

**RESOCONTO
INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 30/09/2021**



TINEXTA

INDICE

| | |
|---|-----------|
| DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI | 1 |
| SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO | 2 |
| RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE | 3 |
| ATTIVITA' DEL GRUPPO | 3 |
| FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO | 6 |
| DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE "NON-GAAP" | 8 |
| SINTESI DEI RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2021 | 9 |
| SINTESI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE 2021..... | 14 |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO | 17 |
| FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 SETTEMBRE 2021 | 21 |
| EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE | 22 |
| PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE | 22 |
| PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022 | 23 |
| PIANO DI STOCK OPTION 2021-2023 | 24 |
| PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE | 24 |
| RAPPORTI CON PARTI CORRELATE | 24 |
| CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO | 25 |
| PROSPETTI CONTABILI | 27 |
| Prospetti contabili consolidati..... | 28 |
| Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 (TUF) | 32 |

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) | 30/09/2021 | 30/09/2020 ¹ | Variazione | Variazione % |
|--|------------|-------------------------|------------|-----------------|
| Ricavi | 261.558 | 188.901 | 72.657 | 38,5% |
| EBITDA rettificato | 63.332 | 56.939 | 6.393 | 11,2% |
| EBITDA | 59.616 | 55.572 | 4.043 | 7,3% |
| Risultato operativo rettificato | 45.724 | 42.827 | 2.897 | 6,8% |
| Risultato operativo | 38.392 | 36.980 | 1.411 | 3,8% |
| Utile netto rettificato | 29.585 | 28.431 | 1.154 | 4,1% |
| Utile netto | 28.124 | 26.251 | 1.873 | 7,1% |
| Free Cash Flow | 44.261 | 52.556 | -8.295 | -15,8% |

| Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro) | III Trimestre 2021 | III Trimestre 2020 ² | Variazione | Variazione % |
|--|-----------------------|------------------------------------|------------|-----------------|
| Ricavi | 83.745 | 65.083 | 18.661 | 28,7% |
| EBITDA rettificato | 21.045 | 22.036 | -992 | -4,5% |
| EBITDA | 19.345 | 21.160 | -1.815 | -8,6% |
| Risultato operativo rettificato | 14.653 | 17.774 | -3.121 | -17,6% |
| Risultato operativo | 11.989 | 15.404 | -3.415 | -22,2% |
| Utile netto rettificato | 9.159 | 11.764 | -2.605 | -22,1% |
| Utile netto | 7.482 | 10.315 | -2.832 | -27,5% |
| Free Cash Flow | 14.598 | 23.637 | -9.039 | -38,2% |

| Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro) | 30/09/2021 | 31/12/2020 | Variazione | Variazione % |
|--|------------|------------|------------|--------------|
| Capitale sociale | 47.207 | 47.207 | 0 | 0,0% |
| Patrimonio netto | 228.311 | 173.881 | 54.430 | 31,3% |
| Totale indebitamento finanziario | 191.611 | 91.882 | 99.729 | 108,5% |

| Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro) | 30/09/2021 | 30/09/2020 ¹ | Variazione | Variazione % |
|--|------------|-------------------------|------------|--------------|
| Capitale sociale | 47.207 | 47.207 | 0 | 0,0% |
| Patrimonio netto | 228.311 | 162.978 | 65.333 | 40,1% |
| Totale indebitamento finanziario | 191.611 | 93.409 | 98.201 | 105,1% |

¹ I dati comparativi al 30 settembre 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 terzo trimestre 2020 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2020 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di PrivacyLab S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° gennaio 2020.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

ATTIVITA' DEL GRUPPO

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

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

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

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

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

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

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

2. Il 12 ottobre 2020 Tinexta ha comunicato la creazione della *BU 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), Yoroì 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. Forvalue S.p.A. acquisita a luglio 2021 offre tramite una rete di partner servizi e prodotti finalizzati al supporto dell'innovazione aziendale, della crescita e dell'efficienza dei processi di gestione.

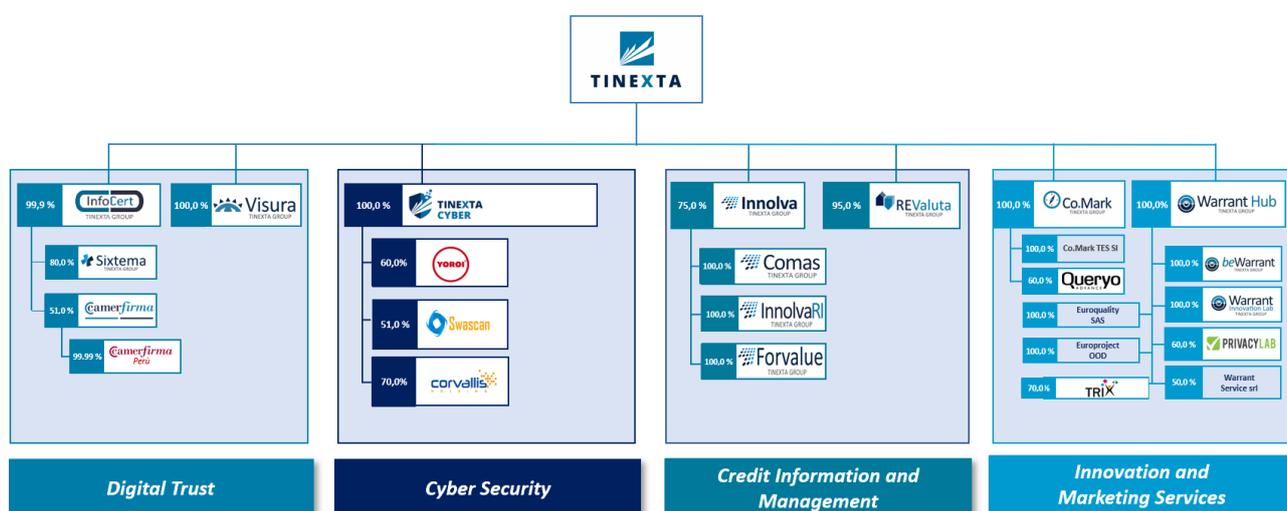
RE Valuta realizza e fornisce servizi di valutazione del valore delle garanzie immobiliari in fase di concessione di un finanziamento o in fase di verifica dei valori di asset immobiliari iscritti nel bilancio rivolgendosi principalmente a clienti bancari.

4. La BU *Innovation & Marketing Services*, opera nel mercato attraverso Co.Mark S.p.A. (acquisita nel 2016) e la sua controllata, e Warrant Hub S.p.A. e le sue controllate acquisite nel novembre 2017. Co.Mark, attraverso un team di TES® (*Temporary Export Specialist*®), eroga servizi a valore aggiunto finalizzati a supportare le piccole e medie imprese o le reti di imprese nel proprio processo di internazionalizzazione, nella ricerca di clienti e nella creazione di opportunità commerciali in Italia e all'estero. Da luglio 2015 è stata costituita a Barcellona Co.Mark TES con l'obiettivo di declinare il modello di export innovativo anche a supporto delle PMI Made in Spagna, mercato con caratteristiche molto simili a quello italiano. Il 28 gennaio 2021 Co.Mark S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del controllo della società Queryo Advance S.r.l. (Queryo), una *Digital Agency* fondata nel 2014, che offre principalmente servizi di progettazione e gestione di campagne di *Digital ADV*, SEM (*Search Engine Marketing*) - SEA (*Search Engine Advertising*) e SEO (*Search Engine Optimization*), *Social Media Marketing*, *Remarketing* e *advanced Web Analytics*, con una vision spiccatamente *Data Driven* e *performance-oriented*.

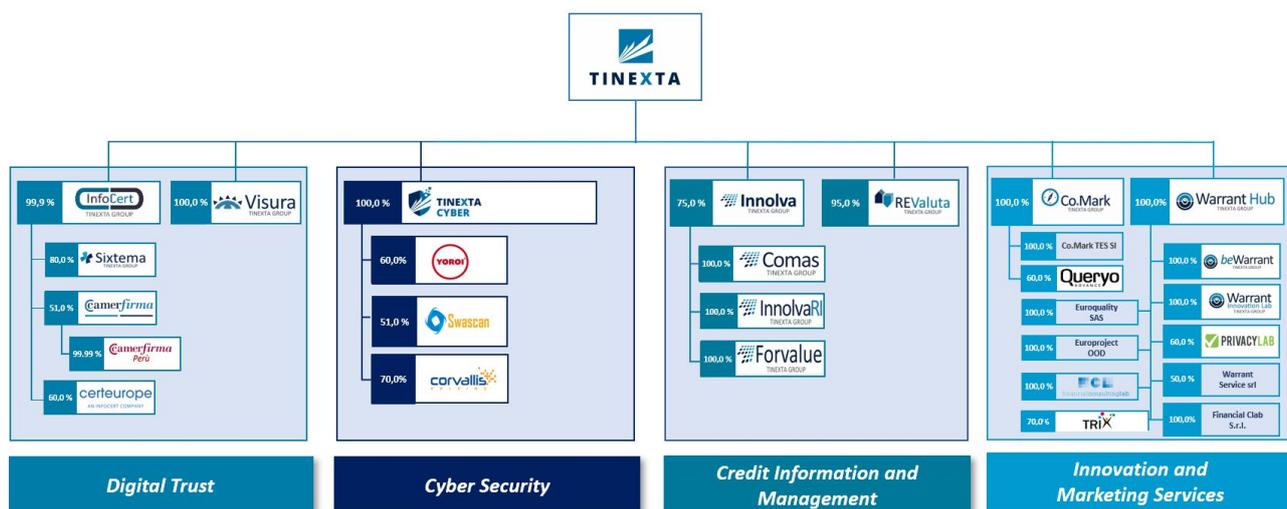
Warrant Hub e le sue controllate offrono principalmente servizi di consulenza alle imprese che investono in produttività e attività di innovazione, ricerca e sviluppo per ottenere finanziamenti agevolati ed integrati principalmente dal Ministero dello Sviluppo Economico, dalle Regioni e dagli strumenti previsti dal Piano Nazionale Industry 4.0. BeWarrant e la *European Funding Division* di

