

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31/03/2022



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 DEL PRIMO TRIMESTRE 2022	9
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO	15
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	18
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	20
PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	20
PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022	21
PIANO DI STOCK OPTION 2021-2023	21
PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE	22
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	22
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	22
PROSPETTI CONTABILI	25
Prospetti contabili consolidati.....	26
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)	30

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Sede Legale della Capogruppo

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

Dati Legali della Capogruppo

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

Organi Sociali in carica

Consiglio di Amministrazione

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

Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

Eugenio Rossetti	Presidente
Riccardo Ranalli	
Laura Rovizzi	

Comitato per le Parti Correlate

Valerio Veronesi	Presidente
Paola Generali	
Caterina Giomi	

Comitato per la Remunerazione

Elisa Corghi	Presidente
Laura Benedetto	
Gianmarco Montanari	

Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Nicola Di Liello

Sede Legale e operativa

Piazza Sallustio 9 - 00187 Roma

Sede operativa

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

SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021¹	Variazione	Variazione %
Ricavi	96.039	82.666	13.373	16,2%
EBITDA	16.208	16.351	-143	-0,9%
EBITDA rettificato	19.197	16.994	2.203	13,0%
Risultato operativo	7.587	7.685	-98	-1,3%
Risultato operativo rettificato	13.307	11.422	1.885	16,5%
Utile netto	4.339	5.491	-1.151	-21,0%
Utile netto rettificato	8.581	7.326	1.255	17,1%
Free Cash Flow	24.574	24.783	-209	-0,8%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	31/03/2022	31/12/2021	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	319.239	243.651	75.588	31,0%
Indebitamento finanziario netto	228.431	263.296	-34.865	-13,2%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	31/03/2022	31/03/2021¹	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	319.239	168.809	150.430	89,1%
Indebitamento finanziario netto	228.431	187.137	41.295	22,1%

¹ I dati comparativi del primo trimestre 2021 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2021 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Swascan S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° ottobre 2020, di Euroquality S.A.S. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2020 S.r.l., di Corvallis S.r.l., Yoroì S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021.

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*, di *Cybersecurity*, *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 quattro 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.

Nel novembre del 2021 è stata perfezionato l'acquisto da parte di Infocert S.p.a. 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 e 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.

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

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

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

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

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

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

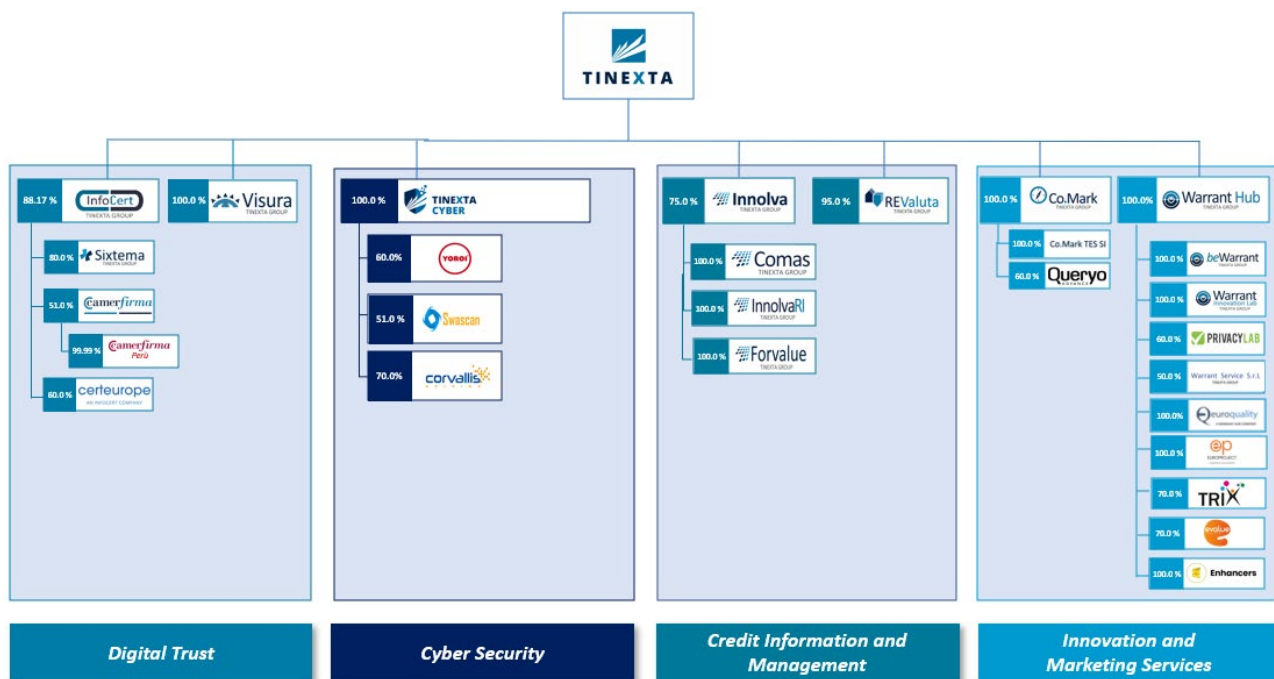
4. La *BU Innovation & Marketing Services*, opera nel mercato attraverso Co.Mark S.p.A. (acquisita nel 2016) e la sua controllate, e Warrant Hub S.p.A. e le sue controllate acquisite nel novembre 2017. Co.Mark, attraverso un team di TES® (*Temporary Export Specialist*®), eroga servizi a valore aggiunto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

modello di export innovativo anche a supporto delle PMI Made in Spagna, mercato con caratteristiche molto simili a quello italiano. Il 28 gennaio 2021 Co.Mark S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del controllo della società Queryo Advance S.r.l. (Queryo), una *Digital Agency* fondata nel 2014, che offre principalmente servizi di progettazione e gestione di campagne di *Digital ADV*, SEM (*Search Engine Marketing*) - SEA (*Search Engine Advertising*) e SEO (*Search Engine Optimization*), *Social Media Marketing*, *Remarketing* e *advanced Web Analytics*, con una vision spiccatamente *Data Driven* e *performance-oriented*.

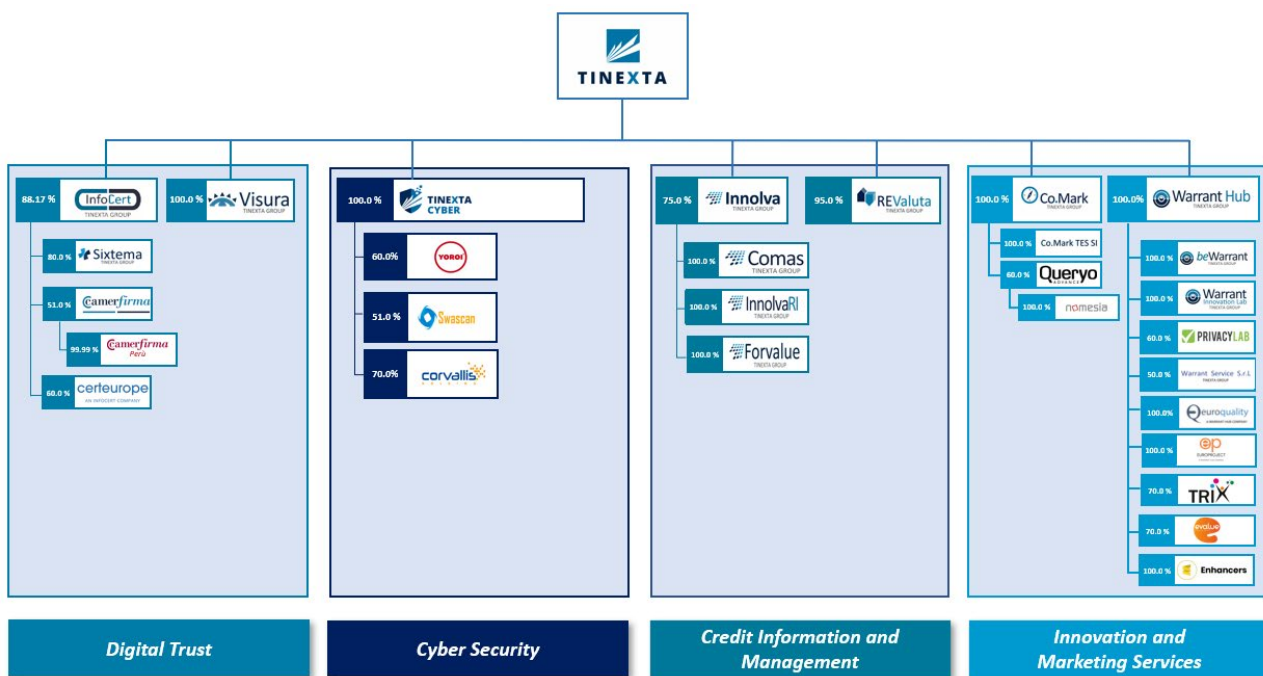
Warrant Hub e le sue controllate offrono principalmente servizi di consulenza alle imprese che investono in produttività e attività di innovazione, ricerca e sviluppo per ottenere finanziamenti agevolati ed integrati principalmente dal Ministero dello Sviluppo Economico, dalle Regioni e dagli strumenti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

Nel mese di gennaio 2022 il Gruppo Tinexta attraverso la sua controllata Warrant Hub S.p.A. ha acquisito la maggioranza della società spagnola Evalue Innovación SL («Evalue») leader nella consulenza alle imprese per operazioni di finanza agevolata a sostegno di progetti di innovazione e sviluppo. La nuova acquisizione rafforza la vocazione europea di Warrant Hub, già presente in Belgio, Francia e Bulgaria, consentendole di sfruttare le potenzialità di sviluppo sia commerciale – soprattutto per quanto attiene alle opportunità legate alla finanza europea – sia industriale, avviando un virtuoso scambio di know-how e best practices. Evalue vanta una presenza capillare in tutto il territorio spagnolo con sedi a Valencia, Madrid, Barcellona, Siviglia e Murcia. La società offre servizi di supporto per l'ottenimento di incentivi fiscali per progetti di R&D e innovazione tecnologica e servizi di finanza agevolata nazionale ed europea.

