato tra i Costi del personale.

Informazioni relative al Piano di Stock-Option 2021-2023

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2021, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l'assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2021-2023" (di seguito anche Piano) approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2021. Il Piano prevede l'assegnazione di massimo 300.000

opzioni. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 3 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 190.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano prevede un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di *vesting* di 36 mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L'esercizio delle opzioni è subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 \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 23,49, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 ("TUF") e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti/2021 del sito internet della Società (www.tinexta.com/assemblea-azionisti-2021), 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 2021, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 12,00. 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 nel primo semestre 2021 per il suddetto piano ammonta a 13 migliaia di Euro ed è stato rilevato tra i Costi del personale.

38. COSTI DEL CONTRATTO

La voce *Costi del contratto* 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		
	2021	2020	Variazione
Costi per l'ottenimento del contratto	2.434	2.428	7
Costi per l'adempimento del contratto	1.616	1.404	212
Costi del contratto	4.050	3.831	219

39. ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli *Altri costi operativi* ammontano a 958 migliaia di Euro (915 migliaia di Euro nel primo semestre 2020). La crescita rispetto al primo semestre del 2020 è pari al 4,8% (44 migliaia di Euro), di cui il 18,1% (166 migliaia di Euro) attribuibile alla variazione di perimetro e il -13,3% (-122 migliaia di Euro) alla contrazione organica. Tali costi si riferiscono a voci di natura residuale quali, tra i più rilevanti: contributi associativi, donazioni e liberalità (265 migliaia di Euro) e tasse e tributi vari (257 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		
	2021	2020	Variazione
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	4.262	3.372	890
<i>di cui in leasing</i>	2.761	1.974	787
Ammortamenti attività immateriali	8.479	7.213	1.265
Ammortamento investimenti immobiliari	13	13	0
Ammortamenti	12.754	10.598	2.155
Accantonamenti	444	360	84
Svalutazioni	670	1.878	-1.207

Gli *Ammortamenti* del primo semestre 2021 ammontano a 12.754 migliaia di Euro (10.598 migliaia di Euro nel 2020) di cui 4.262 migliaia di Euro riferiti a *Immobili, impianti e macchinari* (2.761 migliaia di Euro su diritti d'uso), 8.479 migliaia di Euro riferiti alle *Attività immateriali*, 13 migliaia di Euro agli *Investimenti immobiliari*. Per maggiori dettagli sulla composizione degli ammortamenti e sull'incidenza della variazione del perimetro si rimanda alle note 13, 14 e 15.

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

Le *Svalutazioni* del periodo (670 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 1.794 migliaia di Euro (419 migliaia di Euro nel primo semestre 2020).

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2021	2020	Variazione
Proventi finanziari	83	951	-868
<i>di cui non ricorrenti</i>	0	710	-710
Oneri finanziari	1.877	1.370	506
<i>di cui verso correlate</i>	26	22	5
Proventi (oneri) finanziari netti	-1.794	-419	-1.374

Proventi finanziari

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2021	2020	Variazione
Utili su cambi	31	42	-11
Adeguamento positivo <i>fair value</i> corrispettivi potenziali	22	161	-139
Adeguamento positivo strumenti finanziari al <i>fair value</i>	12	13	-2
Proventi su attività finanziarie al costo ammortizzato	7	18	-11
Interessi bancari e postali	6	7	-1
Altri proventi finanziari	6	710	-704
Proventi finanziari	83	951	-868
<i>di cui non ricorrenti</i>	0	710	-710

Gli *Altri proventi finanziari* del primo semestre 2020 includevano 710 migliaia di Euro per la rinegoziazione, di due finanziamenti.

Oneri finanziari

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2021	2020	Variazione
Interessi passivi su finanziamenti bancari	721	711	10
Adeguamento costo ammortizzato su finanziamenti bancari	607	329	277
Oneri su derivati di copertura	238	99	139
Interessi passivi su leasing	149	152	-3
Interessi passivi su dilazioni di pagamento	35	62	-27
Perdite su cambi	29	17	13
Altri interessi passivi	41	1	40
Adeguamento negativo <i>fair value</i> corrispettivi potenziali	42	0	42
Altri oneri finanziari	14	0	14
Oneri finanziari	1.877	1.370	506
<i>di cui verso correlate</i>	26	22	5

L'incremento degli *Interessi passivi su finanziamenti bancari* e dell'*Adeguamento del costo ammortizzato 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 238 migliaia di Euro di *Oneri su derivati di copertura*.