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

Struttura di Tinexta Group, inclusiva delle sole partecipazioni di controllo, al 30 settembre 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 dei primi nove mesi del 2021:

1. In data **7 gennaio 2021** Tinexta S.p.A. ha costituito una società per azioni denominata Tinexta Cyber S.p.A. con socio unico, con sede legale in Roma. Il capitale sociale è di Euro 1.000.000 diviso in n. 1.000.000 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale ed è stato interamente versato. Nei mesi di gennaio e febbraio Tinexta S.p.A. ha effettuato versamenti in conto capitale per complessivi 50 milioni di Euro.
2. Il **22 gennaio 2021** a seguito del *signing* del 12 ottobre 2020, Tinexta S.p.A., tramite la neocostituita Tinexta Cyber S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 70% del capitale della società Corvallis S.r.l. costituita dal ramo d'azienda divisione Progetti e Soluzioni e dall'attività ricerca e sviluppo di Corvallis S.p.A., nonché dalla partecipazione totalitaria in Payotik S.r.l. L'acquisizione si inquadra nell'ambito del progetto volto alla creazione da parte di Tinexta di un nuovo polo italiano di servizi di sicurezza digitale, che affianca gli altri business del Gruppo, in particolare quello dell'identità digitale. Il prezzo per la quota del 70% è pari a 25,0 milioni di Euro, oltre aggiustamenti prezzo complessivi definiti e già corrisposti per 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.
3. Il **26 gennaio 2021** a seguito del *signing* comunicato il 12 ottobre 2020, Tinexta S.p.A., tramite la neocostituita Tinexta Cyber S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 60% del capitale di Yoroi, uno dei player più avanzati nel settore 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.
4. Il **28 gennaio 2021** Co.Mark S.p.A. ha perfezionato l'investimento nella società Queryo Advance S.r.l. (Queryo) per una quota pari al 60% del capitale sociale per un importo di 8,9 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.

5. In data **18 febbraio 2021** Tinexta S.p.A. ha ceduto la quota di partecipazione rappresentativa del 51% del capitale di Swascan S.r.l. – corrispettivo “a pronti” di 2.200 Euro migliaia - alla società Tinexta Cyber S.p.A.
6. 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.
7. 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.
8. Il **23 giugno 2021** il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato l'assegnazione di 190.000 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**.
9. Il **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.). L'accordo è sottoposto a condizioni sospensive che non si sono verificate alla data del 30 settembre 2021. Con il presente accordo il Gruppo Tinexta arriverà a detenere il 51% della Camerfirma Colombia, acquisendone quindi il controllo.
10. 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.

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 rettificato: è calcolato come EBITDA al lordo del costo relativo a piani di Stock Option e di altri piani di incentivazione di lungo termine riservati a dirigenti strategici del Gruppo (entrambi rilevati nei “Costi del personale”) e 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 relativo a piani di Stock Option e di altri piani di incentivazione di lungo termine riservati a dirigenti strategici del Gruppo 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 e di altri piani di incentivazione di lungo termine riservati a dirigenti strategici del Gruppo, 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 AL 30 SETTEMBRE 2021

Il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2021 con Ricavi pari a 261.558 migliaia di Euro. L’EBITDA ammonta a 59.616 migliaia di Euro, pari al 22,8% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l’Utile netto ammontano rispettivamente a 38.392 migliaia di Euro e 28.124 migliaia di Euro, pari al 14,7% e 10,8% dei Ricavi.

| Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro) | 30/09 2021 | % | 30/09 2020 ³ | % | Variazione | Variazione % |
|---|---------------|--------|----------------------------|--------|------------|-----------------|
| Ricavi | 261.558 | 100,0% | 188.901 | 100,0% | 72.657 | 38,5% |
| EBITDA rettificato | 63.332 | 24,2% | 56.939 | 30,1% | 6.393 | 11,2% |
| EBITDA | 59.616 | 22,8% | 55.572 | 29,4% | 4.043 | 7,3% |
| Risultato operativo | 38.392 | 14,7% | 36.980 | 19,6% | 1.411 | 3,8% |
| Utile netto | 28.124 | 10,8% | 26.251 | 13,9% | 1.873 | 7,1% |

³ I dati comparativi dei primi nove mesi del 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 ai primi nove mesi del 2020 di 72.657 migliaia di Euro pari al 38,5%, l'EBITDA di 4.043 migliaia di Euro pari al 7,3%, il Risultato operativo è anch'esso in aumento di 1.411 migliaia di Euro pari al 3,8%, così come l'Utile netto per 1.873 migliaia di Euro pari al 7,1%.

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), Tinexta Cyber S.p.A. (costituita a gennaio 2021) e Forvalue S.p.A. (consolidata dal 1° luglio 2021). Il contributo di tali società è riportato nel seguito come variazione di perimetro.

Conto economico al 30 settembre 2021 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

| Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro) | 30/09/2021 | % | 30/09/2020 | % | Variazione | Variazione % |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Ricavi* | 261.558 | 100,0% | 188.827 | 100,0% | 72.731 | 38,5% |
| Totale Costi Operativi* | 198.226 | 75,8% | 131.888 | 69,8% | 66.338 | 50,3% |
| Costi per materie prime | 8.469 | 3,2% | 6.602 | 3,5% | 1.867 | 28,3% |
| Costi per servizi | 81.697 | 31,2% | 58.116 | 30,8% | 23.581 | 40,6% |
| Costi del personale | 101.041 | 38,6% | 60.473 | 32,0% | 40.568 | 67,1% |
| Costi del contratto | 5.506 | 2,1% | 5.361 | 2,8% | 145 | 2,7% |
| Altri costi operativi | 1.512 | 0,6% | 1.336 | 0,7% | 176 | 13,2% |
| EBITDA rettificato | 63.332 | 24,2% | 56.939 | 30,2% | 6.393 | 11,2% |
| Costo Stock Option** | 1.954 | 0,7% | 482 | 0,3% | 1.472 | 305,2% |
| Componenti non ricorrenti | 1.763 | 0,7% | 885 | 0,5% | 878 | 99,3% |
| EBITDA | 59.616 | 22,8% | 55.572 | 29,4% | 4.043 | 7,3% |
| Ammortamenti | 19.219 | 7,3% | 16.101 | 8,5% | 3.118 | 19,4% |
| Accantonamenti | 1.050 | 0,4% | 426 | 0,2% | 624 | 146,2% |
| Svalutazioni | 955 | 0,4% | 2.064 | 1,1% | -1.110 | -53,8% |
| Risultato Operativo | 38.392 | 14,7% | 36.980 | 19,6% | 1.411 | 3,8% |
| Proventi finanziari | 124 | 0,0% | 1.340 | 0,7% | -1.216 | -90,7% |
| Oneri finanziari | 3.001 | 1,1% | 2.101 | 1,1% | 900 | 42,8% |
| Oneri finanziari netti | 2.877 | 1,1% | 761 | 0,4% | 2.116 | 278,0% |
| Risultato delle Partecipazioni al PN | -240 | -0,1% | 88 | 0,0% | -329 | -371,6% |
| Risultato ante imposte | 35.275 | 13,5% | 36.307 | 19,2% | -1.033 | -2,8% |
| Imposte | 7.151 | 2,7% | 10.057 | 5,3% | -2.906 | -28,9% |
| Utile netto | 28.124 | 10,8% | 26.251 | 13,9% | 1.873 | 7,1% |
| di cui di terzi | 643 | 0,2% | 280 | 0,1% | 363 | 129,6% |

* I Ricavi e i Costi Operativi sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e al netto del costo relativo a piani di Stock Option e di altri piani di incentivazione di lungo termine riservati a dirigenti strategici del Gruppo (entrambi rilevati nei "Costi del personale").

** Il Costo Stock Option include il costo di altri piani di incentivazione di lungo termine riservati a dirigenti strategici del Gruppo.

I **Ricavi** aumentano da 188.827 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2020 a 261.558 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2021, con una crescita di 72.731 migliaia di Euro, pari al 38,5%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 30,9% (58.287 migliaia di Euro), la crescita organica è pari al 7,6% (14.444 migliaia di Euro).

I **Costi operativi** passano da 131.888 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2020 a 198.226 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2021 con un incremento di 66.338 migliaia di Euro pari al 50,3%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 37,9% (50.037 migliaia di Euro), il residuo 12,4% è riconducibile alla crescita organica (16.301 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 56.939 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2020 a 63.332 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2021, con un incremento di 6.393 migliaia di Euro pari al 11,2%. L'incremento dell'**EBITDA rettificato** attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 14,5% (8.250 migliaia di Euro), la contrazione organica è pari al 3,3% (1.857 migliaia di Euro).