Struttura di Tinexta Group, inclusiva delle sole partecipazioni di controllo, al 31 marzo 2022²:



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



FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

A fine febbraio, il contesto macro-economico, già estremamente complesso per via delle diverse tematiche legate all'approvvigionamento di materie prime, delle pressioni inflazionistiche e di una situazione sanitaria

² Enhancers S.p.A. sarà consolidata nel Gruppo Tinexta a partire dal 1° aprile 2022

ancora incerta, si è caratterizzato per un acuirsi delle tensioni tra Russia e Ucraina. Il Gruppo Tinexta non ha alcuna esposizione diretta su questi mercati.

Si riepilogano di seguito gli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2022:

1. Il **18 gennaio 2022** il Gruppo Tinexta, ha acquisito la maggioranza della società spagnola Evalue Innovación SL («Evalue»), attraverso la società Warrant Hub S.p.A., leader nella consulenza alle imprese per operazioni di finanza agevolata a sostegno di progetti di innovazione e sviluppo. Evalue vanta una presenza capillare in tutto il territorio spagnolo con sedi a Valencia, Madrid, Barcellona, Siviglia e Murcia. La società offre servizi di supporto per l'ottenimento di incentivi fiscali per progetti di R&D e innovazione tecnologica e servizi di finanza agevolata nazionale ed europea. Nel 2020 la società ha registrato ricavi per 8,5 milioni di euro, in crescita del 17,6% rispetto all'anno precedente e 4,3 milioni di EBITDA (con un EBITDA *Margin* di circa il 50%). L'accordo segna una nuova tappa nel processo di internazionalizzazione di Tinexta, in coerenza con le linee strategiche annunciate. Inoltre, la nuova acquisizione rafforza la vocazione europea di Warrant Hub, già presente in Belgio, Francia e Bulgaria, consentendole di sfruttare le potenzialità di sviluppo sia commerciale – soprattutto per quanto attiene alle opportunità legate alla finanza europea – sia industriale, avviando un virtuoso scambio di *know-how* e *best practices*. L'operazione di acquisizione del 70,0% di Evalue Innovación ha previsto il pagamento di un corrispettivo al *closing* pari a 16,5 milioni di Euro, che è stato corrisposto con la liquidità esistente del Gruppo, oltre una dilazione di 4,1 milioni di Euro da corrispondere nei termini previsti contrattualmente dopo l'approvazione del bilancio 2021. Il restante 30% di Evalue, detenuto dai soci fondatori, sarà regolato mediante opzioni *Put/Call* che potranno essere esercitate nel 2024 su una quota del 15% e nel 2026 su un'ulteriore quota del 15%, in base a specifici accordi.
2. Il **3 febbraio 2022** è stata completata l'operazione che prevede l'ingresso nel capitale sociale di InfoCert di Bregal Milestone con una quota del 16,09%. L'operazione, in esecuzione degli accordi già sottoscritti al *signing* del 27 ottobre 2021, vede 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, attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale dedicato di InfoCert. A seguito della sottoscrizione dei primi 70 milioni Bregal Milestone arriva a detenere l'11,83% di InfoCert S.p.A; la partecipazione di Tinexta S.p.A. in InfoCert scende all'88,17%. Bregal Milestone è un importante fondo di private equity europeo, con un *know how* specifico nel settore tecnologico e un esteso network relazionale di aziende in Europa, e affiancherà il Gruppo Tinexta e, in particolare, InfoCert per accelerare il percorso di internazionalizzazione già avviato con alcune recenti acquisizioni (Camerfirma, CertEurope e Authada).
3. Il **16 marzo 2022** Tinexta S.p.A. ha concluso l'acquisizione della società Enhancers S.p.A. (Enhancers), attraverso la sua controllata Warrant Hub che opera nella consulenza alle imprese per operazioni di finanza agevolata e a sostegno di progetti di innovazione e sviluppo. L'operazione presenta un elevato grado di complementarità tra l'offerta di Warrant Hub in ambito *Digital Manufacturing* e le competenze di Enhancers. Infatti, la struttura di Warrant Innovation Lab, che attualmente opera nella consulenza e attività di project management in progetti di ottimizzazione dei processi di digitalizzazione, potrà integrare a valle la propria offerta con lo sviluppo e l'implementazione della componente tecnologica. Enhancers, con sedi a Torino e Bologna, affianca alle attività di design e progettazione, finalizzate al miglioramento della *user experience*, la realizzazione di prodotti digitali e, in particolare, lo sviluppo di sistemi digitali «task-oriented» (Digital Product Suite) e servizi rivolti alle aziende manifatturiere su prodotti in ambito Internet of Things (IoT) e Human Machine Interface (HMI). L'operazione ha previsto l'acquisizione del 100% delle quote di Enhancers a fronte di un corrispettivo di 16,4 milioni di Euro, corrisposto con la liquidità esistente del Gruppo e il pagamento di un *EarnOut* calcolato sulla base dei risultati 2024 attualmente stimato in 9,8 milioni di Euro. Enhancers S.p.A. sarà consolidata nel Gruppo Tinexta a partire dal 1° aprile 2022.

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 (anche **EBITDA Adjusted**): è calcolato come EBITDA al lordo del costo relativo a piani di Stock Option e incentivo di medio termine a dirigente strategico 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 incentivo di medio termine a dirigente strategico 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 incentivo di medio termine a dirigente strategico 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 *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, come somma di “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”, “Altre attività finanziarie correnti”, “Strumenti finanziari derivati attivi correnti”, “Strumenti finanziari derivati attivi non correnti”³ 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 delle “Altre attività finanziarie non correnti” e degli “Strumenti finanziari derivati attivi non correnti”⁴.

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.

³ Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità di copertura su passività finanziarie

⁴ Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie

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 ⁵”.

Capitale circolante netto: è la somma algebrica di:

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

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

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

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

SINTESI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2022

Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre del 2022 con Ricavi pari a 96.039 migliaia di Euro. L’EBITDA ammonta a 16.208 migliaia di Euro, pari al 16,9% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l’Utile netto ammontano rispettivamente a 7.587 migliaia di Euro e 4.339 migliaia di Euro, pari al 7,9% e 4,5% dei Ricavi.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2022	%	I Trimestre 2021 ⁶	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	96.039	100,0%	82.666	100,0%	13.373	16,2%
EBITDA rettificato	19.197	20,0%	16.994	20,6%	2.203	13,0%
EBITDA	16.208	16,9%	16.351	19,8%	-143	-0,9%
Risultato operativo	7.587	7,9%	7.685	9,3%	-98	-1,3%
Utile netto	4.339	4,5%	5.491	6,6%	-1.151	-21,0%

I Ricavi risultano in crescita rispetto al primo trimestre 2021 di 13.373 migliaia di Euro pari al 16,2%, l’EBITDA è in calo di 143 migliaia di Euro pari al 0,9%, il Risultato operativo è in calo di 98 migliaia di Euro pari al 1,3%, così come l’Utile netto per 1.151 migliaia di Euro pari al 21,0%.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: Forvalue S.p.A. (consolidata dal 1° luglio 2021), CertEurope S.A.S (consolidata dal 1° novembre 2021) e di Evalue Innovación SL (consolidata dal 1° gennaio 2022). Il contributo di tali società è riportato nel seguito come variazione di perimetro.

⁵ Con esclusione degli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie

⁶ I dati comparativi del primo trimestre 2021 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2021 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Swascan S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° ottobre 2020, di Euroquality S.A.S. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2020 S.r.l., di Corvallis S.r.l., Yoroi S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021.