42. IMPOSTE

Le imposte del primo semestre 2021, pari a 3.787 migliaia di Euro, sono dettagliate come segue:

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2021	2020	Variazione
IRES	7.113	5.494	1.619
IRAP	1.625	1.506	119
Imposte correnti estere	174	26	148
Imposte differite passive	-2.863	-992	-1.871
Imposte differite attive	-2.353	415	-2.768
Imposte sul reddito relative ad anni precedenti	-763	-1.137	375
Altre imposte diverse dalle precedenti	854	0	854
Imposte	3.787	5.312	-1.525
<i>di cui non ricorrenti</i>	-4.317	-1.018	-3.299

Nelle Componenti non ricorrenti sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a complessivi 4.317 migliaia di Euro riferibili:

- per complessivi 3.401 migliaia di Euro all'affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale. Il Gruppo si è avvalso dell'opzione per ottenere il pieno riconoscimento fiscale dei differenziali di valore tra contabile e fiscale di alcuni asset immateriali derivanti dalla fusione per incorporazione di Promozioni Servizi S.r.l. avvenuta nel 2020 (art. 176 comma 2-ter del DPR 917/86 e art. 15 comma 10 DL185/2008) nonché di altre attività immateriali rilevate a fronte di operazioni di fusione di anni precedenti il 2020 (art. 110 del DL 104/2020). Tale opzione ha comportato accantonamenti di *Attività per imposte differite* per 2.132 migliaia di Euro, rilasci di *Passività per imposte differite* per 2.122 migliaia di Euro, nonché l'iscrizione di un'imposta sostitutiva di 853 migliaia di Euro nella voce *Altre imposte diverse dalle precedenti*.
- per 816 migliaia di Euro all'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", rilevato nella voce *Imposte sul reddito relative ad anni precedenti*.
- per 100 migliaia di Euro all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

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 (al netto di eventuali azioni proprie).

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

	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno	
	2021	2020
Utile netto attribuibile al Gruppo (migliaia di Euro)	20.361	15.735
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	46.260.390	47.122.535
Utile base per azione (Euro)	0,44	0,33

L'utile diluito per azione è ottenuto dividendo l'Utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il semestre, 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.

	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno	
	2021	2020
Utile netto attribuibile al Gruppo (migliaia di Euro)	20.361	15.735
N° medio ponderato di azioni diluito	47.139.143	47.127.898
Utile base per azione diluito (Euro)	0,43	0,33

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 2021 ed i relativi comparativi al 31 dicembre 2020:

30/06/2021							
Importi in migliaia di Euro	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	0	57	299	0	71	75	0
Collegate	0	304	0	40	0	293	75
Altre parti correlate	0	77	1.035	0	1.141	0	0
Totale correlate	0	438	1.334	40	1.212	368	75
Totale voce di bilancio	1.588	95.613	247.601	15.824	54.598	79.949	54.776
% Incidenza sul Totale	0,0%	0,5%	0,5%	0,3%	2,2%	0,5%	0,1%
31/12/2020							
Importi in migliaia di Euro	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	333	0	71	169	0
Collegate	0	2	0	0	0	83	0
Altre parti correlate	0	27	1936	0	1177	28	0
Totale correlate	6	48	2.269	0	1.248	280	0
Totale voce di bilancio	311	84.110	150.508	10.961	40.365	60.249	46.411
% Incidenza sul Totale	1,8%	0,1%	1,5%	0,0%	3,1%	0,5%	0,0%

Nelle *Passività finanziarie* è rilevato il debito per leasing, per contratti di locazione di immobili già in essere al 31 dicembre 2020, nei confronti della controllante Tecno Holding S.p.A. (370 migliaia di Euro) e di altre parti correlate del Gruppo (806 migliaia di Euro), nonché il debito per per dilazioni prezzo (1.370 migliaia di Euro) concesse in anni precedenti dai soci venditori di partecipazioni, considerati oggi altre parti correlate nella loro qualità di dirigenti strategici del Gruppo.