L'**EBITDA** passa da 55.572 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2020 a 59.616 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2021, con un incremento di 4.043 migliaia di Euro pari al 7,3%. L'incremento dell'**EBITDA** attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 13,2% (7.349 migliaia di Euro), la contrazione organica è pari al 5,9% (3.306 migliaia di Euro).

La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 21.224 migliaia di Euro (18.592 migliaia di Euro nel medesimo periodo del 2020) include 3.616 migliaia di Euro di ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (4.480 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2020), principalmente di Warrant Hub, Innolva e Visura. L'incremento è sostanzialmente riconducibile agli ammortamenti delle *Attività Immateriali* (+1.816 migliaia di Euro), in particolare di Banche Dati e Software, e di *Immobili impianti e macchinari* (+1.302 migliaia di Euro) parzialmente compensati da minore *Svalutazione di crediti commerciali* (-1.110 migliaia di Euro). Gli *Accantonamenti per rischi* crescono di 624 migliaia di Euro.

Gli **Oneri finanziari netti** dei primi nove mesi del 2021 ammontano a 2.877 migliaia di Euro e si confrontano con Oneri finanziari netti del medesimo periodo del 2020 pari a 761 migliaia di Euro. L'incremento degli Oneri finanziari netti risente del provento non ricorrente rilevato nei primi nove mesi del 2020 per la rinegoziazione di finanziamenti pari a 1.075 migliaia di Euro. L'ulteriore crescita degli Oneri finanziari è attribuibile all'aumento dell'indebitamento bancario a supporto delle acquisizioni realizzate ed a maggiori costi per adeguamento di corrispettivi potenziali su acquisizioni per 395 migliaia di Euro.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano essere pari a 7.151 migliaia di Euro (10.057 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2020). Il *tax rate* è pari al 20,3%, (27,7% nei primi nove mesi del 2020) per effetto di un provento fiscale non ricorrente pari a 3.608 migliaia di Euro derivante dall'affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale, nonché di un provento pari a 820 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 i primi nove mesi del 2020 avevano beneficiato di proventi fiscali non ricorrenti pari a 1.090 migliaia di Euro.

L'**Utile netto** dei primi nove mesi del 2021 è pari a 28.124 migliaia di Euro (di cui 643 migliaia di Euro di terzi) rispetto a 26.251 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2020.

Risultati del Gruppo rettificati

Risultati economici *rettificati* calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di Stock Option e di altri piani di incentivazione di lungo termine riservati a dirigenti strategici del Gruppo, 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) | 30/09/2021 | % | 30/09/2020 | % | Variazione | Variazione % |
|--|------------|--------|------------|--------|------------|--------------|
| Ricavi <i>rettificati</i> | 261.558 | 100,0% | 188.827 | 100,0% | 72.731 | 38,5% |
| EBITDA <i>rettificato</i> | 63.332 | 24,2% | 56.939 | 30,2% | 6.393 | 11,2% |
| Risultato operativo <i>rettificato</i> | 45.724 | 17,5% | 42.827 | 22,7% | 2.897 | 6,8% |
| Utile netto <i>rettificato</i> | 29.585 | 11,3% | 28.431 | 15,1% | 1.154 | 4,1% |

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dei Ricavi rispetto ai primi nove mesi del 2020 del 38,5%, dell'**EBITDA** del 11,2%, del Risultato operativo del 6,8% e dell'**Utile netto** del 4,1%.

Componenti non ricorrenti

Nel corso dei primi nove mesi del 2021 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 1.763 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società target.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a complessivi 4.629 migliaia di Euro riferibili:

- per 3.608 migliaia di Euro all'affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale;
- per 820 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 201 migliaia di Euro all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Nei primi nove mesi del 2020 erano stati rilevati *Ricavi non ricorrenti* per 74 migliaia di Euro, *Costi operativi non ricorrenti* per 959 migliaia di Euro, *Proventi finanziari non ricorrenti* per 1.075 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 1.042 migliaia di Euro.

Costi per Stock Option

I costi rilevati nel periodo, pari a 1.521 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022** per 1.333 migliaia di Euro e al **Piano di Stock Option 2021-2023** come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023** per 188 migliaia di Euro. Nei primi nove mesi sono stati inoltre consuntivati costi per 433 migliaia di Euro legati ad altri piani di incentivazione di lungo termine riservati a dirigenti strategici del Gruppo.

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 3.616 migliaia di Euro (4.480 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 234 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 | |
|--|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30/09 2021 | 30/09 2020 | 30/09 2021 | 30/09 2020 | 30/09 2021 | 30/09 2020 |
| Risultati economici reported | 59.616 | 55.572 | 38.392 | 36.980 | 28.124 | 26.251 |
| Ricavi non ricorrenti | 0 | -74 | 0 | -74 | 0 | -74 |
| Costi per servizi non ricorrenti | 1.763 | 959 | 1.763 | 959 | 1.763 | 959 |
| Costo Stock Option | 1.954 | 482 | 1.954 | 482 | 1.954 | 482 |
| Ammortamento Altre attività immateriali da <i>Business combination</i> | | | 3.616 | 4.480 | 3.616 | 4.480 |
| Proventi finanziari non ricorrenti | | | | | 0 | -1.075 |
| Adeguamento corrispettivi potenziali | | | | | 234 | -161 |
| Effetto fiscale sulle rettifiche | | | | | -1.678 | -1.341 |
| Imposte non ricorrenti | | | | | -4.428 | -1.090 |
| Risultati economici rettificati | 63.332 | 56.939 | 45.724 | 42.827 | 29.585 | 28.431 |

Risultati per segmento di business

| Conto Economico di sintesi per segmento di business | 30/09/2021 | EBITDA % 30/09/2021 | 30/09/2020 | EBITDA % 30/09/2020 | Variazione | Variazione % | | |
|---|----------------|------------------------|----------------|------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | | Totale | Organica | Perimetro |
| Ricavi | | | | | | | | |
| Digital Trust | 93.224 | | 83.124 | | 10.100 | 12,2% | 12,2% | 0,0% |
| Cybersecurity | 51.473 | | 0 | | 51.473 | n.a. | 0,0% | n.a. |
| Credit Information & Management | 56.954 | | 55.848 | | 1.106 | 2,0% | -0,6% | 2,5% |
| Innovation & Marketing Services | 61.262 | | 50.758 | | 10.503 | 20,7% | 8,7% | 12,0% |
| Altri settori (Capogruppo) | 1.836 | | 1.599 | | 237 | 14,8% | 14,8% | 0,0% |
| Intrasettoriali | -3.191 | | -2.429 | | -763 | 31,4% | 3,3% | 28,1% |
| Totale Ricavi | 261.558 | | 188.901 | | 72.657 | 38,5% | 7,6% | 30,9% |
| EBITDA | | | | | | | | |
| Digital Trust | 23.055 | 24,7% | 21.899 | 26,3% | 1.156 | 5,3% | 5,3% | 0,0% |
| Cybersecurity | 5.062 | 9,8% | 0 | n.a. | 5.062 | n.a. | 0,0% | n.a. |
| Credit Information & Management | 15.799 | 27,7% | 17.516 | 31,4% | -1.717 | -9,8% | -10,4% | 0,6% |
| Innovation & Marketing Services | 24.254 | 39,6% | 22.918 | 45,2% | 1.336 | 5,8% | -3,7% | 9,5% |
| Altri settori (Capogruppo) | -8.555 | n.a. | -6.761 | n.a. | -1.794 | -26,5% | -26,5% | 0,0% |
| Totale EBITDA | 59.616 | 22,8% | 55.572 | 29,4% | 4.043 | 7,3% | -5,9% | 13,2% |

Risultati economici rettificati per segmento di business:

| Conto Economico rettificato di sintesi per segmento di business | 30/09/2021 | EBITDA % 30/09/2021 | 30/09/2020 | EBITDA % 30/09/2020 | Variazione | Variazione % | | |
|---|----------------|------------------------|----------------|------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | | Totale | Organica | Perimetro |
| Ricavi | | | | | | | | |
| Digital Trust | 93.224 | | 83.050 | | 10.174 | 12,3% | 12,3% | 0,0% |
| Cybersecurity | 51.473 | | 0 | | 51.473 | n.a. | 0,0% | n.a. |
| Credit Information & Management | 56.954 | | 55.848 | | 1.106 | 2,0% | -0,6% | 2,5% |
| Innovation & Marketing Services | 61.262 | | 50.758 | | 10.503 | 20,7% | 8,7% | 12,0% |
| Altri settori (Capogruppo) | 1.836 | | 1.599 | | 237 | 14,8% | 14,8% | 0,0% |
| Intrasettoriali | -3.191 | | -2.429 | | -763 | 31,4% | 3,3% | 28,1% |
| Totale Ricavi rettificati | 261.558 | | 188.827 | | 72.731 | 38,5% | 7,6% | 30,9% |
| EBITDA | | | | | | | | |
| Digital Trust | 24.223 | 26,0% | 21.992 | 26,5% | 2.230 | 10,1% | 10,1% | 0,0% |
| Cybersecurity | 5.818 | 11,3% | 0 | n.a. | 5.818 | n.a. | 0,0% | n.a. |
| Credit Information & Management | 16.338 | 28,7% | 17.585 | 31,5% | -1.247 | -7,1% | -8,1% | 1,0% |
| Innovation & Marketing Services | 24.986 | 40,8% | 23.592 | 46,5% | 1.394 | 5,9% | -3,6% | 9,6% |
| Altri settori (Capogruppo) | -8.033 | n.a. | -6.230 | n.a. | -1.802 | -28,9% | -28,9% | 0,0% |
| Totale EBITDA rettificato | 63.332 | 24,2% | 56.939 | 30,2% | 6.393 | 11,2% | -3,3% | 14,5% |

Digital Trust

I Ricavi rettificati del segmento *Digital Trust* ammontano a 93.224 migliaia di Euro. L'incremento rispetto ai primi nove mesi del 2020 è pari al 12,3%, in valore assoluto 10.174 migliaia di Euro. Nel corso dei primi nove mesi del 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*), che 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 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 24.223 migliaia di Euro. L'incremento rispetto ai primi nove mesi del 2020 è pari al 10,1%, in valore assoluto 2.230 migliaia di Euro. In termini percentuali, l'EBITDA margin è del 26,0% rispetto al 26,5% dei primi nove mesi del 2020.