Conto economico del primo trimestre 2022 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2022	%	I Trimestre 2021	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	96.039	100,0%	82.666	100,0%	13.373	16,2%
Totale Costi Operativi*	76.841	80,0%	65.672	79,4%	11.169	17,0%
Costi per materie prime	3.206	3,3%	3.168	3,8%	38	1,2%
Costi per servizi	30.409	31,7%	26.337	31,9%	4.072	15,5%
Costi del personale*	40.183	41,8%	33.860	41,0%	6.323	18,7%
Costi del contratto	2.510	2,6%	1.896	2,3%	613	32,3%
Altri costi operativi	534	0,6%	411	0,5%	123	30,0%
EBITDA rettificato	19.197	20,0%	16.994	20,6%	2.203	13,0%
Costo Stock Option**	840	0,9%	426	0,5%	414	97,2%
Componenti non ricorrenti	2.149	2,2%	217	0,3%	1.932	890,9%
EBITDA	16.208	16,9%	16.351	19,8%	-143	-0,9%
Ammortamenti	7.701	8,0%	8.095	9,8%	-394	-4,9%
Accantonamenti	430	0,4%	333	0,4%	97	29,2%
Svalutazioni	490	0,5%	238	0,3%	252	106,0%
Risultato Operativo	7.587	7,9%	7.685	9,3%	-98	-1,3%
Proventi finanziari	15	0,0%	55	0,1%	-41	-73,2%
Oneri finanziari	971	1,0%	918	1,1%	53	5,8%
Oneri finanziari netti	956	1,0%	863	1,0%	94	10,8%
Risultato delle Partecipazioni al PN	-88	-0,1%	0	0,0%	-88	26884,7%
Risultato ante imposte	6.543	6,8%	6.822	8,3%	-280	-4,1%
Imposte	2.204	2,3%	1.332	1,6%	872	65,5%
Utile netto	4.339	4,5%	5.491	6,6%	-1.151	-21,0%
di cui di terzi	792	0,8%	127	0,2%	664	522,1%

* I Costi Operativi sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e al netto del costo relativo a piani di Stock Option e incentivo di medio termine a dirigente strategico del Gruppo (entrambi rilevati nei "Costi del personale").

** Il Costo Stock Option include il costo per incentivo di medio termine a dirigente strategico del Gruppo.

I **Ricavi** aumentano da 82.666 migliaia di Euro del primo trimestre 2021 a 96.039 migliaia di Euro del primo trimestre 2022, con una crescita di 13.373 migliaia di Euro, pari al 16,2%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 9,2% (7.566 migliaia di Euro), la crescita organica è pari al 7,0% (5.807 migliaia di Euro).

I **Costi operativi** passano da 65.672 migliaia di Euro del primo trimestre 2021 a 76.841 migliaia di Euro del primo trimestre 2022 con un incremento di 11.169 migliaia di Euro pari al 17,0%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 7,7% (5.086 migliaia di Euro), il residuo 9,3% è riconducibile alla crescita organica (6.084 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 16.994 migliaia di Euro del primo trimestre 2021 a 19.197 migliaia di Euro del primo trimestre 2022, con un incremento di 2.203 migliaia di Euro pari al 13,0%. L'incremento dell'EBITDA rettificato attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 14,6% (2.480 migliaia di Euro), la contrazione organica è pari al 1,6% (277 migliaia di Euro).

L'**EBITDA** passa da 16.351 migliaia di Euro del primo trimestre 2021 a 16.208 migliaia di Euro del primo trimestre 2022, con un decremento di 143 migliaia di Euro pari allo 0,9%. L'incremento dell'EBITDA attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 15,2% (2.480 migliaia di Euro), la contrazione organica è pari al 16,0% (2.623 migliaia di Euro).

La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 8.621 migliaia di Euro (8.666 migliaia di Euro del primo trimestre 2021) include 2.730 migliaia di Euro di ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (3.094 migliaia di Euro del primo trimestre 2021), principalmente della Cybersecurity, di Warrant Hub, Innolva e Queryo (non sono inclusi gli ammortamenti che potrebbero emergere dal completamento delle *Business Combination* Forvalue, CertEurope, Financial Consulting Lab ed Evalue Innovación, la cui rilevazione potrà comportare un *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento). I minori ammortamenti sono parzialmente compensati da maggiori *Svalutazioni* (+252 migliaia di Euro) e maggiori *Accantonamenti per rischi* (+97 migliaia di Euro).

Gli **Oneri finanziari netti** del primo trimestre 2022 ammontano a 956 migliaia di Euro (863 migliaia di Euro del primo trimestre 2021). L'incremento degli *Oneri finanziari netti* risente di maggiori oneri per adeguamento di corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni per 73 migliaia di Euro.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano essere pari a 2.204 migliaia di Euro (1.332 migliaia di Euro del primo trimestre 2021). Il *tax rate* è pari al 33,7%. Il *tax rate* del primo trimestre 2021 era pari al 19,5% per effetto di proventi fiscali non ricorrenti pari a 914 migliaia.

L'**Utile netto** del primo trimestre 2022 è pari a 4.339 migliaia di Euro (di cui 792 migliaia di Euro di terzi) rispetto a 5.491 migliaia di Euro del primo trimestre 2021.

Risultati del Gruppo rettificati

Risultati economici *rettificati* calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di Stock Option e incentivo di medio termine a dirigente strategico 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 business.

Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2022	%	I Trimestre 2021	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	96.039	100,0%	82.666	100,0%	13.373	16,2%
EBITDA rettificato	19.197	20,0%	16.994	20,6%	2.203	13,0%
Risultato operativo rettificato	13.307	13,9%	11.422	13,8%	1.885	16,5%
Utile netto rettificato	8.581	8,9%	7.326	8,9%	1.255	17,1%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dell'EBITDA rispetto al primo trimestre 2021 del 13,0%, del Risultato operativo del 16,5% e dell'Utile netto del 17,1%.

Componenti non ricorrenti

Nel corso del primo trimestre 2022 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 2.149 migliaia di Euro, di cui 2.049 legati ad acquisizioni di società target. Nelle Imposte non ricorrenti sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 558 migliaia di Euro riferibili all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Nel primo trimestre 2021 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 217 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 923 migliaia di Euro.

Costi per Stock Option

I costi rilevati nel periodo, pari a 840 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022** per 434 migliaia di Euro e al Piano di Stock Option 2021-2023 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023** per 262 migliaia di Euro. Nell'anno sono stati inoltre consuntivati costi per 144 migliaia di Euro legati ad incentivo di medio termine a dirigente strategico 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 2.730 migliaia di Euro (3.094 migliaia di Euro 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 57 migliaia di Euro (*Proventi finanziari netti* per 16 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

Costruzione risultati economici <i>rettificati</i> <i>(in migliaia di Euro)</i>	EBITDA		Risultato operativo		Utile netto	
	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021	I Trimestre 2022	I Trimestre 2021
Risultati economici reported	16.208	16.351	7.587	7.685	4.339	5.491
Costi per servizi non ricorrenti	2.058	217	2.058	217	2.058	217
Costo Stock Option	840	426	840	426	840	426
Costi del personale non ricorrenti	91		91		91	0
Ammortamento Altre attività immateriali da <i>Business combination</i>			2.730	3.094	2.730	3.094
Adeguamento corrispettivi potenziali					57	-16
Effetto fiscale sulle rettifiche					-1.535	-972
Imposte non ricorrenti					0	-914
Risultati economici <i>rettificati</i>	19.197	16.994	13.307	11.422	8.581	7.326

Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business <i>(in migliaia di Euro)</i>	I Trimestre 2022	EBITDA MARGIN I Trimestre 2022	I Trimestre 2021	EBITDA MARGIN I Trimestre 2021	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	37.980		31.180		6.800	21,8%	7,7%	14,2%
Cybersecurity	17.976		16.786		1.190	7,1%	7,1%	0,0%
Credit Information & Management	19.926		18.869		1.057	5,6%	-2,9%	8,5%
Innovation & Marketing Services	20.990		16.145		4.845	30,0%	19,4%	10,6%
Altri settori (Capogruppo)	755		569		186	32,7%	32,7%	0,0%
Intrasettoriali	-1.587		-882		-705	79,9%	61,2%	18,8%
Totale Ricavi	96.039		82.666		13.373	16,2%	7,0%	9,2%
EBITDA								
Digital Trust	9.542	25,1%	7.030	22,5%	2.512	35,7%	10,1%	25,6%
Cybersecurity	857	4,8%	1.817	10,8%	-960	-52,8%	-52,8%	0,0%
Credit Information & Management	4.603	23,1%	5.218	27,7%	-615	-11,8%	-12,4%	0,6%
Innovation & Marketing Services	5.236	24,9%	4.774	29,6%	462	9,7%	-3,9%	13,6%
Altri settori (Capogruppo)	-4.029	n.a.	-2.488	n.a.	-1.541	-62,0%	-62,0%	0,0%
Totale EBITDA	16.208	16,9%	16.351	19,8%	-143	-0,9%	-16,0%	15,2%

Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

Conto Economico <i>rettificato</i> di sintesi per segmento di business <i>(in migliaia di Euro)</i>	I Trimestre 2022	EBITDA MARGIN I Trimestre 2022	I Trimestre 2021	EBITDA MARGIN I Trimestre 2021	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	37.980		31.180		6.800	21,8%	7,7%	14,2%
Cybersecurity	17.976		16.786		1.190	7,1%	7,1%	0,0%
Credit Information & Management	19.926		18.869		1.057	5,6%	-2,9%	8,5%
Innovation & Marketing Services	20.990		16.145		4.845	30,0%	19,4%	10,6%
Altri settori (Capogruppo)	755		569		186	32,7%	32,7%	0,0%
Intrasettoriali	-1.587		-882		-705	79,9%	61,2%	18,8%
Totale Ricavi	96.039		82.666		13.373	16,2%	7,0%	9,2%
EBITDA								
Digital Trust	10.352	27,3%	7.165	23,0%	3.187	44,5%	19,4%	25,1%
Cybersecurity	1.172	6,5%	1.934	11,5%	-762	-39,4%	-39,4%	0,0%
Credit Information & Management	4.665	23,4%	5.280	28,0%	-615	-11,7%	-12,3%	0,6%
Innovation & Marketing Services	6.348	30,2%	4.993	30,9%	1.354	27,1%	14,2%	13,0%
Altri settori (Capogruppo)	-3.340	n.a.	-2.379	n.a.	-961	-40,4%	-40,4%	0,0%
Totale EBITDA <i>rettificato</i>	19.197	20,0%	16.994	20,6%	2.203	13,0%	-1,6%	14,6%

Digital Trust

I Ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 37.980 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo trimestre 2021 è pari al 21,8%, in valore assoluto 6.800 migliaia di Euro, attribuibile per il 7,7% alla crescita organica e per il 14,2% alla variazione di perimetro per effetto del consolidamento dal 1° novembre 2021 di CertEurope S.A.S, la quale ha contribuito ai Ricavi del trimestre per 4.413 migliaia di Euro. L'esigenza di evolvere i processi digitali e di dematerializzazione è sempre più rilevante per le aziende e per i cittadini con effetti positivi sulla dinamica dei ricavi della BU: la Posta Elettronica Certificata (*Legalmail*), sia nel mercato privato che delle gare della Pubblica Amministrazione si arricchisce anche della componente di *cyber security* per preservare sempre di più le informazioni inviate; la Firma Digitale e i servizi di *Onboarding* e *Identity*, soprattutto con i prodotti di punta *GoSign* e *TOP*, affermati in campo nazionale ma abilitati soprattutto per il mercato internazionale, continuano i loro *trend* di crescita puntando anche su un'elevata quota di ricavi ricorrenti; il servizio di SPID, accompagnato nell'offerta InfoCert dal servizio di riconoscimento, non ha ancora raggiunto la saturazione della domanda e continua a confermare una elevata quota di ricavi di competenza del periodo, mentre prodotti storici come *Archiving* e *Invoicing* registrano una moderata ma costante crescita soprattutto attraverso il canale web e quello indiretto tramite rivenditori.

L'EBITDA *rettificato* del segmento è pari a 10.352 migliaia di Euro in incremento rispetto al 2021 del 44,5%. La crescita organica è pari al 19,4% (valore assoluto 1.385 migliaia di Euro) mentre la crescita per l'ampliamento di perimetro è pari al 25,1% (valore assoluto 1.802 migliaia di Euro). In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è pari al 27,3% (25,5% a parità di perimetro del primo trimestre 2021) rispetto al 23,0% del primo trimestre 2021. Da questo ultimo dato si evidenzia la capacità della BU di mantenere il trend di crescita anche in termini di marginalità.

Cybersecurity

I Ricavi del segmento *Cybersecurity* ammontano a 17.976 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo trimestre 2021 è pari al 7,1%, in valore assoluto 1.190 migliaia di Euro. I ricavi generati dalla BU nel corso del primo trimestre 2022 sono in linea con le attese. Il primo trimestre 2022 ha confermato il posizionamento delle società appartenenti alla BU in particolare sul mercato *Finance* dove la BU registra una crescita di circa il 10% rispetto all'anno precedente attraverso un'offerta sempre più basata su attività progettuali custom e verticali; tale posizionamento è confermato anche dall'incremento del volume di *recurring revenues* contrattualizzata in questa prima parte dell'anno. Sul mercato si osserva inoltre un significativo interesse relativo alla convergenza dei servizi di digital trust e cybersecurity, che insieme rappresentano un importante vantaggio competitivo del Gruppo. In questa direzione è stato sviluppato e lanciato il servizio *Legalmail Security Premium*, servizio questo basato sulla tecnologia *Sandbox Yomi* di *Yoroi*, che consente di bloccare le comunicazioni sospette, intercettando e neutralizzando elementi malevoli come allegati e/o link prima della consegna del messaggio; le vendite legate a questo prodotto, nel primo trimestre risultano superiori alle attese. Accanto a questo prodotto, considerata anche l'esigenza espressa dal mercato di rafforzare la sicurezza legate alle architetture dedicate ai propri clienti, si è proceduto anche al lancio di altri prodotti (*Cyber Exposure Index (CEI)*, *Kanwa*, *Cybersec.club*) e servizi (*SOC H24* e *Defense Center*) sviluppati nel corso del 2021 e destinati alla prevenzione ed alla mitigazione del rischio Cyber e sui quali si stanno ricevendo riscontri positivi in termini di interesse da parte del mercato. Nel corso del 2022 è inoltre cresciuta, considerato anche il mutare del contesto internazionale, la domanda di servizi di soluzioni *Cybersecurity* integrate con le soluzioni di business esistenti in linea con il concetto di *security by design*; contestualmente alla crescita di questa domanda ed in virtù di quanto sopra descritto, la BU registra nel primo trimestre una crescita della pipeline coerente con gli investimenti fatti in prodotti e in risorse focalizzate sull'area commerciale e sull'area di sviluppo prodotto.

L'EBITDA *rettificato* del segmento è pari a 1.172 migliaia di Euro. Il decremento rispetto al primo trimestre 2021, anch'esso allineato alle attese, è determinato da maggiori costi di struttura organizzativa e commerciale di cui la BU si è dotata e il cui ritorno è atteso manifestarsi in termini di business nei trimestri successivi.

Credit Information & Management

Nel segmento del *Credit Information & Management* i Ricavi sono pari a 19.926 migliaia di Euro, con un incremento del 5,6% rispetto al primo trimestre 2021, in valore assoluto 1.057 migliaia di Euro, attribuibile per l' 8,5% alla variazione di perimetro per effetto del consolidamento dal 1° luglio 2021 di Forvalue S.p.A. e per il 2,9% alla contrazione organica. Le attività della BU hanno avuto un riflesso positivo sia da un mercato maggiormente orientato verso l'utilizzo del canale digitale e della vendita web, sia dal contributo della rete capillare di Forvalue distribuita in tutto il territorio nazionale. Allo stesso tempo, si conferma in linea con l'andamento del periodo corrispondente dell'esercizio precedente l'andamento dei servizi Immobiliari estimativi nonostante la crescita dei tassi di interesse ed il conseguente calo del mercato delle surroghe, oltre ad un generale calo della domanda di mutui immobiliari. L'attività di consulenza e supporto operativo agli istituti finanziari per l'accesso al Fondo di garanzia per le PMI continua a registrare risultati positivi anche se in flessione rispetto al primo trimestre 2021 per la naturale contrazione della domanda (nei primi tre mesi del 2021 la richiesta di liquidità da parte del sistema economico era ancora elevata e risentiva degli effetti della pandemia prima della diffusione capillare della campagna vaccinale).

L'EBITDA *rettificato* denota un decremento del 11,7% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente attestandosi a 4.665 migliaia di Euro. La crescita per la variazione di perimetro è pari al 0,6%, la contrazione organica ammonta al 12,3%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 23,4% rispetto al 28,0% del primo trimestre 2021. 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 del segmento *Innovation & Marketing Services* ammontano a 20.990 migliaia di Euro, con un incremento rispetto al primo trimestre 2021 del 30,0%, in valore assoluto 4.845 migliaia di Euro, attribuibile per il 19,4% alla crescita organica e per la restante parte alla variazione di perimetro (10,6%), per effetto del consolidamento dal 1° gennaio 2022 di Evalue Innovación SL. La BU incrementa il volume d'affari generato attraverso un aumento delle pratiche gestite, l'acquisizione di nuovi clienti e l'accesso a nuovi mercati. In questo senso contribuisce alla crescita dei ricavi la neoacquisita società spagnola Evalue Innovación per un importo di 1.712 migliaia di euro. Nel contempo, si è registrata una positiva performance nella conclusione di pratiche di Patent Box inerenti alla legge di bilancio 2015 (190/2014) e del settore della finanza agevolata in Italia con particolare riguardo al Credito d'Imposta 4.0. (ex-Iperammortamento). Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente si registrano ricavi in aumento anche relativamente alle attività inerenti l'European Funding, grazie ad una positiva raccolta in termini di ordini, nonché all'apporto della controllata Euroquality la quale ha visto un incremento di ricavi corrispondente alle success fee sulla presentazione dei progetti. Sono in crescita anche i ricavi generati dalle attività di Formazione grazie all'entrata a pieno regime di questa area rispetto al primo trimestre del 2021. In controtendenza ed a parziale compensazione degli incrementi appena citati sono i ricavi delle attività di Finanza agevolata speciale, per il significativo impatto delle pratiche "Simest" presenti allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ed analogamente per le attività della Digital Innovation che subiscono l'assenza delle Rivalutazioni degli Asset intangibili. In continuità con il 2021, anche nel corso del primo trimestre 2022 si sono mantenuti elevati i volumi dei servizi di internazionalizzazione, nonostante il perdurare della pandemia e il conflitto tra Russia e Ucraina, sia grazie al sostegno fornito dai bandi di finanza agevolata rivolti al settore sia per un incremento dei servizi di consulenza per l'innovazione e di *Digital Marketing*.