Di seguito si riporta la tabella che riepiloga tutti i rapporti economici e l'incidenza sulle relative voci del conto economico del primo semestre 2021 ed i relativi comparativi del primo semestre 2020:

periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2021				
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Ricavi	Costi per Servizi	Altri costi operativi	Oneri finanziari
Controllante		259		5
Collegate	77	629		
Altre parti correlate	23	145	1	21
Totale correlate	100	1.032	1	26
Totale voce di bilancio	177.813	56.111	958	1.877
<i>% Incidenza sul Totale</i>	<i>0,1%</i>	<i>1,8%</i>	<i>0,1%</i>	<i>1,4%</i>
periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2020				
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Ricavi	Costi per Servizi	Altri costi operativi	Oneri finanziari
Controllante		189		6
Collegate	77	609		
Altre parti correlate		4	1	15
Totale correlate	78	802	1	22
Totale voce di bilancio	123.817	39.905	915	1.370
<i>% Incidenza sul Totale</i>	<i>0,1%</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,1%</i>	<i>1,6%</i>

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. TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità al Richiamo di attenzione n. 5/21 emesso da Consob in data 29 aprile 2021 con riferimento all'Orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021, si riporta il Totale indebitamento finanziario del Gruppo alla data del 30 giugno 2021:

<i>In migliaia di Euro</i>	30/06/2021	<i>di cui verso correlate</i>	31/12/2020	<i>di cui verso correlate</i>
A Disponibilità liquide	95.002		92.813	
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0		0	
C Altre attività finanziarie correnti	2.850		7.320	
D Liquidità (A+B+C)	97.852		100.132	
E Debito finanziario corrente	13.595		8.106	
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	41.003	1.212	32.258	1.248
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	54.598		40.365	
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	-43.254		-59.768	
I Debito finanziario non corrente	248.491	1.334	151.650	2.269
J Strumenti di debito	0		0	
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0		0	
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	248.491		151.650	
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	205.237		91.882	

46. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data **2 luglio 2021** è stato sottoscritto l'accordo con il socio di maggioranza della società Camerfirma Colombia S.A.S. per l'acquisto di un ulteriore 26% da parte di A.C. Camerfirma S.A. La società è già posseduta al 25% dal Gruppo Tinexta (24% tramite A.C. Camerfirma S.A. e 1% tramite InfoCert S.p.A.) e consolidata con il metodo del patrimonio netto nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021. Con il presente accordo il Gruppo Tinexta arriva a detenere il 51% della Camerfirma Colombia, acquisendone quindi il controllo.

In data **16 luglio 2021** attraverso la controllata Warrant Hub S.p.A. è stato sottoscritto il *signing* per l'acquisizione del 100% di Financial consulting Lab Srl e di Financial CLab Srl per un valore complessivo di 4,5 milioni di Euro. Il *closing* dell'operazione è previsto per il mese di ottobre. Entrambe le società hanno sede a Brescia. Financial Consulting Lab Srl ha una comprovata e consolidata competenza nella gestione di bandi camerali e regionali per piccole imprese nell'ambito della Finanza Agevolata Speciale, mentre Financial CLab è specializzata nell'offerta di strumenti digitali innovativi per le imprese che vogliono accedere in modo autonomo ed indipendente ai fondi pubblici.

Il **21 luglio 2021** il Gruppo Tinexta ha perfezionato il *closing* dell'operazione che vede il conferimento da parte di Intesa Sanpaolo della partecipazione del 100% di Intesa Sanpaolo Forvalue S.p.A. in Innolva S.p.A. – società controllata da Tinexta – e la contestuale sottoscrizione di azioni di nuova emissione di Innolva, rivenienti da aumento di capitale riservato. Il valore del conferimento è stato fissato in 55 milioni di euro. In conseguenza dell'operazione, il capitale sociale di Innolva è quindi detenuto per il 75% da Tinexta, che mantiene la maggioranza della Governance societaria, e per il 25% da Intesa Sanpaolo.

L'operazione mira alla costituzione di un polo domestico unico e integrato per i servizi a maggior valore aggiunto per le PMI. Si tratta di una partnership strategica, che rafforza la mission del Gruppo Tinexta volta a supportare le PMI italiane nel loro percorso di crescita: attraverso la rete capillare Forvalue, che vanta un posizionamento unico, distintivo e di primaria qualità, le imprese italiane potranno infatti disporre di un'ampia e qualificata piattaforma di prodotti e servizi a supporto del proprio business.

Sono previsti diritti di opzione *Put & Call* sulla quota del 25% del capitale sociale detenuta da Intesa Sanpaolo in Innolva S.p.A., condizionati al venir meno della partnership e/o a determinati risultati rispetto agli obiettivi di piano, ed esercitabili in due finestre temporali, nel biennio 2025-2026. È inoltre previsto un *earn-out* che, in caso di superamento di determinati obiettivi di piano, ratificati con l'approvazione del bilancio 2025 di Forvalue, permetterà ad Intesa Sanpaolo di incrementare la propria partecipazione in Innolva, fino a un ulteriore 5% del capitale sociale.

Il **21 luglio 2021** Tinexta S.p.A., attraverso la sua controllata InfoCert S.p.A., ha finalizzato una Binding Offer, sotto forma di Put Option Agreement, alla società francese Oodrive S.A.S per l'acquisizione del 60% del capitale di CertEurope S.A.S.. Oodrive è detenuta dal 2017 da Tikehau Capital, gruppo globale di gestione patrimoniale alternativa. CertEurope, con sede a Parigi, è una delle tre più grandi Certification Authority in Francia con un brand molto conosciuto, una market share pari a circa il 40% nel comparto dei certificati eIDAS.

La società possiede le autorizzazioni e gli accreditamenti per l'emissione di tutte le tipologie di certificati richiesti dal mercato francese in conformità ai requisiti tecnici stabiliti dall'Agenzia nazionale per la sicurezza dei sistemi informatici (ANSSI). Attraverso l'acquisizione, Tinexta entrerà nel mercato francese, il secondo per dimensione nella Comunità Europea e InfoCert, la più grande Certification Authority in Europa, sarà abilitata alla vendita delle proprie soluzioni sul territorio. I consolidati rapporti commerciali che CertEurope intrattiene con alcune importanti associazioni di categoria (tra le altre, avvocati) e con i grandi rivenditori nazionali (reseller di servizi digitali) rappresentano un potenziale rilevante acceleratore per la penetrazione nel mercato francese delle soluzioni di InfoCert.

L'accordo prevede l'acquisto del 60% del capitale di CertEurope a fronte di un corrispettivo complessivo pari a Euro 43,8 milioni (che include un Earn-out pari a Euro 3,8 milioni in funzione delle performance di risultato 2021 e 2022), ipotizzando un indebitamento finanziario netto pari a zero al *closing*. Il diritto di opzione

inerente alle quote di minoranza del capitale della società potrà essere esercitato nel 2023, sulla base di specifici accordi di *Put/Call*. Il valore attualizzato dell'opzione *Put/Call* della quota di minoranza è stimato in circa Euro 28,4 milioni. L'investimento per il 100% del capitale è stimato pari a Euro 72,2 milioni. L'acquisizione di CertEurope sarà finanziata con la liquidità esistente. L'Enterprise Value della società è pari 66,7 milioni di euro, ad un multiplo compreso tra 12x e 13x l'EBITDA 2020 proforma per l'acquisizione della quota di maggioranza e un multiplo compreso tra 12x e 13x l'EBITDA 2022 atteso per l'esercizio del diritto di opzione sulle restanti quote nel 2023. Nell'esercizio 2020, CertEurope ha registrato Ricavi per Euro 14,1 milioni, in crescita del 6,9% rispetto all'anno precedente, e un Ebitda proforma⁸ di Euro 5,2 milioni, con un Ebitda Margin pari al 37%.

In conformità con l'ordinamento giuridico francese, la formalizzazione dell'accordo definitivo avverrà dopo che la parte venditrice avrà condotto il processo di informazione-consultazione del comitato aziendale. L'operazione è soggetta al completamento della procedura di controllo degli investimenti esteri in Francia. In conformità con il regime legale francese, il *signing* è previsto nel mese di settembre, al termine del processo di Hamon Law che coinvolge le Risorse Umane della società acquisita e che viene avviato oggi. Il *closing* è previsto entro il quarto trimestre 2021. L'operazione è sottoposta al completamento delle procedure di Antitrust e Golden Rule in Francia.

Il valore totale del mercato del Digital Trust in Francia è stimato in circa 150 milioni di euro, con previsioni di crescita pari al 23% all'anno nei prossimi anni, fino a raggiungere i 500 milioni di euro nel 2025. Il contesto competitivo è composto da alcuni brand rilevanti (tra cui CertEurope, con circa il 10% della quota di mercato, terzo player) e da un elevato numero di competitor di piccole dimensioni.

⁸ Il perimetro dell'operazione fa riferimento alla legal entity CertEurope S.A.S. successivamente ad un processo di *carve out* e *carve in* che verrà completato prima del *closing*. In particolare, con il *carve out* verranno trasferiti alcuni asset e 13 Risorse Umane, mentre a seguito del *carve in* entreranno in CertEurope 24 Risorse Umane.

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 2021.
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.

Milano, 3 agosto 2021

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 Curtatone, 3
00185 ROMA RM
Telefono +39 06 80961.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC 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 2021. 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 abbreviato del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2021 non sia stato redatto, in tutti gli

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 Limited, società di diritto inglese.

Ancona 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 Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00709900159
R.E.A. Milano N. 512967
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 2021

aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per
l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 4 agosto 2021

KPMG S.p.A.



Arrigo Parisi
Socio