Cybersecurity

I Ricavi *rettificati* del segmento *Cybersecurity* ammontano a 51.473 migliaia di Euro, mentre l'EBITDA *rettificato* è pari a 5.818 migliaia di Euro. L'EBITDA *margin* è del 11,3%. I risultati conseguiti dalla BU nel corso dei primi nove mesi del 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, iniziando a cogliere 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 56.954 migliaia di Euro, con un incremento del 2,0% rispetto ai primi nove mesi del 2020, in valore assoluto 1.106 migliaia di Euro, attribuibile per il 2,5% alla variazione di perimetro per effetto del consolidamento dal 1° luglio 2021 di Forvalue S.p.A. e per lo 0,6% alla contrazione organica. Il numero di pratiche gestite relativamente all'accesso al Fondo Centrale di Garanzia si è mantenuto elevato nel corso dei primi nove mesi del 2021, in leggera contrazione rispetto al 2020. Allo stesso tempo, si conferma la ripresa dei servizi Immobiliari estimativi dei principali gruppi bancari nazionali e l'incremento delle attività legate alla *Business Information*, che hanno superato la contrazione del 2020 determinata dall'emergenza sanitaria.

L'EBITDA *rettificato* denota un decremento del 7,1% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente attestandosi a 16.338 migliaia di Euro. La crescita per la variazione di perimetro è pari al 1,0%, la contrazione organica ammonta al 8,1%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 28,7% rispetto al 31,5% dei primi nove mesi del 2020. La riduzione della marginalità è da attribuirsi al maggiore volume di attività dell'anno precedente determinato dal ricorso delle imprese al Fondo Centrale di Garanzia.

Innovation & Marketing Services

I Ricavi *rettificati* del segmento *Innovation & Marketing Services* ammontano a 61.262 migliaia di Euro, con un incremento rispetto ai primi nove mesi del 2020 del 20,7%, in valore assoluto 10.503 migliaia di Euro, attribuibile per l'8,7% 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 24.986 migliaia di Euro. L'incremento rispetto all'EBITDA dei primi nove mesi del 2020 è del 5,9%. La crescita per la variazione di perimetro è pari al 9,6%, la contrazione organica ammonta al 3,6%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 40,8% rispetto al 46,5% dei primi nove mesi del 2020. La riduzione della marginalità è da attribuire alla temporanea riduzione delle aliquote e dei massimali legati ai crediti di imposta.

SINTESI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE 2021

Il Gruppo ha chiuso il terzo trimestre del 2021 con Ricavi pari a 83.745 migliaia di Euro. L'EBITDA ammonta a 19.345 migliaia di Euro, pari al 23,1% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile netto ammontano rispettivamente a 11.989 migliaia di Euro e 7.482 migliaia di Euro, pari al 14,3% e 8,9% dei Ricavi.

| Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro) | III Trimestre 2021 | % | III Trimestre 2020 ⁴ | % | Variazione | Variazione % |
|---|-----------------------|--------|------------------------------------|--------|------------|--------------|
| Ricavi | 83.745 | 100,0% | 65.083 | 100,0% | 18.661 | 28,7% |
| EBITDA <i>rettificato</i> | 21.045 | 25,1% | 22.036 | 33,9% | -992 | -4,5% |
| EBITDA | 19.345 | 23,1% | 21.160 | 32,5% | -1.815 | -8,6% |
| Risultato operativo | 11.989 | 14,3% | 15.404 | 23,7% | -3.415 | -22,2% |
| Utile netto | 7.482 | 8,9% | 10.315 | 15,8% | -2.832 | -27,5% |

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

I Ricavi risultano in crescita rispetto al terzo trimestre 2020 di 18.661 migliaia di Euro pari al 28,7%, l'EBITDA è in calo di 1.815 migliaia di Euro pari al 8,6%, il Risultato operativo di 3.415 migliaia di Euro pari al 22,2%, l'Utile netto di 2.832 migliaia di Euro pari al 27,5%.

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), Tinexta Cyber S.p.A. (costituita a gennaio 2021) e Forvalue S.p.A. (consolidata dal 1° luglio 2021). Il contributo di tali società è riportato nel seguito come variazione di perimetro.

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

| Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro) | III Trimestre 2021 | % | III Trimestre 2020 | % | Variazione | Variazione % |
|--|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Ricavi | 83.745 | 100,0% | 65.083 | 100,0% | 18.661 | 28,7% |
| Totale Costi Operativi* | 62.700 | 74,9% | 43.047 | 66,1% | 19.653 | 45,7% |
| Costi per materie prime | 2.499 | 3,0% | 2.088 | 3,2% | 411 | 19,7% |
| Costi per servizi | 26.700 | 31,9% | 18.737 | 28,8% | 7.963 | 42,5% |
| Costi del personale | 31.491 | 37,6% | 20.272 | 31,1% | 11.219 | 55,3% |
| Costi del contratto | 1.456 | 1,7% | 1.529 | 2,3% | -73 | -4,8% |
| Altri costi operativi | 554 | 0,7% | 421 | 0,6% | 133 | 31,6% |
| EBITDA rettificato | 21.045 | 25,1% | 22.036 | 33,9% | -992 | -4,5% |
| Costo Stock Option** | 1.051 | 1,3% | 444 | 0,7% | 608 | 137,0% |
| Componenti non ricorrenti | 648 | 0,8% | 433 | 0,7% | 215 | 49,7% |
| EBITDA | 19.345 | 23,1% | 21.160 | 32,5% | -1.815 | -8,6% |
| Ammortamenti | 6.466 | 7,7% | 5.503 | 8,5% | 963 | 17,5% |
| Accantonamenti | 606 | 0,7% | 66 | 0,1% | 540 | 815,5% |
| Svalutazioni | 284 | 0,3% | 187 | 0,3% | 98 | 52,3% |
| Risultato Operativo | 11.989 | 14,3% | 15.404 | 23,7% | -3.415 | -22,2% |
| Proventi finanziari | 41 | 0,0% | 389 | 0,6% | -348 | -89,4% |
| Oneri finanziari | 1.125 | 1,3% | 731 | 1,1% | 394 | 53,8% |
| Oneri finanziari netti | 1.083 | 1,3% | 342 | 0,5% | 742 | 217,0% |
| Risultato delle Partecipazioni al PN | -60 | -0,1% | -3 | 0,0% | -57 | 2031,2% |
| Risultato ante imposte | 10.846 | 13,0% | 15.060 | 23,1% | -4.214 | -28,0% |
| Imposte | 3.363 | 4,0% | 4.745 | 7,3% | -1.382 | -29,1% |
| Utile netto | 7.482 | 8,9% | 10.315 | 15,8% | -2.832 | -27,5% |
| di cui di terzi | 362 | 0,4% | 79 | 0,0% | 283 | 356,4% |

* I Ricavi e i Costi Operativi sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e al netto del costo relativo a piani di Stock Option e di altri piani di incentivazione di lungo termine riservati a dirigenti strategici del Gruppo (entrambi rilevati nei "Costi del personale").

** Il Costo Stock Option include il costo di altri piani di incentivazione di lungo termine riservati a dirigenti strategici del Gruppo.

Risultati del Gruppo rettificati

Risultati economici *rettificati* calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di Stock Option e di altri piani di incentivazione di lungo termine riservati a dirigenti strategici del Gruppo, 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) | III Trimestre 2021 | % | III Trimestre 2020 | % | Variazione | Variazione % |
|--|-----------------------|--------|-----------------------|--------|------------|--------------|
| Ricavi rettificati | 83.745 | 100,0% | 65.083 | 100,0% | 18.661 | 28,7% |
| EBITDA rettificato | 21.045 | 25,1% | 22.036 | 33,9% | -992 | -4,5% |
| Risultato operativo rettificato | 14.653 | 17,5% | 17.774 | 27,3% | -3.121 | -17,6% |
| Utile netto rettificato | 9.159 | 10,9% | 11.764 | 18,1% | -2.605 | -22,1% |

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dei Ricavi rispetto al terzo trimestre 2020 del 28,7%, una riduzione dell'EBITDA del 4,5%, del Risultato operativo del 17,6% e dell'Utile netto del 22,1%.