L'EBITDA *rettificato* del segmento è pari a 6.348 migliaia di Euro. L'incremento rispetto all'EBITDA del primo trimestre 2021 è del 27,1%. La crescita per la variazione di perimetro è pari al 13,0%, la crescita organica ammonta al 14,2%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 30,2% rispetto al 30,9% del primo trimestre 2021.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Situazione Patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2022 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2021 e al 31 marzo 2021:

In migliaia di Euro	31/03 2022	%	Confronto al 31 dicembre 2021				Confronto al 31 marzo 2021			
			31/12 2021	%	Δ	Δ%	31/03 2021	%	Δ	Δ%
Attività immateriali	137.178	25,0%	139.291	27,5%	-2.113	-1,5%	146.562	41,2%	-9.383	-6,4%
Avviamento	429.981	78,5%	399.207	78,7%	30.774	7,7%	261.484	73,5%	168.497	64,4%
Immobilizzazioni materiali	6.581	1,2%	6.837	1,3%	-256	-3,7%	6.631	1,9%	-50	-0,7%
Immobilizzazioni materiali in leasing	18.778	3,4%	19.032	3,8%	-255	-1,3%	18.149	5,1%	629	3,5%
Immobilizzazioni finanziarie	33.277	6,1%	7.514	1,5%	25.763	342,9%	7.657	2,2%	25.621	334,6%
Attività non correnti nette	625.795	114,3%	571.881	112,8%	53.914	9,4%	440.481	123,7%	185.314	42,1%
Rimanenze	1.254	0,2%	1.342	0,3%	-88	-6,6%	971	0,3%	283	29,2%
Crediti commerciali	85.354	15,6%	100.525	19,8%	-15.171	-15,1%	80.124	22,5%	5.229	6,5%
Attività derivanti da contratto	21.168	3,9%	16.880	3,3%	4.287	25,4%	14.205	4,0%	6.962	49,0%
Attività per costi del contratto	8.033	1,5%	7.138	1,4%	895	12,5%	6.801	1,9%	1.233	18,1%
Debiti commerciali	-43.087	-7,9%	-47.636	-9,4%	4.548	-9,5%	-36.862	-10,4%	-6.226	16,9%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-79.920	-14,6%	-77.058	-15,2%	-2.862	3,7%	-72.452	-20,4%	-7.469	10,3%
<i>di cui correnti</i>	-61.372	-11,2%	-59.511	-11,7%	-1.862	3,1%	-57.414	-16,1%	-3.958	6,9%
<i>di cui non correnti</i>	-18.548	-3,4%	-17.548	-3,5%	-1.000	5,7%	-15.038	-4,2%	-3.510	23,3%
Debiti verso il personale	-22.401	-4,1%	-19.618	-3,9%	-2.783	14,2%	-18.548	-5,2%	-3.852	20,8%
Altri crediti	24.944	4,6%	22.461	4,4%	2.483	11,1%	18.812	5,3%	6.132	32,6%
Altri debiti	-23.266	-4,2%	-22.435	-4,4%	-831	3,7%	-19.448	-5,5%	-3.818	19,6%
Attività (Passività) per imposte correnti	-3.222	-0,6%	-893	-0,2%	-2.328	260,6%	-7.687	-2,2%	4.465	-58,1%
Attività (Passività) per imposte differite	-21.554	-3,9%	-21.390	-4,2%	-163	0,8%	-28.589	-8,0%	7.036	-24,6%
Capitale circolante netto	-52.697	-9,6%	-40.685	-8,0%	-12.012	29,5%	-62.674	-17,6%	9.976	-15,9%
Benefici ai dipendenti	-20.582	-3,8%	-19.826	-3,9%	-756	3,8%	-17.509	-4,9%	-3.072	17,5%
Fondi per rischi e oneri	-4.846	-0,9%	-4.423	-0,9%	-423	9,6%	-4.353	-1,2%	-493	11,3%
Totale CCN e Fondi	-78.125	-14,3%	-64.934	-12,8%	-13.191	20,3%	-84.536	-23,7%	6.411	-7,6%
Attività (Passività) possedute per la vendita	0	0,0%	0	0,0%	0	n.a.	0	0,0%	0	n.a.
TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO	547.670	100,0%	506.948	100,0%	40.723	8,0%	355.946	100,0%	191.725	53,9%
Patrimonio netto di Gruppo	259.246	47,3%	196.665	38,8%	62.581	31,8%	164.686	46,3%	94.557	57,4%
Patrimonio netto di terzi	59.993	11,0%	46.986	9,3%	13.007	27,7%	4.123	1,2%	55.873	1355,1%
Patrimonio netto	319.239	58,3%	243.651	48,1%	75.588	31,0%	168.809	47,4%	150.430	89,1%
Indebitamento finanziario netto	228.431	41,7%	263.296	51,9%	-34.865	-13,2%	187.137	52,6%	41.295	22,1%
TOTALE FONTI	547.670	100,0%	506.948	100,0%	40.723	8,0%	355.946	100,0%	191.725	53,9%

Il *Capitale investito netto* cresce per 40,7 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto delle acquisizioni del trimestre che hanno comportato un significativo incremento delle *Attività non correnti nette* pari a 53,9 milioni di Euro, parzialmente compensato dal decremento del *Capitale Circolante Netto e Fondi* per 13,2 milioni di Euro.

Le *Attività non correnti nette* al 31 marzo 2022 ammontano a 625.795 migliaia di Euro con un incremento pari a 53.914 migliaia di Euro (9,4%) rispetto al 31 dicembre 2021 (571.881 migliaia di Euro). Sulla variazione incidono le acquisizioni del trimestre:

- Avviamento Evalue Innovación SL pari a 30.774 migliaia di Euro allocato in via provvisoria;
- Investimento in Enhancers S.p.A. pari a 24.430 migliaia di Euro il cui consolidamento avverrà dal mese di aprile.

Gli Investimenti in *Attività immateriali e materiali* ammontano nel primo trimestre 2022 a 3.693 migliaia di Euro (2.935 migliaia di Euro del primo trimestre 2021) mentre gli ammortamenti, al netto delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*, sono pari a 3.462 migliaia di Euro (3.636 migliaia di Euro del primo trimestre 2021). Negli ultimi dodici mesi gli Investimenti in *Attività immateriali e materiali* ammontano a 16.920 migliaia di Euro mentre gli ammortamenti, al netto delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*, sono pari a 16.216 migliaia di Euro.

Il *Capitale Circolante Netto* passa da -40.685 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021 a -52.697 migliaia di Euro al 31 marzo 2022:

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* si riduce di 10.884 migliaia di Euro pari al 9,3%, di cui il 12,0% per contrazione organica e il 2,7% per variazione di perimetro⁷;
- I *Debiti commerciali* si riducono di 4.548 migliaia di Euro pari al 9,5%, di cui il 10,1% per contrazione organica e lo 0,6% per variazione di perimetro;
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* aumentano di 2.862 migliaia di Euro pari al 3,7%, interamente per variazione organica;
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 2.783 migliaia di Euro pari al 14,2%, di cui il 12,3% per crescita organica e l'1,9% per variazione di perimetro.

I *Benefici a dipendenti* al 31 marzo 2022 ammontano a 20.582 migliaia di Euro ed aumentano di 756 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 (19.826 migliaia di Euro). L'incremento pari al 3,8% è attribuibile interamente alla variazione organica. I *Fondi per rischi ed oneri* al 31 marzo 2022 sono pari a 4.846 migliaia di Euro rispetto a 4.423 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021 per effetto di accantonamenti del trimestre.

Il *Patrimonio netto* cresce di 75.588 migliaia di Euro principalmente per l'effetto congiunto di:

- in incremento di 70.000 migliaia di Euro per il conferimento in denaro relativo all'ingresso di Bregal Milestone nel Capitale sociale di InfoCert S.p.A. a seguito del quale la partecipazione di Tinexta S.p.A. è scesa dal 100% all'88,17%. Il beneficio sul Patrimonio netto del Gruppo risulta pari a 57.790 migliaia di Euro;
- risultato positivo del conto economico complessivo del periodo pari a 6.750 migliaia di Euro;
- in decremento per l'adeguamento delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza per complessivi 1.644 migliaia di Euro (di cui: 518 migliaia di Euro su CertEurope, 407 migliaia di Euro su Corvallis, 320 migliaia di Euro su Yoro, 163 migliaia di Euro su Queryo Advance, 148 migliaia di Euro su Swascan ed il residuo pari a 89 migliaia di Euro su Evalue Innovación, Sixtema, PrivacyLab, Trix) per effetto della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo;
- Incremento della Riserva Stock Option per 696 migliaia di Euro.

L'aumento del *Patrimonio Netto* per 75.588 migliaia di Euro e la generazione di cassa prodotta dal *Capitale Circolante Netto e Fondi* per 13.191 migliaia di Euro, parzialmente compensati dagli investimenti in *Attività non correnti nette* per 53.914 migliaia di Euro, comportano una riduzione del *Totale indebitamento finanziario* di 34.865 migliaia di Euro.

⁷ Per variazione di perimetro si intendono i saldi apportati dalla società Evalue Innovación SL alla data del primo consolidamento.

Totale Indebitamento finanziario del Gruppo

Totale indebitamento finanziario del Gruppo al 31 marzo 2022 confrontato con il 31 dicembre 2021 e con il 31 marzo 2021:

In migliaia di Euro	31/03 2022	31/12 2021	Δ	Δ%	31/03 2021	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	134.768	68.253	66.515	97,5%	117.139	17.629	15,0%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	n.a.	0	0	n.a.
C Altre attività finanziarie correnti	3.657	4.144	-487	-11,8%	2.506	1.150	45,9%
D Liquidità (A+B+C)	138.425	72.397	66.028	91,2%	119.645	18.779	15,7%
E Debito finanziario corrente	6.864	7.811	-948	-12,1%	12.981	-6.118	-47,1%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	60.433	46.307	14.126	30,5%	36.854	23.579	64,0%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	67.297	54.118	13.179	24,4%	49.835	17.462	35,0%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	-71.128	-18.279	-52.849	289,1%	-69.810	-1.318	1,9%
I Debito finanziario non corrente	299.559	281.575	17.984	6,4%	256.947	42.612	16,6%
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)	299.559	281.575	17.984	6,4%	256.947	42.612	16,6%
M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)	228.431	263.296	-34.865	-13,2%	187.137	41.295	22,1%
N Altre attività finanziarie non correnti	1.106	736	370	50,3%	1.404	-298	-21,2%
O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N)	227.325	262.561	-35.235	-13,4%	185.733	41.592	22,4%

(*) **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 228.431 migliaia di Euro con un decremento rispetto al 31 dicembre 2021 di 34.865 migliaia di Euro.

Composizione del Totale indebitamento finanziario:

Composizione Totale indebitamento finanziario	31/03/2022		31/12/2021		31/03/2021	
	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza
Totale indebitamento finanziario	-228.431		-263.296		-187.137	
Indebitamento finanziario lordo	-366.856	100,0%	-335.693	100,0%	-306.782	100,0%
Debito bancario	-216.151	58,9%	-205.588	61,2%	-205.614	67,0%
Derivati di copertura su Debito bancario	2.941	-0,8%	-58	0,0%	-1.145	0,4%
Debito per acquisizione partecipazioni	-130.653	35,6%	-106.457	31,7%	-78.184	25,5%
<i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza</i>	<i>-110.913</i>	<i>30,2%</i>	<i>-97.535</i>	<i>29,1%</i>	<i>-67.262</i>	<i>21,9%</i>
<i>Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni</i>	<i>-12.305</i>	<i>3,4%</i>	<i>-4.540</i>	<i>1,4%</i>	<i>-7.443</i>	<i>2,4%</i>
<i>Dilazioni prezzo concesse dai venditori</i>	<i>-7.435</i>	<i>2,0%</i>	<i>-4.382</i>	<i>1,3%</i>	<i>-3.479</i>	<i>1,1%</i>
Debiti per leasing	-18.983	5,2%	-19.284	5,7%	-17.201	5,6%
Altri debiti finanziari	-4.009	1,1%	-4.307	1,3%	-4.637	1,5%
Liquidità	138.425	100,0%	72.397	100,0%	119.645	100,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	134.768	97,4%	68.253	94,3%	117.139	97,9%
Altre attività finanziarie	3.657	2,6%	4.144	5,7%	2.506	2,1%

Variazione del *Totale indebitamento finanziario* al 31 marzo 2022 comparata al 31 marzo 2021 e agli ultimi 12 mesi al 31 marzo 2022:

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>I Trimestre 2022</i>	<i>I Trimestre 2021</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 31 marzo 2022</i>
Totale indebitamento finanziario iniziale	263.296	91.972	187.137
<i>Free Cash Flow</i>	-24.574	-24.783	-56.166
(Proventi) Oneri finanziari netti	956	863	3.333
Dividendi deliberati	183	50	12.706
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere	848	510	6.176
Acquisizioni	58.826	107.555	144.605
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	1.644	9.595	-2.677
Aumenti di capitale delle minoranze	-70.000	0	-70.000
Acquisto azioni proprie	0	1.275	8.052
Derivati in OCI	-3.099	-110	-4.096
Altro residuale	349	211	-638
Totale indebitamento finanziario finale	228.431	187.137	228.431

- Il *Free Cash Flow* generato nel primo trimestre 2022 è pari a 24.574 migliaia di Euro, 28.267 migliaia di Euro di *Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa* al netto di 3.693 migliaia di Euro assorbite dagli investimenti in *Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali*. Il *Free Cash Flow* è in calo dello 0,8% rispetto al primo trimestre 2021 (24.783 migliaia di Euro) principalmente per effetto di imposte non ricorrenti pagate nel primo trimestre 2022 pari a 1.018 migliaia di Euro.
- Dividendi deliberati pari a 183 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 848 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>	
Evalue Innovación SL	33.336
Enhancers S.p.A.	24.430
Investimenti in partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto	1.001
Investimenti in altre partecipazioni	60
Totale	58.826

- *Adeguamento delle opzioni Put* sulle partecipazioni di minoranza complessivi 1.644 migliaia di Euro (di cui: 518 migliaia di Euro su CertEurope, 407 migliaia di Euro su Corvallis, 320 migliaia di Euro su Yoroi, 163 migliaia di Euro su Queryo Advance, 148 migliaia di Euro su Swascan ed il residuo pari a 89 migliaia di Euro su Evalue Innovación, Sixtema, PrivacyLab, Trix) per effetto della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo;
- Gli *Aumenti di capitale delle minoranze* si riferiscono al versamento in denaro relativo all'ingresso di Bregal Milestone nel Capitale sociale di InfoCert S.p.A. a seguito del quale la partecipazione di Tinexta S.p.A. è scesa dal 100% all'88,17%.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Il **7 aprile 2022** la controllata Queryo Advance S.r.l. ha finalizzato l'acquisizione del 100% del capitale della società Nomesia S.r.l., società specializzata nell'erogazione di servizi di *digital marketing* con sede a Milano, versando al *closing* il prezzo concordato pari a 1,0 milioni di Euro. L'operazione è stata finalizzata con l'obiettivo di ampliare le sinergie del Gruppo in relazione ai servizi di *digital marketing* offerti.

Le Assemblee dei Soci delle Società Financial Consulting LAB e Financial CLAB dell'11 aprile 2022 e l'Assemblea dei Soci di Warrant Hub S.p.A. del 14 aprile 2022, hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione delle società Financial Consulting LAB e Financial CLAB in Warrant Hub S.p.A. La fusione permetterà di ottenere una maggiore efficienza in termini di collocamento sul mercato di riferimento e di integrazione gestionale, nonché di accentrare il coordinamento delle attività operative e, al tempo stesso, ottimizzare la struttura a vantaggio di investimenti di lungo periodo in aree profittevoli.

Il 15 Aprile 2022, per il tramite della controllata Visura S.p.A., è stato sottoscritto il *signing* per l'acquisizione del 100% di Sferabit S.r.l. per un valore complessivo di 3,2 milioni di Euro. La società ha sede a Torino ed ha una comprovata e consolidata esperienza nella fornitura di software gestionali per gli Ordini Professionali. L'operazione permetterà a Visura da un lato, di acquisire un'importante quota di mercato legata al mondo forense consolidando la propria leadership nel settore dell'Avvocatura italiana, dall'altro di acquisire il know how tecnologico della soluzione Sfera ed utilizzare le *best practice* anche per i software gestionali proposti in altri Ordini professionali grazie alla complementarità di prodotto tra i moduli della soluzione Sfera e quella Visura.

Il 28 aprile 2022 L'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha:

- Approvato la proposta di dividendo, pari ad Euro 13.802.061,90, ossia Euro 0,30 per azione per le azioni in circolazione che risultano alla data dell'Assemblea pari a n° 46.006.873. L'Assemblea ha inoltre approvato di portare a nuovo la restante parte dell'utile di esercizio (Euro 14.257.172,18), dedotto il 5% da destinare a riserva legale per un ammontare pari a Euro 1.476.801,79.
- Approvato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF anche in più tranches, 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, e pertanto delle azioni ordinarie possedute dalla Società alla data odierna, non sia complessivamente superiore al 10% del capitale sociale, in conformità con quanto previsto dall'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile, per le seguenti finalità:
 - disporre di azioni proprie da destinare a servizio del "Piano di Stock Option 2020-2022", del "Piano di Stock Option 2021-2023", nonché di eventuali futuri piani di incentivazione al fine di incentivare e fidelizzare i dipendenti, collaboratori, amministratori della Società, società controllate e/o altre categorie di soggetti discrezionalmente scelti dal Consiglio di Amministrazione;
 - realizzare operazioni quali la vendita e/o la permuta di azioni proprie per acquisizioni di partecipazioni, dirette o indirette, e/o immobili e/o la conclusione di accordi con partner strategici e/o per la realizzazione di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria, che rientrano negli obiettivi di espansione della Società e del Gruppo;
 - il compimento di operazioni successive di acquisto e vendita di azioni, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse;
 - effettuare, direttamente o tramite intermediari, eventuali operazioni di stabilizzazione e/o di sostegno della liquidità del titolo della Società nel rispetto delle prassi di mercato ammesse;
 - costituire un c.d. "magazzino titoli", utile per eventuali future operazioni di finanza straordinaria;
 - realizzare un investimento a medio e lungo termine ovvero comunque al fine di cogliere l'opportunità di effettuare un buon investimento, anche in considerazione del rischio e del rendimento atteso di investimenti alternativi e anche attraverso l'acquisto e la rivendita delle azioni ogniqualvolta sia opportuno;
 - impiegare risorse liquide in eccesso

La durata dell'autorizzazione è fissata in 18 mesi dalla data della deliberazione assembleare di approvazione della proposta.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dei risultati dei primi tre mesi del 2022, sostanzialmente allineati alle attese di inizio esercizio, il Consiglio di Amministrazione conferma per l'esercizio in corso, includendo il contributo delle acquisizioni concluse nel corso del 2021 e già consolidate fino al 31 marzo 2022, Ricavi in crescita tra il 18% e il 20%, con un EBITDA *rettificato* in crescita tra il 20% e il 22% rispetto al 2021. A parità di perimetro, i Ricavi sono attesi in crescita tra il 10% e il 12%, con un EBITDA *rettificato* in crescita tra l'8% e il 10% rispetto al 2021.

Il rapporto PFN/EBITDA *Adjusted*, è atteso a fine 2022 a circa 2x.

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

Il contesto macro-economico, già estremamente complesso per via delle diverse tematiche legate all'approvvigionamento di materie prime, delle pressioni inflazionistiche e di una situazione sanitaria ancora incerta, si è caratterizzato per il protrarsi delle tensioni tra Russia e Ucraina. Il Gruppo Tinexta non ha alcuna esposizione diretta ai mercati di Russia e Ucraina, tuttavia l'evoluzione del conflitto e gli eventuali effetti e/o ripercussioni di tale contesto macroeconomico non sono al momento conosciuti e quindi riflessi nella sopracitata evoluzione prevedibile della gestione.

PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE

Il 28 ottobre 2021 è scaduta l'autorizzazione deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2020 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.

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

- acquisire azioni proprie da destinare a servizio del "Piano di Stock Option 2020-2022", nonché di altri eventuali piani di incentivazione azionaria;
- acquisire azioni proprie da destinare, se del caso, a servizio di eventuali operazioni di carattere straordinario sul capitale o operazioni di finanziamento che implicino l'assegnazione o disposizione di azioni proprie;
- dotare la Società di uno strumento in uso nelle società quotate, per cogliere opportunità di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni;
- costituire un c.d. "magazzino titoli", utile per eventuali future operazioni di finanza straordinaria.

L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2020 aveva inoltre deliberato di autorizzare il Consiglio di Amministrazione affinché, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357-ter del Codice Civile, potesse disporre, in tutto o in parte, in una o più volte, delle azioni ordinarie proprie acquistate in base alla suddetta delibera. L'acquisto poteva 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.

Alla data del 31 marzo 2022 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 (inclusivo di commissioni per 26 migliaia di Euro). Non sono state acquisite azioni proprie nel corso del primo trimestre 2022.

Come riportato nel Paragrafo *Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre* il 28 aprile 2022 l'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha approvato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie 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, e pertanto delle azioni ordinarie possedute

dalla Società alla data odierna, non sia complessivamente superiore al 10% del capitale sociale, in conformità con quanto previsto dall'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile. La durata dell'autorizzazione è fissata in 18 mesi dalla data della deliberazione assembleare di approvazione della proposta.

PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2020, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l'assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2020-2022" (di seguito anche Piano) come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020. Il Piano prevede l'assegnazione di massimo 1.700.000 opzioni. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 29 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 1.670.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano prevede un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di *vesting* di 36 mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L'esercizio delle opzioni è subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 $\geq 80\%$ rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA $\geq 80\%$ e ≥ 100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Maturate potranno essere esercitate al termine di un Periodo di *Vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 10,97367, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 ("TUF") e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti/2020 del sito internet della Società (www.tinexta.com/assemblea-azionisti-2020), che sarà aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell'art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

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

Alla data del 31 marzo 2022 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 ≥ 100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Maturate potranno essere esercitate al termine di un Periodo di *Vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 23,49, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 ("TUF") e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti/2021 del sito internet della Società (www.tinexta.com/assemblea-azionisti-2021), che sarà aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell'art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

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

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.

Alla data del 31 marzo 2022 risultano assegnate complessive 290.000 opzioni.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Il Gruppo è esposto ad alcuni rischi finanziari: rischio di tasso d'interesse, rischio di liquidità, rischio di credito e rischio di cambio. In merito al rischio di tasso d'interesse, il Gruppo valuta regolarmente la propria esposizione alla variazione dei tassi di interesse e la gestisce attivamente anche attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati con esclusiva finalità di copertura. Il rischio di credito riferibile ai crediti di natura commerciale, è mitigato attraverso procedure interne che prevedono una verifica preliminare della solvibilità del cliente, nonché attraverso procedure di recupero e gestione dei crediti. Il rischio di liquidità è gestito attraverso un'attenta gestione e controllo dei flussi finanziari operativi ed il ricorso ad un sistema di *Cash Pooling* tra le società del Gruppo. In merito al rischio di cambio, si segnala che il Gruppo conduce la propria attività principalmente in Italia, e comunque gran parte del fatturato o degli acquisti di servizi verso Paesi esteri sono realizzati con Paesi aderenti all'UE e le transazioni vengono quasi esclusivamente regolate in Euro; pertanto, non risulta significativamente esposto al rischio di oscillazione dei tassi di cambio delle valute estere nei confronti dell'Euro. Per ulteriori informazioni sui principali rischi e incertezze a cui è sottoposto il Gruppo si rinvia a quanto commentato nel paragrafo "Gestione dei rischi finanziari" delle Note esplicative al Bilancio Consolidato annuale al 31 dicembre 2021.

Tra le incertezze, si segnala lo scoppio del conflitto Russia-Ucraina a fine febbraio, la cui evoluzione non è ad oggi prevedibile. Il Gruppo Tinexta non ha alcuna esposizione diretta ai mercati di Russia e Ucraina.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni effettuate con parti correlate del Gruppo non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nella normale attività del Gruppo. Tali operazioni sono effettuate nell'interesse del Gruppo a normali condizioni di mercato.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2022 è redatto ai sensi dell'art. 154 Ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE. Il Resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta in data 12 maggio 2022 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2022 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 2021.

AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

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

- potere sulla società;
- esposizione al rischio o ai diritti derivanti dai ritorni variabili legati al suo coinvolgimento;

- abilità di influire sulla società, tanto da condizionare i risultati (positivi o negativi) per l'investitore (correlazione tra potere e propria esposizione ai rischi e benefici).

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

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 31 marzo 2022 è riportato nella tabella seguente.