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

| Costruzione risultati economici rettificati (in migliaia di Euro) | EBITDA | | Risultato operativo | | Utile netto | |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | III Trimestre 2021 | III Trimestre 2020 | III Trimestre 2021 | III Trimestre 2020 | III Trimestre 2021 | III Trimestre 2020 |
| Risultati economici reported | 19.345 | 21.160 | 11.989 | 15.404 | 7.482 | 10.315 |
| Costi per servizi non ricorrenti | 648 | 433 | 648 | 433 | 648 | 433 |
| Costo Stock Option | 1.051 | 444 | 1.051 | 444 | 1.051 | 444 |
| Ammortamento Altre attività immateriali da <i>Business combination</i> | | | 965 | 1.493 | 965 | 1.493 |
| Proventi finanziari non ricorrenti | | | | | 0 | -365 |
| Adeguamento corrispettivi potenziali | | | | | 214 | 0 |
| Effetto fiscale sulle rettifiche | | | | | -991 | -556 |
| Imposte non ricorrenti | | | | | -211 | 0 |
| Risultati economici rettificati | 21.045 | 22.036 | 14.653 | 17.774 | 9.159 | 11.764 |

Risultati per segmento di business

| Conto Economico di sintesi per segmento di business | III Trimestre 2021 | EBITDA % III Trimestre 2021 | III Trimestre 2020 | EBITDA % III Trimestre 2020 | Variazione | Variazione % | | |
|---|--------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | | | | | | Totale | Organica | Perimetro |
| Ricavi | | | | | | | | |
| Digital Trust | 29.606 | | 27.691 | | 1.916 | 6,9% | 6,9% | 0,0% |
| Cybersecurity | 16.850 | | 0 | | 16.850 | n.a. | 0,0% | n.a. |
| Credit Information & Management | 18.248 | | 20.575 | | -2.327 | -11,3% | -18,2% | 6,9% |
| Innovation & Marketing Services | 19.598 | | 17.058 | | 2.539 | 14,9% | 2,9% | 12,0% |
| Altri settori (Capogruppo) | 658 | | 540 | | 119 | 22,0% | 22,0% | 0,0% |
| Intrasettoriali | -1.216 | | -780 | | -436 | 55,9% | 1,3% | 54,6% |
| Totale Ricavi | 83.745 | | 65.083 | | 18.661 | 28,7% | -1,9% | 30,6% |
| EBITDA | | | | | | | | |
| Digital Trust | 8.214 | 27,7% | 7.901 | 28,5% | 314 | 4,0% | 4,0% | 0,0% |
| Cybersecurity | 1.709 | 10,1% | 0 | n.a. | 1.709 | n.a. | 0,0% | n.a. |
| Credit Information & Management | 4.845 | 26,6% | 7.361 | 35,8% | -2.516 | -34,2% | -35,6% | 1,5% |
| Innovation & Marketing Services | 7.519 | 38,4% | 8.192 | 48,0% | -672 | -8,2% | -14,3% | 6,1% |
| Altri settori (Capogruppo) | -2.943 | n.a. | -2.293 | n.a. | -649 | -28,3% | -28,3% | 0,0% |
| Totale EBITDA | 19.345 | 23,1% | 21.160 | 32,5% | -1.815 | -8,6% | -19,5% | 10,9% |

Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

| Conto Economico rettificato di sintesi per segmento di business | III Trimestre 2021 | EBITDA % III Trimestre 2021 | III Trimestre 2020 | EBITDA % III Trimestre 2020 | Variazione | Variazione % | | |
|---|--------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | | | | | | Totale | Organica | Perimetro |
| Ricavi | | | | | | | | |
| Digital Trust | 29.606 | | 27.691 | | 1.916 | 6,9% | 6,9% | 0,0% |
| Cybersecurity | 16.850 | | 0 | | 16.850 | n.a. | 0,0% | n.a. |
| Credit Information & Management | 18.248 | | 20.575 | | -2.327 | -11,3% | -18,2% | 6,9% |
| Innovation & Marketing Services | 19.598 | | 17.058 | | 2.539 | 14,9% | 2,9% | 12,0% |
| Altri settori (Capogruppo) | 658 | | 540 | | 119 | 22,0% | 22,0% | 0,0% |
| Intrasettoriali | -1.216 | | -780 | | -436 | 55,9% | 1,3% | 54,6% |
| Totale Ricavi rettificati | 83.745 | | 65.083 | | 18.661 | 28,7% | -1,9% | 30,6% |
| EBITDA | | | | | | | | |
| Digital Trust | 8.619 | 29,1% | 8.030 | 29,0% | 589 | 7,3% | 7,3% | 0,0% |
| Cybersecurity | 2.331 | 13,8% | 0 | n.a. | 2.331 | n.a. | 0,0% | n.a. |
| Credit Information & Management | 4.914 | 26,9% | 7.430 | 36,1% | -2.516 | -33,9% | -36,3% | 2,4% |
| Innovation & Marketing Services | 7.853 | 40,1% | 8.640 | 50,7% | -787 | -9,1% | -14,8% | 5,7% |
| Altri settori (Capogruppo) | -2.672 | n.a. | -2.064 | n.a. | -608 | -29,5% | -29,5% | 0,0% |
| Totale EBITDA rettificato | 21.045 | 25,1% | 22.036 | 33,9% | -992 | -4,5% | -18,1% | 13,6% |

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

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

| In migliaia di Euro | 30/09 2021 | % | Confronto al 31 dicembre 2020 | | | | Confronto al 30 settembre 2020 | | | |
|---|----------------|---------------|-------------------------------|---------------|----------------|---------------|--------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| | | | 31/12 2020 | % | Δ | Δ % | 30/09 2020 | % | Δ | Δ % |
| Attività immateriali | 68.992 | 16,4% | 70.070 | 26,4% | -1.078 | -1,5% | 69.276 | 27,0% | -285 | -0,4% |
| Avviamento | 375.358 | 89,4% | 215.036 | 80,9% | 160.322 | 74,6% | 199.553 | 77,8% | 175.805 | 88,1% |
| Immobilizzazioni materiali | 5.864 | 1,4% | 5.977 | 2,2% | -114 | -1,9% | 5.385 | 2,1% | 479 | 8,9% |
| Immobilizzazioni materiali in leasing | 16.311 | 3,9% | 13.736 | 5,2% | 2.574 | 18,7% | 13.798 | 5,4% | 2.513 | 18,2% |
| Immobilizzazioni finanziarie | 7.595 | 1,8% | 7.148 | 2,7% | 447 | 6,3% | 12.798 | 5,0% | -5.203 | -40,7% |
| Attività non correnti nette | 474.118 | 112,9% | 311.967 | 117,4% | 162.152 | 52,0% | 300.809 | 117,3% | 173.309 | 57,6% |
| Rimanenze | 1.236 | 0,3% | 1.154 | 0,4% | 82 | 7,1% | 1.162 | 0,5% | 75 | 6,4% |
| Crediti commerciali | 64.327 | 15,3% | 75.829 | 28,5% | -11.502 | -15,2% | 63.988 | 25,0% | 339 | 0,5% |
| Attività derivanti da contratto | 19.822 | 4,7% | 9.231 | 3,5% | 10.591 | 114,7% | 8.015 | 3,1% | 11.807 | 147,3% |
| Attività per costi del contratto | 6.771 | 1,6% | 6.481 | 2,4% | 290 | 4,5% | 6.236 | 2,4% | 535 | 8,6% |
| Debiti commerciali | -35.917 | -8,6% | -34.580 | -13,0% | -1.337 | 3,9% | -26.808 | -10,5% | -9.109 | 34,0% |
| Passività derivanti da contratto e proventi differiti | -68.345 | -16,3% | -59.229 | -22,3% | -9.116 | 15,4% | -50.516 | -19,7% | -17.829 | 35,3% |
| <i>di cui correnti</i> | -53.085 | -12,6% | -48.264 | -18,2% | -4.820 | 10,0% | -42.084 | -16,4% | -11.000 | 26,1% |
| <i>di cui non correnti</i> | -15.260 | -3,6% | -10.965 | -4,1% | -4.295 | 39,2% | -8.431 | -3,3% | -6.829 | 81,0% |
| Debiti verso il personale | -20.452 | -4,9% | -12.011 | -4,5% | -8.441 | 70,3% | -11.429 | -4,5% | -9.023 | 79,0% |
| Altri crediti | 23.739 | 5,7% | 10.797 | 4,1% | 12.942 | 119,9% | 9.401 | 3,7% | 14.339 | 152,5% |
| Altri debiti | -17.151 | -4,1% | -13.658 | -5,1% | -3.494 | 25,6% | -12.239 | -4,8% | -4.912 | 40,1% |
| Attività (Passività) per imposte correnti | -3.277 | -0,8% | -4.835 | -1,8% | 1.558 | -32,2% | -6.588 | -2,6% | 3.311 | -50,3% |
| Attività (Passività) per imposte differite | -1.931 | -0,5% | -8.238 | -3,1% | 6.306 | -76,6% | -9.447 | -3,7% | 7.516 | -79,6% |
| Capitale circolante netto | -31.178 | -7,4% | -29.058 | -10,9% | -2.120 | 7,3% | -28.226 | -11,0% | -2.952 | 10,5% |
| Benefici ai dipendenti | -18.489 | -4,4% | -12.923 | -4,9% | -5.566 | 43,1% | -12.449 | -4,9% | -6.040 | 48,5% |
| Fondi per rischi e oneri | -4.531 | -1,1% | -4.223 | -1,6% | -307 | 7,3% | -3.748 | -1,5% | -783 | 20,9% |
| Totale CCN e Fondi | -54.197 | -12,9% | -46.204 | -17,4% | -7.993 | 17,3% | -44.423 | -17,3% | -9.774 | 22,0% |
| 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 | 419.921 | 100,0% | 265.763 | 100,0% | 154.159 | 58,0% | 256.387 | 100,0% | 163.535 | 63,8% |
| Patrimonio netto di Gruppo | 182.022 | 43,3% | 169.834 | 63,9% | 12.188 | 7,2% | 159.279 | 62,1% | 22.743 | 14,3% |
| Patrimonio netto di terzi | 46.289 | 11,0% | 4.047 | 1,5% | 42.241 | 1043,7% | 3.699 | 1,4% | 42.590 | 1151,4% |
| Patrimonio netto | 228.311 | 54,4% | 173.881 | 65,4% | 54.430 | 31,3% | 162.978 | 63,6% | 65.333 | 40,1% |
| Totale indebitamento finanziario | 191.611 | 45,6% | 91.882 | 34,6% | 99.729 | 108,5% | 93.409 | 36,4% | 98.201 | 105,1% |
| TOTALE FONTI | 419.921 | 100,0% | 265.763 | 100,0% | 154.159 | 58,0% | 256.387 | 100,0% | 163.535 | 63,8% |

Il *Capitale investito netto* cresce per 154,2 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020 per effetto del significativo incremento pari a 162,2 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 8,0 milioni di Euro.

Le *Attività non correnti nette* al 30 settembre 2021 ammontano a 474.118 migliaia di Euro con un incremento pari a 162.152 migliaia di Euro (52,0%) rispetto al 31 dicembre 2020 (311.967 migliaia di Euro). Sulla variazione incidono gli avviamenti, allocati in via provvisoria, derivanti dalle acquisizioni di:

- Forvalue S.p.A. (54.286 migliaia di Euro),
- 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 al 30 settembre 2021 a 10.641 migliaia di Euro (8.851 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2020) mentre gli ammortamenti sono pari a 15.071 migliaia di Euro (13.120 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2020).

Il *Capitale Circolante Netto* passa da -29.058 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020 a -31.178 migliaia di Euro al 30 settembre 2021:

- I *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* diminuiscono di 911 migliaia di Euro includendo i saldi apportati dalle società acquisite nel 2021 pari a 26.642 migliaia di Euro.
- I *Debiti commerciali* aumentano di 1.337 migliaia di Euro per i saldi apportati dalle società acquisite nel 2021 pari a 9.577 migliaia di Euro.
- L'incremento delle *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* pari a 9.116 migliaia di Euro è imputabile per 9.906 migliaia di Euro ai saldi apportati dalle società acquisite nel 2021.
- L'incremento dei *Debiti verso il personale* pari a 8.441 migliaia di Euro è imputabile per 4.365 migliaia di Euro ai saldi apportati dalle società acquisite nel 2021.

Il *Capitale Circolante Netto* al 30 settembre 2021 sarebbe stato pari a -31.413 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., Yoroì S.r.l., Queryo Advance S.r.l., Swascan S.r.l., Euroquality S.A.S., Europroject O.O.D., Trix S.r.l., Forvalue S.p.A.) rispetto a -28.226 migliaia di Euro del 30 settembre 2020.

I *Benefici a dipendenti* al 30 settembre 2021 ammontano a 18.489 migliaia di Euro (12.923 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e sarebbero stati pari a 13.677 migliaia di Euro a parità di perimetro di consolidamento 2020. I *Fondi per rischi ed oneri* al 30 settembre 2021 sono pari a 4.531 migliaia e sono sostanzialmente allineati al valore al 31 dicembre 2020 pari a 4.223 migliaia di Euro.

Il *Patrimonio netto* cresce di 54.430 migliaia di Euro principalmente per l'effetto congiunto di:

- conferimento in Innolva S.p.A. della partecipazione Forvalue S.p.A. da parte di Intesa Sanpaolo fissato in 55.000 migliaia di Euro. Per il tramite di tale operazione Intesa Sanpaolo detiene il 25% di Innolva S.p.A. Il beneficio sul Patrimonio netto del Gruppo risulta pari a 12.785 migliaia di Euro;
- risultato positivo del conto economico complessivo del periodo pari a 28.434 migliaia di Euro;
- dividendi deliberati pari a 12.573 migliaia di Euro (non distribuiti per 118 migliaia di Euro), di cui 588 distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze;
- adeguamento delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza per complessivi 11.760 migliaia di Euro (di cui: 6.141 migliaia di Euro su Corvallis Srl, 4.669 migliaia di Euro su Yoroì Srl, 505 migliaia di Euro su Swascan Srl, 338 migliaia di Euro su Queryo Advance Srl ed il residuo pari a 107 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 1.521 migliaia di Euro.

Gli investimenti nelle *Attività non correnti nette* per 162.152 migliaia di Euro parzialmente compensati dall'aumento del *Patrimonio netto* per 54.430 migliaia di Euro e dalla generazione di cassa prodotta dal *Capitale Circolante Netto e Fondi* per 7.993 migliaia di Euro, comportano un aumento del *Totale indebitamento finanziario* di 99.729 migliaia di Euro.

Totale Indebitamento finanziario del Gruppo

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

| In migliaia di Euro | 30/09/2021 | 31/12/2020 | Variazione | % | 30/09/2020 | Variazione | % |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| A Disponibilità liquide | 123.417 | 92.813 | 30.605 | 33,0% | 56.556 | 66.861 | 118,2% |
| B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide | 0 | 0 | 0 | n.a. | 0 | 0 | n.a. |
| C Altre attività finanziarie correnti | 2.933 | 7.320 | -4.387 | -59,9% | 7.124 | -4.191 | -58,8% |
| D Liquidità (A+B+C) | 126.350 | 100.132 | 26.218 | 26,2% | 63.680 | 62.670 | 98,4% |
| E Debito finanziario corrente | 10.685 | 8.106 | 2.579 | 31,8% | 3.614 | 7.071 | 195,6% |
| F Parte corrente del debito finanziario non corrente | 43.091 | 32.258 | 10.832 | 33,6% | 21.610 | 21.481 | 99,4% |
| G Indebitamento finanziario corrente (E+F) | 53.776 | 40.365 | 13.412 | 33,2% | 25.224 | 28.552 | 113,2% |
| H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D) | -72.574 | -59.768 | -12.806 | 21,4% | -38.456 | -34.119 | 88,7% |
| I Debito finanziario non corrente | 264.185 | 151.650 | 112.535 | 74,2% | 131.865 | 132.320 | 100,3% |
| 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) | 264.185 | 151.650 | 112.535 | 74,2% | 131.865 | 132.320 | 100,3% |
| M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*) | 191.611 | 91.882 | 99.729 | 108,5% | 93.409 | 98.201 | 105,1% |
| N Altre attività finanziarie non correnti | 757 | 1.246 | -488 | -39,2% | 1.199 | -442 | -36,8% |
| O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N) | 190.853 | 90.636 | 100.217 | 110,6% | 92.210 | 98.643 | 107,0% |

(*) **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 191.611 migliaia di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2020 di 99.729 migliaia di Euro.

Composizione del *Totale indebitamento finanziario*:

| Composizione Totale indebitamento finanziario | 30/09/2021 | | 31/12/2020 | | 30/09/2020 | |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | Saldo | Incidenza | Saldo | Incidenza | Saldo | Incidenza |
| <i>Importi in Euro migliaia</i> | | | | | | |
| Totale indebitamento finanziario | -191.611 | | -91.882 | | -93.409 | |
| Indebitamento finanziario lordo | -317.961 | 100,0% | -192.014 | 100,0% | -157.089 | 100,0% |
| Debito bancario | -220.209 | 69,3% | -152.395 | 79,4% | -132.301 | 84,2% |
| Debito per acquisizione partecipazioni | -75.871 | 23,9% | -22.226 | 11,6% | -34.134 | 21,7% |
| <i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza</i> | <i>-69.426</i> | <i>21,8%</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>-3.646</i> | <i>1,1%</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>-2.799</i> | <i>0,9%</i> | <i>-5.537</i> | <i>2,9%</i> | <i>-7.182</i> | <i>4,6%</i> |
| Debiti per leasing | -15.403 | 4,8% | -12.870 | 6,7% | -13.992 | 8,9% |
| Altri debiti finanziari | -6.478 | 2,0% | -4.524 | 2,4% | 23.337 | -14,9% |
| Liquidità | 126.350 | 100,0% | 100.132 | 100,0% | 63.680 | 100,0% |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 123.417 | 97,7% | 92.813 | 92,7% | 56.556 | 88,8% |
| Altre attività finanziarie | 2.933 | 2,3% | 7.320 | 7,3% | 7.124 | 11,2% |

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

| <i>In migliaia di Euro</i> | <i>30/09/2021</i> | <i>30/09/2020</i> | <i>Ultimi 12 mesi al 30/09/2021</i> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------------------------|
| Totale indebitamento finanziario iniziale | 91.882 | 129.138 | 93.409 |
| <i>Free Cash Flow</i> | -44.261 | -52.556 | -58.413 |
| (Proventi) Oneri finanziari netti | 2.877 | 761 | 3.581 |
| Dividendi deliberati | 12.573 | 2.195 | 12.573 |
| Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere | 1.564 | 711 | 2.127 |
| Acquisizioni | 110.140 | 1.821 | 132.477 |
| Cessioni | 0 | 0 | -12.000 |
| Adeguamento opzioni Put | 11.760 | 444 | 12.642 |
| Acquisto azioni proprie | 5.994 | 10.001 | 5.994 |
| Derivati in OCI | -454 | 717 | -352 |
| Altro residuale | -465 | 177 | -427 |
| Totale indebitamento finanziario finale | 191.611 | 93.409 | 191.611 |