Società	Sede Legale	al 31 marzo 2022					
		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	20.081	Euro	88,17%	n.a.	88,17%	Integrale
Innolva S.p.A.	Buja (UD)	3.000	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.	88,17%	Integrale
AC Camerfirma S.A.	Spagna	3.421	Euro	51,00%	InfoCert S.p.A.	44,97%	Integrale
CertEurope S.A.S.	Francia	500	Euro	60,00%	InfoCert S.p.A.	88,17%	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	150	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
Query Advance S.r.l.	Quartu Sant'Elena (CA)	10	Euro	60,00%	CoMark S.p.A.	100,00%	Integrale
Warrant Innovation Lab S.r.l.	Correggio (RE)	25	Euro	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
Financial Consulting Lab S.r.l.	Brescia	16	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Financial CLAB S.r.l.	Brescia	10	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Evalue Innovación SL	Spagna	62	Euro	70,00%	Warrant Hub S.p.A.	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.	44,96%	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.	21,16%	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	51,00%	1% InfoCert S.p.A. 50% AC Camerfirma S.A.	23,36%	Patrimonio Netto
IDecys S.A.S.	Francia	1	Euro	30,00%	CertEurope S.A.S.	26,45%	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	17,8	Euro	36,80%	Innolva S.p.A.	27,60%	Patrimonio Netto
Innovazione 2 Sagl	Svizzera	20	CHF	30,00%	Warrant Hub S.p.A.	30,00%	Patrimonio Netto
Studio Fieschi & Soci S.r.l.	Torino	13	Euro	20,00%	Warrant Hub S.p.A.	20,00%	Patrimonio Netto
Opera S.r.l.	Bassano del Grappa (VI)	13	Euro	20,00%	Warrant Service S.r.l.	10,00%	Patrimonio Netto
Digital Hub S.r.l.	Reggio Emilia	10	Euro	30,00%	PrivacyLab S.r.l.	27,00%	Patrimonio Netto

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

PROSPETTI CONTABILI
31 marzo 2022

Prospetti contabili consolidati

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

In migliaia di Euro	31/03/2022	31/12/2021
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	24.668	25.172
Attività immateriali e avviamento	567.159	538.498
Investimenti immobiliari	691	698
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	7.565	6.630
Altre partecipazioni	24.607	149
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.106	736
- di cui verso parti correlate	137	38
Strumenti finanziari derivati	3.012	112
Attività per imposte differite	9.021	8.843
Crediti commerciali e altri crediti	2.790	3.516
Attività per costi del contratto	6.738	6.669
ATTIVITÀ NON CORRENTI	647.356	591.022
Rimanenze	1.254	1.342
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	3.657	4.144
- di cui verso parti correlate	642	290
Attività per imposte correnti	1.162	2.666
Crediti commerciali e altri crediti	107.508	119.470
- di cui verso parti correlate	1.007	748
Attività derivanti da contratto	21.168	16.880
- di cui verso parti correlate	7	1
Attività per costi del contratto	1.295	469
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	134.768	68.253
- di cui verso parti correlate	4.060	3.325
ATTIVITÀ CORRENTI	270.811	213.224
TOTALE ATTIVITÀ	918.167	804.246
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	47.207	47.207
Azioni proprie	-19.327	-19.327
Riserva sovrapprezzo azioni	55.439	55.439
Altre riserve	175.924	113.347
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>259.243</i>	<i>196.665</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>59.997</i>	<i>46.986</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	319.239	243.651
PASSIVITÀ		
Fondi	4.227	3.857
Benefici ai dipendenti	20.426	19.738
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	302.500	281.517
- di cui verso parti correlate	2.992	3.718
Strumenti finanziari derivati	72	170
Passività per imposte differite	30.574	30.234
Passività derivanti da contratto	18.447	17.423
- di cui verso parti correlate	62	48
Proventi differiti	101	125
PASSIVITÀ NON CORRENTI	376.347	353.063
Fondi	619	566
Benefici ai dipendenti	155	88
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	67.297	54.118
- di cui verso parti correlate	1.367	1.387
Debiti commerciali e altri debiti	88.754	89.689
- di cui verso parti correlate	453	458
Passività derivanti da contratto	59.653	57.102
- di cui verso parti correlate	79	85
Proventi differiti	1.719	2.409
Passività per imposte correnti	4.384	3.559
PASSIVITÀ CORRENTI	222.581	207.531
TOTALE PASSIVITÀ	598.928	560.595
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	918.167	804.246

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

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
	2022	2021 ⁸
Ricavi	96.039	82.666
- <i>di cui verso parti correlate</i>	294	51
Costi per materie prime	3.206	3.168
Costi per servizi	32.467	26.553
- <i>di cui verso parti correlate</i>	691	583
- <i>di cui non ricorrenti</i>	2.058	217
Costi del personale	41.114	34.286
- <i>di cui non ricorrenti</i>	91	0
Costi del contratto	2.510	1.896
- <i>di cui verso parti correlate</i>	1	0
Altri costi operativi	534	411
- <i>di cui verso parti correlate</i>	1	1
Ammortamenti	7.701	8.095
Accantonamenti	430	333
Svalutazioni	490	238
Totale Costi	88.452	74.981
RISULTATO OPERATIVO	7.587	7.685
Proventi finanziari	15	55
Oneri finanziari	971	918
- <i>di cui verso parti correlate</i>	18	17
Proventi (oneri) finanziari netti	-956	-863
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	-88	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6.543	6.822
Imposte	2.204	1.332
- <i>di cui non ricorrenti</i>	-558	-923
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	4.339	5.491
Risultato delle attività operative cessate	0	0
UTILE NETTO	4.339	5.491
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	39	0
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	3.099	110
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	17	-16
Effetto fiscale	-744	-26
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto	2.411	68
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	2.411	68
Totale conto economico complessivo del periodo	6.750	5.559
Utile netto attribuibile a:		
Gruppo	3.547	5.363
terzi	792	127
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		
Gruppo	5.913	5.433
terzi	837	126
Utile per azione		
Utile base per azione (euro)	0,08	0,12
Utile diluito per azione (euro)	0,08	0,11

⁸ I dati comparativi del primo trimestre 2021 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2021 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Swascan S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° ottobre 2020, di Euroquality S.A.S. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2020 S.r.l., di Corvallis S.r.l., Yoroi S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2022											
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 2022	47.207	-19.327	5.673	55.439	-21	-1.487	3.056	106.127	196.665	46.986	243.651
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								3.547	3.547	792	4.339
Altre componenti del conto economico complessivo					2.339			26	2.365	45	2.411
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	0	2.339	0	0	3.574	5.913	837	6.750
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								-183	-183	0	-183
Adeguamento Put su quote di minoranza								-1.581	-1.581	-63	-1.644
Stock Option							668	0	668	27	696
Cessioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate						86	-89	57.793	57.790	12.210	70.000
Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate								-30	-30	0	-30
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	0	0	0	0	86	579	55.999	56.664	12.174	68.838
Saldo al 31 marzo 2022	47.207	-19.327	5.673	55.439	2.318	-1.401	3.634	165.700	259.243	59.997	319.239

Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2021 ⁹											
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	73.756	169.698	4.047	173.745
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								5.363	5.363	127	5.491
Altre componenti del conto economico complessivo					84			-15	69	-1	68
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	0	84	0	0	5.349	5.433	126	5.559
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi									0	-50	-50
Acquisto azioni proprie		-1.275							-1.275		-1.275
Adeguamento Put su quote di minoranza								-9.595	-9.595		-9.595
Stock Option							425	0	425	1	426
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	-1.275	0	0	0	0	425	-9.595	-10.444	-49	-10.494
Saldo al 31 marzo 2021	47.207	-11.276	4.315	55.439	-780	-1.061	1.333	69.510	164.686	4.123	168.809

⁹ I dati comparativi del primo trimestre 2021 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2021 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Swascan S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° ottobre 2020, di Euroquality S.A.S. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2020 S.r.l., di Corvallis S.r.l., Yoroi S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021.

Rendiconto finanziario consolidato

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<i>periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
	2022	2021¹⁰
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
Utile netto	4.339	5.491
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	7.701	8.095
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	490	238
- Accantonamenti	430	333
- Accantonamenti Stock option	696	426
- Oneri finanziari netti	956	863
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>18</i>	<i>17</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	88	0
- Imposte sul reddito	2.204	1.332
Variazioni di:		
- Rimanenze	88	184
- Attività per costi del contratto	-411	-319
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>0</i>	<i>-9</i>
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto	11.124	12.373
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-264</i>	<i>-328</i>
- Debiti commerciali e altri debiti	-1.839	-5.312
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-5</i>	<i>-1</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti	696	-28
Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	2.861	4.240
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>7</i>	<i>32</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	29.424	27.916
Imposte sul reddito pagate	-1.157	-198
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	28.267	27.718
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>		
Interessi incassati	6	9
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	975	4.805
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	-1.001	-300
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	-276	-308
Investimenti in altre attività finanziarie	-16.926	-239
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-350</i>	<i>0</i>
Investimenti in attività immateriali	-3.417	-2.626
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	-16.151	-42.934
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	-36.790	-41.594
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	-30	0
Interessi pagati	-244	-164
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-32</i>	<i>-39</i>
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	9.990	52.438
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	-730	-274
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	-1.038	-2.504
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-675</i>	<i>-665</i>
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	-494	-1.317
Variazione degli altri debiti bancari correnti	-404	-6.717
Variazione degli altri debiti finanziari	-94	-431
Rimborso di debiti per leasing	-1.507	-1.464
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-148</i>	<i>-150</i>
Acquisto di azioni proprie	0	-1.275
Incrementi (Decrementi) di capitale società controllate	70.000	-91
Dividendi pagati	-411	0
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	75.038	38.202
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	66.515	24.326
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	68.253	92.813
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo	134.768	117.139

¹⁰ I dati comparativi del primo trimestre 2021 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2021 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Swascan S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° ottobre 2020, di Euroquality S.A.S. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2020 S.r.l., di Corvallis S.r.l., Yoroi S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021.

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

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexta S.p.A. dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2022 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2022

Nicola Di Liello

Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