- Il *Free Cash Flow* generato nei primi nove mesi del è pari a 44.261 migliaia di Euro, 54.901 migliaia di Euro di *Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa* al netto di 10.641 migliaia di Euro assorbite dagli investimenti in *Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali*. Il *Free Cash Flow* è in calo del 15,8% rispetto ai primi nove mesi del 2020 (52.556 migliaia di Euro) principalmente per effetto di maggiori imposte pagate (15.172 migliaia di Euro al 30 settembre 2021 rispetto a 6.505 migliaia di Euro al 30 settembre 2020).
- Dividendi deliberati pari a 12.573 migliaia di Euro, di cui 11.985 migliaia di Euro da Tinexta S.p.A. (non distribuiti per 118 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 Totale indebitamento finanziario 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 |
| Forvalue S.p.A. | -1.330 |
| Investimenti in partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto | 1.110 |
| Totale | 110.140 |

- *Adeguamento opzioni Put* per 11.760 migliaia di Euro (di cui: 6.141 migliaia di Euro su Corvallis Srl, 4.669 migliaia di Euro su Yoroi Srl, 505 migliaia di Euro su Swascan Srl, 338 migliaia di Euro su Queryo Advance Srl ed il residuo pari a 107 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 al 30 settembre 2021 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 30 SETTEMBRE 2021

Il **5 ottobre 2021** il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato l'assegnazione di 100.000 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**.

Il **14 ottobre 2021** attraverso la controllata Warrant Hub S.p.A. è stato sottoscritto il *closing* per l'acquisizione del 100% di Financial consulting Lab Srl e di Financial CLab Srl per un valore complessivo di 5,2 milioni di Euro. 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 **27 ottobre 2021** Tinexta S.p.A. ha sottoscritto un accordo vincolante per l'ingresso nel capitale sociale di InfoCert, con una quota di minoranza, di Bregal Milestone. Bregal Milestone è un fondo di private equity europeo che gestisce più di 1.1 miliardi di euro dedicati a investimenti nel settore tecnologico, parte di Bregal Investments, gruppo globale che ha investito più di 15 miliardi di euro dal 2002 e che ha attualmente in gestione attivi per oltre 12 miliardi di euro. Il rafforzamento strategico e patrimoniale derivante dall'operazione permetterà a InfoCert di accelerare il percorso di internazionalizzazione già avviato con l'acquisizione di Camerfirma e, più di recente, con l'acquisizione di CertEurope e Authada. L'affiancamento di un partner di respiro globale come Bregal Milestone, che vanta un know how specifico nel settore tecnologico e un esteso network relazionale di aziende in Europa, permetterà di cogliere le opportunità derivanti dal processo di consolidamento del settore del Digital Trust, che ha visto un'accelerazione con l'entrata in vigore del regolamento eIDAS. L'operazione prevede un investimento di Bregal Milestone pari a 100 milioni di euro (dei quali 70 milioni di euro al *closing* e 30 milioni di euro entro i successivi 12 mesi) per la sottoscrizione di un aumento di capitale dedicato fino ad una quota complessiva pari al 16,09% del capitale di InfoCert. Gli accordi prevedono, inoltre, la possibilità per Bregal Milestone di incrementare ulteriormente tale partecipazione – sempre entro i successivi 12 mesi dal *closing* - fino ad una percentuale massima del capitale di InfoCert pari al 19,95%, con un investimento complessivo pari a 130 milioni di euro. L'operazione si basa su una valutazione di InfoCert pari ad un *Enterprise Value pre-money* di 501 milioni di euro, calcolato sulla base di un multiplo pari a 20x *EBITDA Adjusted LTM* di InfoCert e delle sue controllate (pro-quota) più *PFN Adjusted*, come contabilizzati a giugno 2021. L'operazione è soggetta alle consuete condizioni di *closing*, tra cui l'ottenimento dell'autorizzazione Golden Power di Bregal Milestone e l'assunzione della delibera per l'aumento di capitale riservato e l'approvazione del nuovo statuto sociale. L'ingresso di Bregal Milestone nel capitale di InfoCert è inoltre condizionato al *closing* dell'operazione di acquisizione di CertEurope, previsto entro la fine dell'anno in corso. Le azioni di InfoCert di proprietà di Bregal Milestone e Tinexta non saranno trasferibili per un periodo di tre anni dalla data del *signing*, salvo che il trasferimento non avvenga a favore di società interamente controllate. I contratti non prevedono opzioni Put a favore di Bregal Milestone, ma regolano possibili forme di exit del fondo, che in ogni caso non potranno essere avviate prima del terzo anno dal *closing* e che includono anche operazioni nell'ambito del mercato dei capitali, così come il riacquisto della partecipazione da parte di Tinexta. La governance di InfoCert resterà espressione del socio di maggioranza Tinexta S.p.A. L'azionista Bregal Milestone sarà rappresentato da due consiglieri all'interno del Consiglio di amministrazione di InfoCert S.p.A., che sarà composto da undici membri. Bregal Milestone gestisce fondi dedicati agli investimenti nel settore tecnologico e negli ultimi tre anni ha concluso undici investimenti in otto differenti paesi europei, oltre a undici acquisizioni strategiche perfezionate dalle società in portafoglio. Il fondo è stato selezionato per la sua capacità di supportare lo sviluppo e l'espansione internazionale delle società partecipate, posizionandosi come partner finanziario e strategico.

Il **3 novembre 2021** Tinexta S.p.A., attraverso la sua controllata InfoCert S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 60% del capitale di CertEurope S.A.S. 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 entra 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%. 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 dei primi nove mesi, sostanzialmente allineati alle attese di inizio esercizio, il Consiglio di Amministrazione conferma, a parità di perimetro dei primi nove mesi, ricavi consolidati nell'intorno di 370 milioni di Euro e un EBITDA rettificato consolidato di circa 96 milioni di Euro. Il rapporto PFN/EBITDA rettificato (a parità di perimetro dei primi nove mesi) 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* completato prima del *closing*. In particolare, con il *carve out* sono stati trasferiti alcuni asset e 13 Risorse Umane, mentre a seguito del *carve in* sono entrati 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 settembre 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.

Alla data del presente Consiglio di Amministrazione la Società detiene n° 1.200.247 azioni proprie, pari al 2,543% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 19.327 migliaia di Euro.

PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2020, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l’assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato “Piano di Stock Option 2020-2022” (di seguito anche Piano) come approvato dall’Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020. Il Piano prevede l’assegnazione di massimo 1.700.000 opzioni. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 29 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 1.670.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano prevede un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di *vesting* di 36 mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L’esercizio delle opzioni è subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 \geq 80% rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA \geq 80% e \geq 100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni 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 settembre 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 settembre 2021 risultano assegnate 190.000 opzioni.

Come enunciato nel paragrafo Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo, il 5 ottobre 2021 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato l'assegnazione di ulteriori 100.000 opzioni al prezzo di esercizio determinato in Euro 32,2852.

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.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2021 è redatto ai sensi dell'art. 154 Ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE. Il Resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta in data 10 novembre 2021 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2021 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 30 settembre 2021 è riportato nella tabella seguente.

| Società | Sede Legale | al 30 settembre 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) | 4.000 | Euro | 75,00% | n.a. | 75,00% | 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. | 75,00% | Integrale |
| Innolva Relazioni Investigative S.r.l. | Brescia | 10 | Euro | 100,00% | Innolva S.p.A. | 75,00% | Integrale |
| Forvalue S.p.A. | Milano | 2.000* | Euro | 100,00% | Innolva S.p.A. | 75,00% | 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. | 22,50% | Patrimonio Netto |
| Wisee S.r.l. Società Benefit | Milano | 14 | Euro | 18,80% | Innolva S.p.A. | 14,10% | 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 |

* In data 24 giugno 2021 la precedente compagine sociale della società aveva deliberato la riduzione del capitale da 2.000.000 a 50.000 euro. La relativa deliberazione è sottoposta al termine di cui all'art. 2445 c.c. per l'eventuale opposizione dei creditori.

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

PROSPETTI CONTABILI

30 settembre 2021

Prospetti contabili consolidati

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

| In migliaia di Euro | 30/09/2021 | 31/12/2020 |
|--|----------------|----------------|
| ATTIVITÀ | | |
| Immobili, Impianti e macchinari | 21.470 | 18.990 |
| Attività immateriali e avviamento | 444.350 | 285.106 |
| Investimenti immobiliari | 704 | 724 |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 6.744 | 5.880 |
| Altre partecipazioni | 93 | 22 |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 757 | 1.246 |
| Attività per imposte differite | 9.059 | 6.041 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 3.125 | 2.517 |
| Attività per costi del contratto | 5.764 | 5.275 |
| ATTIVITÀ NON CORRENTI | 492.066 | 325.799 |
| Rimanenze | 1.236 | 1.154 |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 2.933 | 7.320 |
| Attività per imposte correnti | 311 | 311 |
| - di cui verso parti correlate | 0 | 6 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 84.941 | 84.110 |
| - di cui verso parti correlate | 569 | 48 |
| Attività derivanti da contratto | 19.822 | 9.231 |
| - di cui verso parti correlate | 1 | 0 |
| Attività per costi del contratto | 1.008 | 1.206 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 123.417 | 92.813 |
| - di cui verso parti correlate | 4.158 | 0 |
| ATTIVITÀ CORRENTI | 233.669 | 196.146 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 725.735 | 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 | 95.371 | 77.189 |
| <i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i> | <i>182.022</i> | <i>169.834</i> |
| <i>Patrimonio netto di terzi</i> | <i>46.289</i> | <i>4.047</i> |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 228.311 | 173.881 |
| PASSIVITÀ | | |
| Fondi | 4.020 | 3.471 |
| Benefici ai dipendenti | 18.453 | 12.792 |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 263.377 | 150.508 |
| - di cui verso parti correlate | 1.703 | 2.269 |
| Strumenti finanziari derivati | 808 | 1.142 |
| Passività per imposte differite | 10.990 | 14.279 |
| Passività derivanti da contratto | 15.254 | 10.961 |
| - di cui verso parti correlate | 39 | 0 |
| Proventi differiti | 6 | 4 |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI | 312.909 | 193.156 |
| Fondi | 511 | 752 |
| Benefici ai dipendenti | 36 | 131 |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 53.776 | 40.365 |
| - di cui verso parti correlate | 1.252 | 1.248 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 73.521 | 60.249 |
| - di cui verso parti correlate | 932 | 280 |
| Passività derivanti da contratto | 50.968 | 46.411 |
| - di cui verso parti correlate | 76 | 0 |
| Proventi differiti | 2.117 | 1.854 |
| Passività per imposte correnti | 3.588 | 5.147 |
| PASSIVITÀ CORRENTI | 184.516 | 154.908 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 497.424 | 348.064 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 725.735 | 521.945 |

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

| In migliaia di Euro | periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre | |
|---|---|-------------------|
| | 2021 | 2020 ⁶ |
| Ricavi | 261.558 | 188.901 |
| - di cui verso parti correlate | 218 | 120 |
| - di cui non ricorrenti | 0 | 74 |
| Costi per materie prime | 8.469 | 6.602 |
| Costi per servizi | 83.460 | 59.075 |
| - di cui verso parti correlate | 1.988 | 841 |
| - di cui non ricorrenti | 1.763 | 959 |
| Costi del personale | 102.995 | 60.955 |
| Costi del contratto | 5.506 | 5.361 |
| Altri costi operativi | 1.512 | 1.336 |
| - di cui verso parti correlate | 2 | 1 |
| Ammortamenti | 19.219 | 16.101 |
| Accantonamenti | 1.050 | 426 |
| Svalutazioni | 955 | 2.064 |
| Totale Costi | 223.166 | 151.921 |
| RISULTATO OPERATIVO | 38.392 | 36.980 |
| Proventi finanziari | 124 | 1.340 |
| - di cui non ricorrenti | 0 | 1.075 |
| Oneri finanziari | 3.001 | 2.101 |
| - di cui verso parti correlate | 50 | 32 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | -2.877 | -761 |
| Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali | -240 | 88 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | 35.275 | 36.307 |
| Imposte | 7.151 | 10.057 |
| - di cui non ricorrenti | -4.629 | -1.042 |
| RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO | 28.124 | 26.251 |
| Risultato delle attività operative cessate | 0 | 0 |
| UTILE NETTO | 28.124 | 26.251 |
| Altre componenti del conto economico complessivo | | |
| Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto | | |
| Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto | 0 | 0 |
| Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto: | | |
| Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere | -29 | -42 |
| Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati | 454 | -717 |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | -6 | -16 |
| Effetto fiscale | -109 | 172 |
| Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto | 310 | -604 |
| Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali | 310 | -604 |
| Totale conto economico complessivo del periodo | 28.434 | 25.647 |
| Utile netto attribuibile a: | | |
| Gruppo | 27.480 | 25.970 |
| terzi | 643 | 280 |
| Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a: | | |
| Gruppo | 27.806 | 25.395 |
| terzi | 628 | 252 |
| Utile per azione | | |
| Utile base per azione (euro) | 0,59 | 0,55 |
| Utile diluito per azione (euro) | 0,58 | 0,55 |

⁶ I dati comparativi al 30 settembre 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 nove mesi chiuso al 30 settembre 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 | | | | | | | | 27.480 | 27.480 | 643 | 28.124 |
| Altre componenti del conto economico complessivo | | | | | 344 | | | -18 | 325 | -15 | 310 |
| <i>Totale conto economico complessivo del periodo</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 344 | 0 | 0 | 27.462 | 27.806 | 628 | 28.434 |
| <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 | | | | | | 0 | -5.994 | | -5.994 |
| Adeguamento Put su quote di minoranza | | | | | | | | -11.760 | -11.760 | 0 | -11.760 |
| Stock Option | | | | | | | 1.506 | 0 | 1.506 | 15 | 1.521 |
| Cessioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate | | | | | 6 | 11 | | 12.768 | 12.785 | 42.215 | 55.000 |
| Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate | | | | | | | | 26 | 26 | -28 | -3 |
| Altri movimenti | | | | | | | | -195 | -195 | | -195 |
| <i>Totale operazioni con soci</i> | 0 | -5.994 | 1.359 | 0 | 6 | 11 | 1.506 | -12.506 | -15.617 | 41.613 | 25.996 |
| Saldo al 30 settembre 2021 | 47.207 | -15.995 | 5.673 | 55.439 | -514 | -1.050 | 2.414 | 88.848 | 182.022 | 46.289 | 228.311 |

| Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 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 | | | | | | | | 25.970 | 25.970 | 280 | 26.251 |
| Altre componenti del conto economico complessivo | | | | | -545 | | | -30 | -575 | -29 | -604 |
| <i>Totale conto economico complessivo del periodo</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | -545 | 0 | 0 | 25.940 | 25.395 | 252 | 25.647 |
| <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 | | -10.001 | | | | | | 0 | -10.001 | | -10.001 |
| Adeguamento Put su quote di minoranza | | | | | | | | -444 | -444 | | -444 |
| Acquisizioni | | | | | | | | | 0 | 100 | 100 |
| Stock Option | | | | | | | 481 | 0 | 481 | 1 | 482 |
| Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate | | | | | | | | -38 | -38 | | -38 |
| <i>Totale operazioni con soci</i> | 0 | -10.001 | 1.202 | 0 | 0 | 0 | 481 | -3.366 | -11.683 | -412 | -12.096 |
| Saldo al 30 settembre 2020 | 47.207 | -10.001 | 4.315 | 55.439 | -786 | -846 | 481 | 63.470 | 159.279 | 3.699 | 162.978 |

Rendiconto finanziario consolidato

| <i>Importi in Euro migliaia</i> | <i>periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i> | |
|--|--|----------------|
| | 2021 | 2020 |
| <i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i> | | |
| Utile netto | 28.124 | 26.251 |
| Rettifiche per: | | |
| - Ammortamenti | 19.219 | 16.101 |
| - Svalutazioni (Rivalutazioni) | 955 | 2.064 |
| - Accantonamenti | 1.050 | 426 |
| - Accantonamenti Stock option | 1.521 | 482 |
| - Oneri finanziari netti | 2.877 | 761 |
| - <i>di cui verso correlate</i> | 50 | 32 |
| - Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 240 | -88 |
| - Imposte sul reddito | 7.151 | 10.057 |
| Variazioni di: | | |
| - Rimanenze | -82 | -17 |
| - Attività per costi del contratto | -290 | 272 |
| - Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto | 17.182 | 14.249 |
| - <i>di cui verso correlate</i> | -292 | 106 |
| - Debiti commerciali e altri debiti | -7.462 | -4.735 |
| - <i>di cui verso correlate</i> | 641 | 2 |
| - Fondi e benefici ai dipendenti | 380 | -119 |
| Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici | -790 | 2.207 |
| - <i>di cui verso correlate</i> | 116 | -18 |
| Disponibilità liquide generate dall'attività operativa | 70.073 | 67.912 |
| Imposte sul reddito pagate | -15.172 | -6.505 |
| Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa | 54.901 | 61.406 |
| <i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i> | | |
| Interessi incassati | 14 | 23 |
| Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie | 4.910 | 228 |
| Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto | -1.110 | -44 |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari | -912 | -1.461 |
| Investimenti in altre attività finanziarie | -10 | -778 |
| Investimenti in attività immateriali | -9.729 | -7.390 |
| Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita | -47.884 | -452 |
| Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento | -54.721 | -9.872 |
| <i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i> | | |
| Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate | -3 | -17.271 |
| Interessi pagati | -1.277 | -1.225 |
| - <i>di cui verso correlate</i> | -54 | -32 |
| Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine | 80.719 | 24.827 |
| Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine | -13.488 | -7.026 |
| Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni | -2.695 | -2.638 |
| - <i>di cui verso correlate</i> | -665 | 0 |
| Rimborso passività per corrispettivi potenziali | -1.731 | -7.581 |
| Variazione degli altri debiti bancari correnti | -7.850 | -2.553 |
| Variazione degli altri debiti finanziari | -462 | -35 |
| Rimborso di debiti per leasing | -4.249 | -2.881 |
| - <i>di cui verso correlate</i> | -455 | -435 |
| Acquisto di azioni proprie | -5.994 | -10.001 |
| Incrementi (Decrementi) di capitale società controllate | -91 | 0 |
| Dividendi pagati | -12.455 | -2.195 |
| Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento | 30.424 | -28.578 |
| Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 30.605 | 22.956 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio | 92.813 | 33.600 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 settembre | 123.417 | 56.556 |

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

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexta S.p.A. dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 10 novembre 2021

Nicola Di Liello



Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari