

**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL 30/06/2022**



TINEXTA

INDICE

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	1
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO	2
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	4
ATTIVITA' DEL GRUPPO	4
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	8
DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE "NON-GAAP"	11
SINTESI DEI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2022	13
SINTESI DEI RISULTATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2022	19
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO	24
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE	28
EVOLUZIONE PREDIBILE DELLA GESTIONE	29
PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	30
PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022.....	31
PIANO DI STOCK OPTION 2021-2023.....	31
PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE	32
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	32
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	33
Prospetti contabili consolidati	34
Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2022	40
Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria	67
Informazioni sul conto economico complessivo	89
Informazioni integrative	97
Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2022 a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis, comma 5 del Decreto Legislativo 58/1998 (Testo Unico della Finanza)	102
Relazione di revisione contabile limitata sul Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato	103

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 Semestre 2022	I Semestre 2021 ¹	Variazione	Variazione %
Ricavi	168.001	139.741	28.260	20,2%
EBITDA	32.625	29.184	3.441	11,8%
EBITDA rettificato	37.055	30.731	6.324	20,6%
Risultato operativo	19.045	17.081	1.964	11,5%
Risultato operativo rettificato	28.771	23.815	4.956	20,8%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	13.329	10.902	2.426	22,3%
Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento	18.760	14.885	3.875	26,0%
Risultato delle attività operative cessate	3.270	7.076	-3.806	-53,8%
Utile netto	16.599	17.979	-1.380	-7,7%
Free Cash Flow	23.146	29.663	-6.516	-22,0%
Free Cash Flow delle continuing operations	16.115	20.844	-4.729	-22,7%

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	II Trimestre 2022	II Trimestre 2021 ²	Variazione	Variazione %
Ricavi	89.851	75.629	14.222	18,8%
EBITDA	21.048	18.117	2.932	16,2%
EBITDA rettificato	22.551	19.083	3.469	18,2%
Risultato operativo	14.126	12.114	2.013	16,6%
Risultato operativo rettificato	18.277	15.673	2.604	16,6%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	10.872	7.321	3.551	48,5%
Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento	12.105	9.832	2.273	23,1%
Risultato delle attività operative cessate	1.687	5.167	-3.480	-67,4%
Utile netto	12.559	12.488	70	0,6%
Free Cash Flow	-1.636	4.880	-6.516	-133,5%
Free Cash Flow delle continuing operations	-4.304	992	-5.296	-533,9%

¹ I dati comparativi del primo semestre 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., Yoroï S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021. I dati comparativi del primo semestre 2021 sono stati rideterminati per la riclassifica nel Risultato delle attività operative cessate della divisione Credit Information & Management a seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione, come indicato nella Nota 12 *Discontinued Operations* del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

² I dati comparativi del secondo 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., Yoroï S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021. I dati comparativi del secondo trimestre 2021 sono stati rideterminati per la riclassifica nel Risultato delle attività operative cessate della divisione Credit Information & Management a seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione, come indicato nella Nota 12 *Discontinued Operations* del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/06/2022	31/12/2021³	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	314.407	243.115	71.293	29,3%
Totale indebitamento finanziario	266.743	263.296	3.446	1,3%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/06/2022	30/06/2021⁴	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	314.407	163.554	150.853	92,2%
Totale indebitamento finanziario	266.743	205.327	61.416	29,9%

³ I dati comparativi al 31 dicembre 2021 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Forvalue S.p.A consolidata integralmente a partire dal 1° luglio 2021 e di Financial Consulting LAB S.r.l. consolidata integralmente dal 1° ottobre 2021.

⁴ I dati comparativi al 30 giugno 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, principalmente in Italia, un'ampia gamma di servizi di *Digital Trust*, di *Cybersecurity* e di *Innovation & Marketing Services*. Il 30 maggio 2022 Tinexta S.p.A. ha concluso accordi vincolanti per la cessione a CRIF S.p.A. ("CRIF") della divisione *Credit Information & Management* mediante cessione delle partecipazioni detenute da Tinexta nelle società Innolva S.p.A. e ReValuta S.p.A.; Forvalue S.p.A. – società controllata da Innolva – non sarà oggetto di cessione a CRIF e rimarrà all'interno del Gruppo Tinexta con l'obiettivo di proseguire la collaborazione strategica con Intesa Sanpaolo. Il *closing* dell'operazione con riferimento al Gruppo Innolva è avvenuto il 3 agosto 2022.

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

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

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

Nel mese di gennaio 2022 il Gruppo Tinexta attraverso la sua controllata Warrant Hub S.p.A. ha acquisito la maggioranza della società spagnola Evaluate Innovación SL («Evaluate») 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. Evaluate 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 mese di marzo 2022 il Gruppo Tinexta attraverso la controllata Warrant Hub S.p.A. ha concluso l'acquisizione della società Enhancers S.p.A. (Enhancers). 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).

Nel mese di giugno 2022, sempre attraverso la controllata Warrant Hub S.p.A., il Gruppo Tinexta ha annunciato l'acquisizione della società Plannet S.r.l. (Plannet). Con questa operazione Warrant Hub completa la propria offerta di servizi in ambito Digital Manufacturing grazie alle competenze specialistiche di Plannet volte all'ottimizzazione dei processi di controllo e pianificazione della supply chain. Plannet, con sede a Reggio Emilia e vent'anni di attività, offre consulenza sull'innovazione e digitalizzazione dei processi ed opera attraverso prodotti software proprietari.

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.

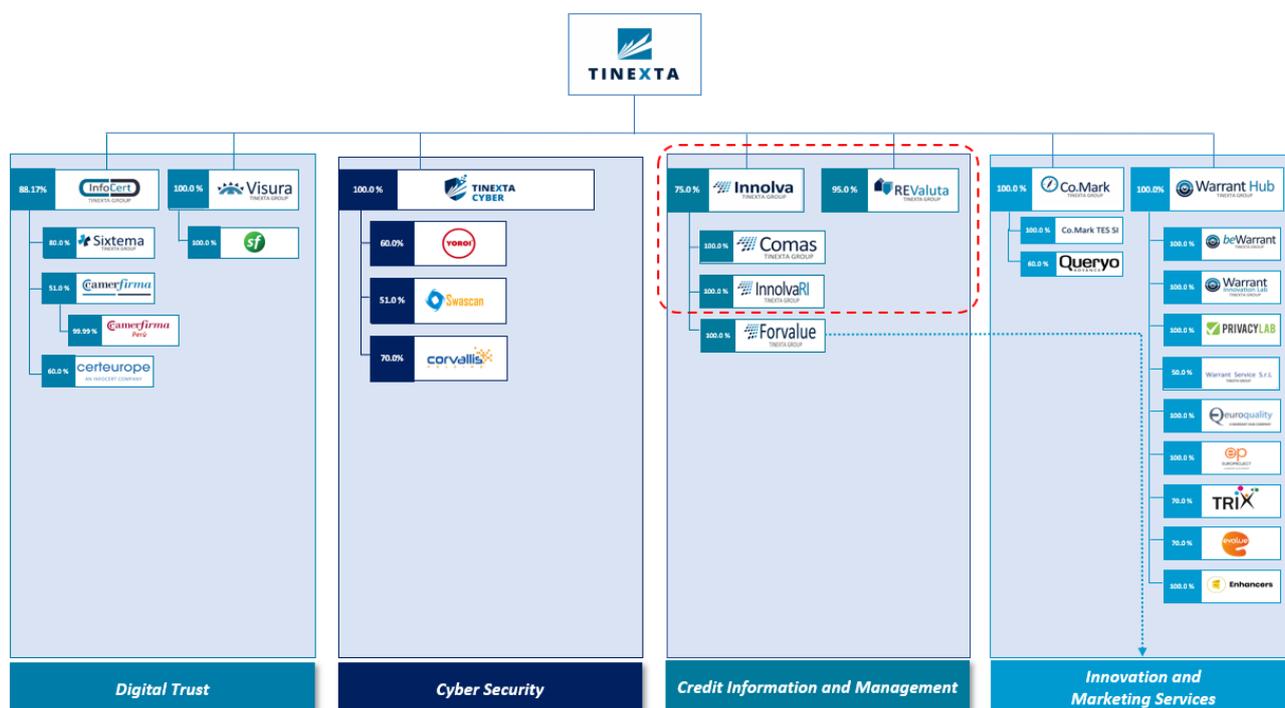
4. La BU *Credit Information & Management*, riclassificata nelle Attività operative cessate a seguito della conclusione di accordi vincolanti alla cessione come sopra riportato, eroga servizi standard e a valore aggiunto principalmente finalizzati a supportare i processi di erogazione, valutazione e recupero del credito, sia nel settore bancario sia nel settore industriale.

Nell'ambito della *Credit Information & Management*, il Gruppo opera attraverso la società Innolva S.p.A. e RE Valuta S.p.A.. Innolva S.p.A. (nata dalla fusione nel corso del 2017 delle due società Assicom S.p.A. e Ribes S.p.A. e che nel 2020 ha fuso per incorporazione Promozioni Servizi S.r.l.) e le sue controllate Comas S.r.l. e Innolva Relazioni Investigative S.r.l. offrono una gamma completa di

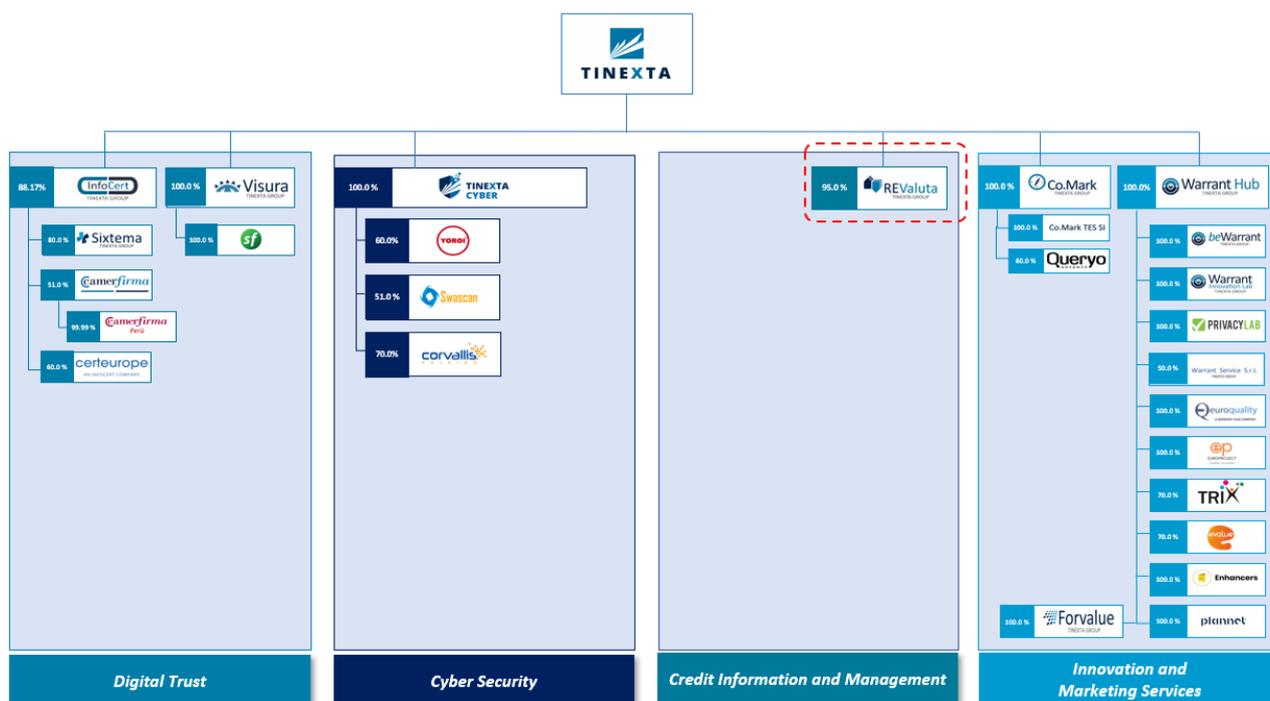
servizi informativi a supporto dei processi decisionali per l'erogazione, valutazione e recupero del credito e servizi di gestione del credito e di *business information*. L'obiettivo è supportare le banche e le PMI in ogni fase del ciclo di gestione e recupero del credito. Dal 2018 Innolva controlla Comas (che nel 2020 ha fuso per incorporazione Webber S.r.l.) fondata nel 1976 e attiva principalmente nella rivendita, attraverso il canale web, di informazioni commerciali quali visure camerali, catastali, di conservatoria e PRA, certificati dell'anagrafe e del tribunale, report su persone fisiche e giuridiche e altri servizi informativi.

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

Struttura di Tinexta Group, inclusiva delle sole partecipazioni di controllo, al 30 giugno 2022:



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 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 semestre 2022:

- 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. che opera 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 4,0 milioni di Euro corrisposta 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. Per il relativo trattamento contabile si rinvia alla Nota 31. *Passività Finanziarie* del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.
- 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 S.p.A.. 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 S.p.A. 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).

- 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. Per il relativo trattamento contabile si rinvia alla Nota 31. *Passività Finanziarie* del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.
- 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. Il 21 giugno 2022 è stato sottoscritto l'Atto di Fusione per incorporazione di Nomesia in Queryo Advance. Gli effetti giuridici della fusione decorrono dal 29 giugno 2022, gli effetti contabili e fiscali sono retroattivi al 1° gennaio 2022.
- Il **27 aprile 2022** è stato sottoscritto da parte di Tinexta S.p.A. un nuovo contratto di locazione ad uso uffici a Milano volto alla unificazione delle sedi del Gruppo presenti nell'area. L'immobile è stato consegnato nel mese di maggio e la locazione ha scadenza a maggio 2032. Sono in corso i lavori di fit-out dell'immobile. Alla data di consegna è stato rilevato un diritto d'uso sull'immobile pari a 15,2 milioni di Euro e conseguente impatto sull'Indebitamento finanziario del Gruppo pari a 16,1 milioni che include il versamento del deposito cauzionale iscritto nei crediti finanziari non correnti per il valore attualizzato.
- 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.

- Il **19 maggio 2022**, per il tramite della controllata Visura S.p.A., è stato sottoscritto il *closing* di Sferabit S.r.l. 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. L'operazione ha previsto l'acquisizione del 100% delle quote di Sferabit a fronte di un corrispettivo versato al closing di 2,8 milioni di Euro e di una dilazione prezzo di 0,7 milioni di Euro da corrispondere in tre *tranches* annuali. E' previsto il pagamento di un *EarnOut* calcolato sulla base dei risultati 2023 attualmente stimato in 0,5 milioni di Euro. Per il relativo trattamento contabile si rinvia alla Nota 31. *Passività Finanziarie* del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.
- Il **30 maggio 2022** Tinexta S.p.A. ha concluso accordi vincolanti per la cessione a CRIF S.p.A. della divisione *Credit Information and Management* che offre servizi di business information e servizi tecnico-estimativi in ambito real estate, mediante cessione delle partecipazioni detenute da Tinexta nelle società Innolva S.p.A. e ReValuta S.p.A. L'operazione valorizza la divisione ad un *Enterprise Value* complessivo di 237,5 milioni di Euro. La divisione⁵ ha generato 75,4 milioni di Euro di ricavi nel 2021 e 22,0 milioni di Euro di EBITDA rettificato, risultando in una valorizzazione implicita di 10.8x EV/2021 EBITDA Rettificato che posiziona la transazione complessiva in area premium rispetto ai range di valorizzazione raggiunti dai più recenti benchmark in Italia. Nel Bilancio Consolidato

⁵ Escluse Forvalue, S.p.A. e la collegata Wisee S.r.l. Società Benefit. non incluse nel perimetro di transazione.

Semestrale Abbreviato la divisione oggetto di cessione è presentata come *Discontinued Operations* ai sensi dell'IFRS 5.

- Il **21 giugno 2022**, per il tramite della controllata Warrant Hub S.p.A., è stato sottoscritto il *signing* per l'acquisizione della società Plannet S.r.l. La società con sede a Reggio Emilia e vent'anni di attività, offre consulenza sull'innovazione e digitalizzazione dei processi ed opera attraverso prodotti software proprietari. Dopo la recente acquisizione di Enhancers, tesa a rafforzare la combinazione fra attività di progettazione e ingegneria, con l'operazione Warrant Hub ha completato la propria offerta di servizi in ambito *Digital Manufacturing* grazie alle competenze specialistiche di Plannet volte all'ottimizzazione dei processi di controllo e pianificazione della supply chain. L'operazione prevede l'acquisizione del 100% delle quote di Plannet il cui corrispettivo verrà calcolato al *closing* sulla base di un Enterprise Value di 6,5 milioni di Euro più la PFN (determinata contrattualmente), corrisposto con la liquidità esistente del Gruppo. La transazione prevede inoltre il pagamento di un Earn-Out calcolato sulla base dei risultati 2024.
- Il **23 giugno 2022**, per il tramite della controllata Warrant Hub S.p.A., sono stati esercitati, per un importo di 1,6 milioni di euro, i diritti di opzione sul residuo 40% del capitale sociale di PrivacyLab S.r.l. Con questa transazione Warrant Hub S.p.A. arriva a detenere il 100% di PrivacyLab S.r.l. Alla **medesima data** è stato sottoscritto l'Atto di Fusione per incorporazione di Financial Consulting LAB S.r.l. e Financial CLAB S.r.l. in Warrant Hub S.p.A. Gli effetti giuridici della fusione decorrono dal 30 giugno 2022, gli effetti contabili e fiscali sono retroattivi al 1° gennaio 2022. La fusione ha lo scopo 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.

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 delle attività operative in funzionamento" 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 delle attività operative in funzionamento: è calcolato come “Utile netto delle attività operative in funzionamento” 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*, 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”⁶ le “Passività finanziarie correnti”, gli “Strumenti finanziari derivati passivi”, le “Passività finanziarie non correnti” e delle “Attività e (Passività) finanziarie possedute per la vendita”.

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”⁷.

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.

Free Cash Flow delle continuing operations: rappresenta il flusso di cassa disponibile per il Gruppo ed è dato dalla differenza tra il flusso di cassa dalle attività operative delle *continuing operations* e il flusso di cassa per investimenti in capitale fisso delle *continuing operations*. È determinato dalla differenza fra “Disponibilità liquide nette generate dall’attività operativa delle *continuing operations*” e la somma di “Investimenti in immobili, impianti e macchinari” e “Investimenti in attività immateriali” delle *continuing operations* riportati nel Rendiconto finanziario.

Attività non correnti nette: è la somma algebrica di:

- “Immobili, impianti e macchinari”;
- “Attività immateriali e avviamento”;
- “Investimenti immobiliari”;
- “Partecipazioni Contabilizzate con il metodo del patrimonio netto”;
- “Altre partecipazioni”;
- “Attività finanziarie non correnti”⁸.

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”;

⁶ Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità di copertura su passività finanziarie

⁷ Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie

⁸ Con esclusione degli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie

- “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) non finanziarie possedute per la vendita”.

SINTESI DEI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2022

Il Gruppo ha chiuso il primo semestre del 2022 con Ricavi pari a 168.001 migliaia di Euro. L’EBITDA ammonta a 32.625 migliaia di Euro, pari al 19,4% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l’Utile netto delle attività operative in funzionamento ammontano rispettivamente a 19.045 migliaia di Euro e 13.329 migliaia di Euro, pari al 11,3% e 7,9% dei Ricavi. L’utile netto, che include il Risultato delle attività operative cessate, ammonta a 16.599 migliaia di Euro.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	I Semestre 2022	%	I Semestre 2021 ⁹	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	168.001	100,0%	139.741	100,0%	28.260	20,2%
EBITDA <i>rettificato</i>	37.055	22,1%	30.731	22,0%	6.324	20,6%
EBITDA	32.625	19,4%	29.184	20,9%	3.441	11,8%
Risultato operativo	19.045	11,3%	17.081	12,2%	1.964	11,5%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	13.329	7,9%	10.902	7,8%	2.426	22,3%
Risultato delle attività operative cessate	3.270	<i>n.a.</i>	7.076	<i>n.a.</i>	-3.806	-53,8%
Utile netto	16.599	<i>n.a.</i>	17.979	<i>n.a.</i>	-1.380	-7,7%

I Ricavi risultano in crescita rispetto al primo semestre 2021 di 28.260 migliaia di Euro pari al 20,2%, l’EBITDA di 3.441 migliaia di Euro pari al 11,8%, il Risultato operativo di 1.964 migliaia di Euro pari al 11,5%, così come l’Utile netto delle attività operative in funzionamento per 2.426 migliaia di Euro pari al 22,3%. L’utile netto che include il Risultato delle attività operative cessate è in calo di 1.380 migliaia di Euro, pari al 7,7%.

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), Evalue Innovación SL (consolidata dal 1° gennaio 2022), Enhancers S.p.A. (consolidata dal 1° aprile 2022) e Sferabit S.r.l. (consolidata dal 1° maggio 2022). Il contributo di tali società è riportato nel seguito come variazione di perimetro.

⁹ I dati comparativi del primo semestre 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., Yoroï S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021. I dati comparativi del primo semestre 2021 sono stati rideterminati per la riclassifica nel Risultato delle attività operative cessate della divisione Credit Information & Management a seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione, come indicato nella Nota 12 *Discontinued Operations* del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

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

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I Semestre 2022	%	I Semestre 2021	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	168.001	100,0%	139.741	100,0%	28.260	20,2%
Totale Costi Operativi*	130.946	77,9%	109.011	78,0%	21.936	20,1%
Costi per materie prime	6.413	3,8%	5.982	4,3%	431	7,2%
Costi per servizi	50.812	30,2%	40.703	29,1%	10.109	24,8%
Costi del personale	70.166	41,8%	59.388	42,5%	10.778	18,1%
Costi del contratto	2.472	1,5%	2.085	1,5%	387	18,6%
Altri costi operativi	1.082	0,6%	852	0,6%	230	27,0%
EBITDA rettificato	37.055	22,1%	30.731	22,0%	6.324	20,6%
Costo Stock Option**	1.456	0,9%	777	0,6%	679	87,4%
Componenti non ricorrenti	2.974	1,8%	770	0,6%	2.204	286,4%
EBITDA	32.625	19,4%	29.184	20,9%	3.441	11,8%
Ammortamenti	11.810	7,0%	11.279	8,1%	531	4,7%
Accantonamenti	701	0,4%	444	0,3%	257	58,0%
Svalutazioni	1.068	0,6%	380	0,3%	688	181,1%
Risultato Operativo	19.045	11,3%	17.081	12,2%	1.964	11,5%
Proventi finanziari	78	0,0%	55	0,0%	23	41,7%
Oneri finanziari	2.631	1,6%	1.760	1,3%	871	49,5%
Oneri finanziari netti	2.552	1,5%	1.705	1,2%	848	49,7%
Risultato delle Partecipazioni al PN	-30	0,0%	-181	-0,1%	152	-83,7%
Risultato ante imposte	16.463	9,8%	15.195	10,9%	1.268	8,3%
Imposte	3.135	1,9%	4.293	3,1%	-1.158	-27,0%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	13.329	7,9%	10.902	7,8%	2.426	22,3%
Risultato delle attività operative cessate	3.270	n.a.	7.076	n.a.	-3.806	-53,8%
Utile netto	16.599	n.a.	17.979	n.a.	-1.380	-7,7%
<i>di cui di terzi</i>	<i>1.584</i>	<i>n.a.</i>	<i>281</i>	<i>n.a.</i>	<i>1.303</i>	<i>463,9%</i>

* 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 139.741 migliaia di Euro del primo semestre 2021 a 168.001 migliaia di Euro del primo semestre 2022, con una crescita di 28.260 migliaia di Euro, pari al 20,2%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 12,3% (17.135 migliaia di Euro), la crescita organica è pari al 8,0% (11.125 migliaia di Euro).

I **Costi operativi** passano da 109.011 migliaia di Euro del primo semestre 2021 a 130.946 migliaia di Euro del primo semestre 2022 con un incremento di 21.936 migliaia di Euro pari al 20,1%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 10,3% (11.200 migliaia di Euro), il residuo 9,8% è riconducibile alla crescita organica (10.735 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 30.731 migliaia di Euro del primo semestre 2021 a 37.055 migliaia di Euro del primo semestre 2022, con un incremento di 6.324 migliaia di Euro pari al 20,6%. L'incremento dell'**EBITDA rettificato** attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 19,3% (5.935 migliaia di Euro), la crescita organica è pari al 1,3% (389 migliaia di Euro).

L'**EBITDA** passa da 29.184 migliaia di Euro del primo semestre 2021 a 32.625 migliaia di Euro del primo semestre 2022, con un incremento di 3.441 migliaia di Euro pari al 11,8%. L'incremento dell'**EBITDA** attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 20,0% (5.834 migliaia di Euro), la contrazione organica è pari al 8,2% (2.393 migliaia di Euro).

La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 13.580 migliaia di Euro (12.103 migliaia di Euro del primo semestre 2021) include 5.296 migliaia di Euro di ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (5.187 migliaia di Euro del primo semestre 2021), principalmente della Cybersecurity, di Warrant Hub, Forvalue e Queryo (non sono inclusi gli ammortamenti che potrebbero emergere dal completamento delle *Business Combination*

CertEurope, Evalue Innovación, Enhancers, Sferabit la cui rilevazione potrà comportare un *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento). Le *Svalutazioni* crescono per 688 migliaia di Euro, gli *Accantonamenti per rischi* di 257 migliaia di Euro.

Gli **Oneri finanziari netti** del primo semestre 2022 ammontano a 2.552 migliaia di Euro (1.705 migliaia di Euro del primo semestre 2021). L'incremento degli *Oneri finanziari netti* risente di maggiori oneri per adeguamento di corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni per 743 migliaia di Euro rispetto al primo semestre 2021.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano essere pari a 3.135 migliaia di Euro (4.293 migliaia di Euro del primo semestre 2021). Il *tax rate* è pari al 19,0% per effetto di proventi fiscali non ricorrenti pari a 3.240 migliaia di Euro, riconducibili principalmente all'affrancamento (ex art. 15, comma 10, del D.L. n. 185/2008) di differenziali di valore civilistico/fiscale per complessivi 2.733 migliaia di Euro. Il *tax rate* del primo semestre 2021 era pari al 28,3% per effetto di proventi fiscali non ricorrenti pari a 1.045 migliaia di Euro.

L'**Utile netto delle attività operative in funzionamento** del primo semestre 2022 è pari a 13.329 migliaia di Euro rispetto a 10.902 migliaia di Euro del primo semestre 2021. Il **Risultato delle attività operative cessate** pari a 3.270 migliaia di Euro include i valori economici della divisione *Credit Information & Management* presentata come *Discontinued Operations* ai sensi dell'IFRS 5: il decremento nella voce risente di proventi non ricorrenti rilevati nel primo semestre 2021 pari a 2.927 migliaia di Euro, di cui 3.087 migliaia di Euro per riallineamento e affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale.

L'**Utile netto** del primo semestre 2022 è pari a 16.599 migliaia di Euro (di cui 1.584 migliaia di Euro di terzi) rispetto a 17.979 migliaia di Euro del primo semestre 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 e al netto del "Risultato delle attività operative cessate". 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		I		Variazione	Variazione %
	Semestre 2022	%	Semestre 2021	%		
Ricavi	168.001	100,0%	139.741	100,0%	28.260	20,2%
EBITDA rettificato	37.055	22,1%	30.731	22,0%	6.324	20,6%
Risultato operativo rettificato	28.771	17,1%	23.815	17,0%	4.956	20,8%
Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento	18.760	11,2%	14.885	10,7%	3.875	26,0%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dell'EBITDA rispetto al primo semestre 2021 del 20,6%, del Risultato operativo del 20,8% e dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento del 26,0%.

Componenti non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2022 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 2.974 migliaia di Euro, di cui 2.754 legati ad acquisizioni di società target. Nelle Imposte non ricorrenti sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 3.240 migliaia di Euro riferibili per 2.733 migliaia di Euro all'affrancamento (ex art. 15, comma 10, del D.L. n. 185/2008) di differenziali di valore civilistico/fiscale e per 507 migliaia di Euro all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Nel primo semestre 2021 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 770 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 1.045 migliaia di Euro.

Costi per Stock Option

I costi rilevati nel periodo, pari a 1.456 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022** per 640 migliaia di Euro e al Piano di Stock Option 2021-2023 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023** per 527 migliaia di Euro. Nel semestre sono stati inoltre consuntivati costi per 289 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 5.296 migliaia di Euro (5.187 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 783 migliaia di Euro (40 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

Costruzione risultati economici rettificati <i>(in migliaia di Euro)</i>	EBITDA		Risultato operativo		Utile netto delle attività in funzionamento	
	Semestre 2022	Semestre 2021	Semestre 2022	Semestre 2021	Semestre 2022	Semestre 2021
Risultati economici reported	32.625	29.184	19.045	17.081	13.329	10.902
Costi per servizi non ricorrenti	2.846	770	2.846	770	2.846	770
Costo Stock Option	1.456	777	1.456	777	1.456	777
Costi del personale non ricorrenti	128	0	128	0	128	0
Ammortamento Altre attività immateriali da Business combination			5.296	5.187	5.296	5.187
Adeguamento corrispettivi potenziali					783	40
Effetto fiscale sulle rettifiche					-2.344	-1.769
Imposte non ricorrenti					-2.733	-1.022
Risultati economici rettificati	37.055	30.731	28.771	23.815	18.760	14.885
<i>Variazione su anno precedente</i>		<i>20,6%</i>		<i>20,8%</i>		<i>26,0%</i>

Risultati per segmento di business

A seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione della divisione *Credit Information & Management* il contributo ai valori consolidati del segmento è presentato come *discontinued operations* e quindi escluso dai segmenti di business del Gruppo (i dati comparativi sono stati rideterminati).

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	I Semestre 2022	EBITDA MARGIN I Semestre 2022	I Semestre 2021	EBITDA MARGIN I Semestre 2021	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	76.858		63.618		13.240	20,8%	8,1%	12,7%
Cybersecurity	36.768		34.623		2.145	6,2%	6,2%	0,0%
Innovation & Marketing Services	55.364		41.664		13.700	32,9%	11,1%	21,8%
Altri settori (Capogruppo)	1.479		1.044		435	41,6%	41,6%	0,0%
Intrasettoriali	-2.468		-1.207		-1.260	104,4%	100,7%	3,7%
Totale Ricavi	168.001		139.741		28.260	20,2%	8,0%	12,3%
EBITDA								
Digital Trust	19.911	25,9%	14.840	23,3%	5.070	34,2%	14,1%	20,0%
Cybersecurity	2.288	6,2%	3.353	9,7%	-1.065	-31,8%	-31,8%	0,0%
Innovation & Marketing Services	18.553	33,5%	16.734	40,2%	1.818	10,9%	-6,3%	17,2%
Altri settori (Capogruppo)	-8.127	n.a.	-5.744	n.a.	-2.382	-41,5%	-41,5%	0,0%
Totale EBITDA	32.625	19,4%	29.184	20,9%	3.441	11,8%	-8,2%	20,0%

Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

Conto Economico <i>rettificato</i> di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	I Semestre 2022	EBITDA MARGIN I Semestre 2022	I Semestre 2021	EBITDA MARGIN I Semestre 2021	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	76.858		63.618		13.240	20,8%	8,1%	12,7%
Cybersecurity	36.768		34.623		2.145	6,2%	6,2%	0,0%
Innovation & Marketing Services	55.364		41.664		13.700	32,9%	11,1%	21,8%
Altri settori (Capogruppo)	1.479		1.044		435	41,6%	41,6%	0,0%
Intrasettoriali	-2.468		-1.207		-1.260	104,4%	100,7%	3,7%
Totale Ricavi	168.001		139.741		28.260	20,2%	8,0%	12,3%
EBITDA								
Digital Trust	21.087	27,4%	15.604	24,5%	5.483	35,1%	15,5%	19,7%
Cybersecurity	3.017	8,2%	3.487	10,1%	-469	-13,5%	-13,5%	0,0%
Innovation & Marketing Services	20.006	36,1%	17.133	41,1%	2.873	16,8%	0,0%	16,8%
Altri settori (Capogruppo)	-7.055	n.a.	-5.494	n.a.	-1.562	-28,4%	-28,4%	0,0%
Totale EBITDA <i>rettificato</i>	37.055	22,1%	30.731	22,0%	6.324	20,6%	1,3%	19,3%

Digital Trust

I Ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 76.858 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo semestre 2021 è pari al 20,8%, in valore assoluto 13.240 migliaia di Euro, attribuibile per l'8,1% alla crescita organica e per il 12,7% alla variazione di perimetro, principalmente per effetto del consolidamento dal 1° novembre 2021 di CertEurope S.A.S, la quale ha contribuito ai Ricavi del semestre per 7.934 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.

L'EBITDA *rettificato* del segmento è pari a 21.087 migliaia di Euro in incremento rispetto al primo semestre 2021 del 35,1%. La crescita organica è pari al 15,5% (valore assoluto 2.411 migliaia di Euro) mentre la crescita per l'ampliamento di perimetro è pari al 19,7% (valore assoluto 3.072 migliaia di Euro). In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è pari al 27,4% (26,2% a parità di perimetro del primo semestre 2021) rispetto al 24,5% del primo semestre 2021.

Cybersecurity

I Ricavi del segmento *Cybersecurity* ammontano a 36.768 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al primo semestre 2021 è pari al 6,2%, in valore assoluto 2.145 migliaia di Euro.

La BU *Cybersecurity*, nel primo semestre 2022, ha continuato a perseguire ulteriormente una strategia asset based, che mira a sviluppare un portafoglio di offerta di servizi basato su asset proprietari. In linea con questo, nel corso del primo semestre, considerata anche l'esigenza espressa dal mercato di rafforzare la sicurezza legate alle architetture dedicate ai propri clienti, si è proceduto al lancio di diversi prodotti (Cyber Exposure Index (CEI), Kanwa, Cybersec.club) e di alcuni servizi (SOC H24 e Defense Center) destinati alla prevenzione ed alla mitigazione del rischio Cyber sui quali si stanno ricevendo riscontri positivi in termini di interesse da parte del mercato.

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 semestre risultano superiori alle attese.

In ambito digital si è concretizzata una importante partnership con Finastra, leader mondiale di servizi software per servizi finanziari, per il quale Corvallis è diventato unico rivenditore in Italia e con il quale è stata portata a conclusione, nel corso del mese di maggio, un importante *deal* commerciale. Sempre in ambito digital, la BU ha operato un rebranding di una suite di prodotti facendo nascere la nuova suite Provisio che diventa quindi la soluzione completa, integrata, flessibile e trasparente che consente la gestione end-to-end dei processi AML.

Dal punto di vista dei canali sono state avviate collaborazioni importanti infragruppo per la rivendita tramite marketplace InfoCert di prodotti/servizi di cybersecurity standardizzati per il mercato SMI e Professionisti. Inoltre, è in corso l'abilitazione della forza vendita InfoCert per il mercato Large Enterprise attraverso un offering semplificata delle soluzioni e servizi custom e dei processi di engagement strutturati.

L'EBITDA *rettificato* del segmento è pari a 3.017 migliaia di Euro, in decremento rispetto al primo semestre 2021 di 469 migliaia di Euro; tale decremento trova le sue motivazioni principali nei maggiori costi di struttura organizzativa e commerciale nelle quali la BU ha investito in termini di inserimento di nuove risorse.

Innovation & Marketing Services

I Ricavi del segmento *Innovation & Marketing Services* ammontano a 55.364 migliaia di Euro, con un incremento rispetto al primo semestre 2021 del 32,9%, in valore assoluto 13.700 migliaia di Euro, attribuibile per l'11,1% alla crescita organica e per la restante parte alla variazione di perimetro (21,8%), principalmente per effetto del consolidamento dal 1° gennaio 2022 di Evalue Innovación SL, di Enhancers S.p.A. dal 1° aprile 2022 e di Forvalue S.p.A. dal 1° luglio 2021. 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 4.276 migliaia di euro e la neoacquisita Enhancers SpA per un importo pari a 1.313 migliaia di euro. Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente si registrano ricavi in aumento, relativamente alle attività inerenti l'European Funding, per effetto di una positiva raccolta in termini di ordini, nonché all'apporto della controllata Euroquality la quale ha registrato un incremento di ricavi corrispondente alle *success fee* sulla presentazione dei progetti. Sono in crescita anche i ricavi generati dalle attività di Formazione con l'entrata a pieno regime delle attività rispetto al primo semestre del 2021. In controtendenza ed a parziale compensazione degli incrementi appena citati sono rilevati minori ricavi, nel settore della finanza agevolata, per la mancata contribuzione nell'esercizio 2022 di pratiche per rivalutazione di beni d'impresa. Inoltre, nei

settori di Finanza agevolata speciale e Finanza d'impresa si rileva una ridotta attività su Fondo di Garanzia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. In continuità con il 2021 e nonostante il perdurare del conflitto in corso tra Russia e Ucraina, anche nel primo semestre 2022 si sono mantenuti elevati sia i volumi dei servizi di internazionalizzazione alle PMI, anche per effetto del sostegno fornito dai bandi di finanza agevolata ottenuti da clienti e prospect, sia i servizi di Digital Marketing, con un trend di sviluppo del mercato in consolidamento nel periodo post-pandemia.

L'EBITDA *rettificato* del segmento è pari a 20.006 migliaia di Euro. L'incremento rispetto all'EBITDA del primo semestre 2021 è del 16,8% interamente attribuibile alla variazione di perimetro.

SINTESI DEI RISULTATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2022

Il Gruppo ha chiuso il secondo trimestre del 2022 con Ricavi pari a 89.851 migliaia di Euro. L'EBITDA ammonta a 21.048 migliaia di Euro, pari al 23,4% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile netto delle attività operative in funzionamento ammontano rispettivamente a 14.126 migliaia di Euro e 10.872 migliaia di Euro, pari al 15,7% e 12,1% dei Ricavi. L'utile netto, che include il Risultato delle attività operative cessate, ammonta a 12.559 migliaia di Euro.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2022	%	II Trimestre 2021 ¹⁰	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	89.851	100,0%	75.629	100,0%	14.222	18,8%
EBITDA <i>rettificato</i>	22.551	25,1%	19.083	25,2%	3.469	18,2%
EBITDA	21.048	23,4%	18.117	24,0%	2.932	16,2%
Risultato operativo	14.126	15,7%	12.114	16,0%	2.013	16,6%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	10.872	12,1%	7.321	9,7%	3.551	48,5%
Risultato delle attività operative cessate	1.687	n.a.	5.167	n.a.	-3.480	-67,4%
Utile netto	12.559	n.a.	12.488	n.a.	70	0,6%

I Ricavi risultano in crescita rispetto al secondo trimestre 2021 di 14.222 migliaia di Euro pari al 18,8%, l'EBITDA di 2.932 migliaia di Euro pari al 16,2%, il Risultato operativo di 2.013 migliaia di Euro pari al 16,6%, così come l'Utile netto delle attività operative in funzionamento per 3.551 migliaia di Euro pari al 48,5%. L'utile netto che include il Risultato delle attività operative cessate risulta in crescita di 70 migliaia di Euro pari allo 0,6%.

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), Evalue Innovación SL (consolidata dal 1° gennaio 2022), Enhancers S.p.A. (consolidata dal 1° aprile 2022) e Sferabit S.r.l. (consolidata dal 1° maggio 2022). Il contributo di tali società è riportato nel seguito come variazione di perimetro.

¹⁰ I dati comparativi del secondo 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. I dati comparativi del primo semestre 2021 sono stati rideterminati per la riclassifica nel Risultato delle attività operative cessate della divisione Credit Information & Management a seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione, come indicato nella Nota 12 *Discontinued Operations* del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

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

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2022	%	II Trimestre 2021	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	89.851	100,0%	75.629	100,0%	14.222	18,8%
Totale Costi Operativi*	67.299	74,9%	56.546	74,8%	10.753	19,0%
Costi per materie prime	3.203	3,6%	2.811	3,7%	392	14,0%
Costi per servizi	26.943	30,0%	21.298	28,2%	5.644	26,5%
Costi del personale	35.583	39,6%	30.786	40,7%	4.797	15,6%
Costi del contratto	949	1,1%	1.169	1,5%	-219	-18,8%
Altri costi operativi	621	0,7%	483	0,6%	138	28,7%
EBITDA rettificato	22.551	25,1%	19.083	25,2%	3.469	18,2%
Costo Stock Option**	678	0,8%	413	0,5%	265	64,1%
Componenti non ricorrenti	825	0,9%	553	0,7%	272	49,2%
EBITDA	21.048	23,4%	18.117	24,0%	2.932	16,2%
Ammortamenti	5.973	6,6%	5.641	7,5%	332	5,9%
Accantonamenti	271	0,3%	111	0,1%	160	144,0%
Svalutazioni	677	0,8%	251	0,3%	427	170,3%
Risultato Operativo	14.126	15,7%	12.114	16,0%	2.013	16,6%
Proventi finanziari	59	0,1%	27	0,0%	32	117,8%
Oneri finanziari	1.703	1,9%	905	1,2%	798	88,1%
Oneri finanziari netti	1.644	1,8%	878	1,2%	766	87,2%
Risultato delle Partecipazioni al PN	59	0,1%	-181	-0,2%	240	-132,5%
Risultato ante imposte	12.541	14,0%	11.054	14,6%	1.487	13,4%
Imposte	1.669	1,9%	3.733	4,9%	-2.064	-55,3%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	10.872	12,1%	7.321	9,7%	3.551	48,5%
Risultato delle attività operative cessate	1.687	n.a.	5.167	n.a.	-3.480	-67,4%
Utile netto	12.559	n.a.	12.488	n.a.	70	0,6%
di cui di terzi	851	n.a.	154	n.a.	698	454,3%

* 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 75.629 migliaia di Euro del secondo trimestre 2021 a 89.851 migliaia di Euro del secondo trimestre 2022, con una crescita di 14.222 migliaia di Euro, pari al 18,8%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 12,7% (9.570 migliaia di Euro), la crescita organica è pari al 6,2% (4.652 migliaia di Euro).

I **Costi operativi** passano da 56.546 migliaia di Euro del secondo trimestre 2021 a 67.299 migliaia di Euro del secondo trimestre 2022 con un incremento di 10.753 migliaia di Euro pari al 19,0%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 10,8% (6.115 migliaia di Euro), il residuo 8,2% è riconducibile alla crescita organica (4.638 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 19.083 migliaia di Euro del secondo trimestre 2021 a 22.551 migliaia di Euro del secondo trimestre 2022, con un incremento di 3.469 migliaia di Euro pari al 18,2%. L'incremento dell'**EBITDA rettificato** attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 18,1% (3.455 migliaia di Euro), la crescita organica è pari allo 0,1% (14 migliaia di Euro).

L'**EBITDA** passa da 18.117 migliaia di Euro del secondo trimestre 2021 a 21.048 migliaia di Euro del secondo trimestre 2022, con un incremento di 2.932 migliaia di Euro pari al 16,2%. L'incremento dell'**EBITDA** attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 18,5% (3.353 migliaia di Euro), la contrazione organica è pari al 2,3% (422 migliaia di Euro).

La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 6.922 migliaia di Euro (6.003 migliaia di Euro del secondo trimestre 2021) include 2.648 migliaia di Euro di ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (2.594 migliaia di

Euro del secondo trimestre 2021), principalmente della Cybersecurity, di Warrant Hub, Forvalue e Queryo (non sono inclusi gli ammortamenti che potrebbero emergere dal completamento delle *Business Combination* CertEurope, Evalue Innovación, Enhancers e Sferabit la cui rilevazione potrà comportare un *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento). Le *Svalutazioni* crescono per 427 migliaia di Euro, gli *Accantonamenti per rischi* di 160 migliaia di Euro.

Gli **Oneri finanziari netti** del secondo trimestre 2022 ammontano a 1.644 migliaia di Euro (878 migliaia di Euro del secondo trimestre 2021). L'incremento degli *Oneri finanziari netti* risente di maggiori oneri per adeguamento di corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni per 670 migliaia di Euro rispetto al secondo trimestre 2021.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano essere pari a 1.669 migliaia di Euro (3.733 migliaia di Euro del secondo trimestre 2021). Il *tax rate* è pari al 13,3% per effetto di proventi fiscali non ricorrenti pari a 2.682 migliaia di Euro, riconducibili principalmente all'affrancamento (ex art. 15, comma 10, del D.L. n. 185/2008) di differenziali di valore civilistico/fiscale per complessivi per complessivi 2.733 migliaia di Euro. Il *tax rate* del secondo trimestre 2021 era pari al 33,8% per effetto di proventi fiscali non ricorrenti pari a 220 migliaia di Euro

L'**Utile netto delle attività operative in funzionamento** del secondo trimestre 2022 è pari a 10.872 migliaia di Euro rispetto a 7.321 migliaia di Euro del secondo trimestre 2021. Il **Risultato delle attività operative cessate** include i valori economici della divisione *Credit Information & Management* presentata come *Discontinued Operations* ai sensi dell'IFRS 5: il decremento nella voce risente di proventi non ricorrenti rilevati nel secondo trimestre 2021 pari a 2.927 migliaia di Euro, di cui 3.087 migliaia di Euro per riallineamento e affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale.

L'**Utile netto** del secondo trimestre 2022 è pari a 12.559 migliaia di Euro (di cui 851 migliaia di Euro di terzi) rispetto a 12.488 migliaia di Euro del secondo 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 e al netto del "Risultato delle attività operative cessate". 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)	II		II		Variazione	Variazione %
	Trimestre 2022	%	Trimestre 2021	%		
Ricavi	89.851	100,0%	75.629	100,0%	14.222	18,8%
EBITDA rettificato	22.551	25,1%	19.083	25,2%	3.469	18,2%
Risultato operativo rettificato	18.277	20,3%	15.673	20,7%	2.604	16,6%
Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento	12.105	13,5%	9.832	13,0%	2.273	23,1%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dell'EBITDA rispetto al secondo trimestre 2021 del 18,2%, del Risultato operativo del 16,6% e dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento del 23,1%.

Componenti non ricorrenti

Nel corso del secondo trimestre 2022 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 825 migliaia di Euro, di cui 706 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società target. Nelle Imposte non ricorrenti sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 2.682 migliaia riferibili per 2.733 migliaia di Euro all'affrancamento (ex art. 15, comma 10, del D.L. n. 185/2008) di differenziali di valore civilistico/fiscale.

Nel secondo trimestre 2021 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 553 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 220 migliaia di Euro.

Costi per Stock Option

I costi rilevati nel periodo, pari a 678 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022** per 269 migliaia di Euro e al Piano di Stock Option 2021-2023 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023** per 265 migliaia di Euro. Nel secondo trimestre 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 2.648 migliaia di Euro (2.594 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 726 migliaia di Euro (56 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Risultato delle attività operative cessate

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

Costruzione risultati economici rettificati <i>(in migliaia di Euro)</i>	EBITDA		Risultato operativo		Utile netto delle attività in funzionamento	
	II Trimestre 2022	II Trimestre 2021	II Trimestre 2022	II Trimestre 2021	II Trimestre 2022	II Trimestre 2021
Risultati economici reported	21.048	18.117	14.126	12.114	10.872	7.321
Costi per servizi non ricorrenti	744	553	744	553	744	553
Costo Stock Option	678	413	678	413	678	413
Costi del personale non ricorrenti	81		81		81	
Ammortamento Altre attività immateriali da Business combination			2.648	2.594	2.648	2.594
Adeguamento corrispettivi potenziali					726	56
Effetto fiscale sulle rettifiche					-911	-899
Imposte non ricorrenti					-2.733	-206
Risultati economici rettificati	22.551	19.083	18.277	15.673	12.105	9.832
<i>Variazione % su anno precedente</i>		18,2%		16,6%		23,1%

Risultati per segmento di business

A seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione della divisione *Credit Information & Management* il contributo ai valori consolidati del segmento è presentato come *discontinued operations* e quindi escluso dai segmenti di business del Gruppo (i dati comparativi sono stati rideterminati).

Conto Economico di sintesi per segmento di business	II Trimestre 2022	EBITDA MARGIN II Trimestre 2022	II Trimestre 2021	EBITDA MARGIN II Trimestre 2021	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	38.878		32.438		6.440	19,9%	8,5%	11,3%
Cybersecurity	18.792		17.837		956	5,4%	5,4%	0,0%
Innovation & Marketing Services	32.808		25.519		7.289	28,6%	5,8%	22,8%
Altri settori (Capogruppo)	788		542		245	45,3%	45,3%	0,0%
Intrasettoriali	-1.414		-707		-707	100,1%	111,7%	-11,6%
Totale Ricavi	89.851		75.629		14.222	18,8%	6,2%	12,7%
EBITDA								
Digital Trust	10.369	26,7%	7.810	24,1%	2.558	32,8%	17,8%	15,0%
Cybersecurity	1.431	7,6%	1.536	8,6%	-105	-6,8%	-6,8%	0,0%
Innovation & Marketing Services	13.283	40,5%	11.961	46,9%	1.322	11,1%	-7,3%	18,4%
Altri settori (Capogruppo)	-4.035	n.a.	-3.191	n.a.	-844	-26,4%	-26,4%	0,0%
Totale EBITDA	21.048	23,4%	18.117	24,0%	2.932	16,2%	-2,3%	18,5%

Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

Conto Economico rettificato di sintesi per segmento di business	II Trimestre 2022	EBITDA MARGIN II Trimestre 2022	II Trimestre 2021	EBITDA MARGIN II Trimestre 2021	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	38.878		32.438		6.440	19,9%	8,5%	11,3%
Cybersecurity	18.792		17.837		956	5,4%	5,4%	0,0%
Innovation & Marketing Services	32.808		25.519		7.289	28,6%	5,8%	22,8%
Altri settori (Capogruppo)	788		542		245	45,3%	45,3%	0,0%
Intrasettoriali	-1.414		-707		-707	100,1%	111,7%	-11,6%
Totale Ricavi	89.851		75.629		14.222	18,8%	6,2%	12,7%
EBITDA								
Digital Trust	10.735	27,6%	8.439	26,0%	2.296	27,2%	12,1%	15,1%
Cybersecurity	1.845	9,8%	1.553	8,7%	292	18,8%	18,8%	0,0%
Innovation & Marketing Services	13.624	41,5%	12.139	47,6%	1.485	12,2%	-5,8%	18,1%
Altri settori (Capogruppo)	-3.653	n.a.	-3.049	n.a.	-604	-19,8%	-19,8%	0,0%
Totale EBITDA rettificato	22.551	25,1%	19.082	25,2%	3.469	18,2%	0,1%	18,1%

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2022 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2021:

In migliaia di Euro	30/06 2022	%	Confronto al 31 dicembre 2021				Confronto al 30 giugno 2021			
			31/12 2021	%	Δ	Δ%	30/06 2021	%	Δ	Δ%
Attività immateriali	122.838	21,1%	156.456	30,9%	-33.617	-21,5%	143.828	39,0%	-20.990	-14,6%
Avviamento	342.944	59,0%	386.295	76,3%	-43.351	-11,2%	264.815	71,8%	78.129	29,5%
Immobilizzazioni materiali	4.594	0,8%	6.837	1,4%	-2.243	-32,8%	6.279	1,7%	-1.686	-26,8%
Immobilizzazioni materiali in leasing	31.726	5,5%	19.032	3,8%	12.694	66,7%	17.781	4,8%	13.945	78,4%
Immobilizzazioni finanziarie	9.360	1,6%	7.514	1,5%	1.846	24,6%	7.253	2,0%	2.107	29,0%
Attività non correnti nette	511.463	88,0%	576.134	113,8%	-64.671	-11,2%	439.957	119,3%	71.505	16,3%
Rimanenze	1.149	0,2%	1.342	0,3%	-193	-14,4%	1.070	0,3%	79	7,4%
Crediti commerciali	79.564	13,7%	100.525	19,9%	-20.961	-20,9%	78.996	21,4%	568	0,7%
Attività derivanti da contratto	21.501	3,7%	16.880	3,3%	4.620	27,4%	19.691	5,3%	1.810	9,2%
Attività per costi del contratto	7.594	1,3%	7.138	1,4%	456	6,4%	6.843	1,9%	752	11,0%
Debiti commerciali	-39.740	-6,8%	-47.636	-9,4%	7.896	-16,6%	-41.893	-11,4%	2.154	-5,1%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-75.213	-12,9%	-77.058	-15,2%	1.845	-2,4%	-72.729	-19,7%	-2.484	3,4%
<i>di cui correnti</i>	-57.218	-9,8%	-59.511	-11,8%	2.292	-3,9%	-56.899	-15,4%	-319	0,6%
<i>di cui non correnti</i>	-17.995	-3,1%	-17.548	-3,5%	-447	2,5%	-15.830	-4,3%	-2.165	13,7%
Debiti verso il personale	-18.556	-3,2%	-19.618	-3,9%	1.063	-5,4%	-18.456	-5,0%	-100	0,5%
Altri crediti	23.238	4,0%	22.461	4,4%	776	3,5%	20.375	5,5%	2.863	14,0%
Altri debiti	-19.985	-3,4%	-22.435	-4,4%	2.450	-10,9%	-19.600	-5,3%	-385	2,0%
Attività (Passività) per imposte correnti	1.241	0,2%	-893	-0,2%	2.134	-238,9%	-77	0,0%	1.318	-1710,7%
Attività (Passività) per imposte differite	-18.323	-3,2%	-26.179	-5,2%	7.856	-30,0%	-23.317	-6,3%	4.994	-21,4%
Capitale circolante netto	-37.531	-6,5%	-45.474	-9,0%	7.943	-17,5%	-49.099	-13,3%	11.568	-23,6%
Benefici ai dipendenti	-19.084	-3,3%	-19.826	-3,9%	742	-3,7%	-17.759	-4,8%	-1.325	7,5%
Fondi per rischi e oneri	-3.752	-0,6%	-4.423	-0,9%	670	-15,2%	-4.218	-1,1%	466	-11,0%
Totale CCN e Fondi	-60.368	-10,4%	-69.723	-13,8%	9.355	-13,4%	-71.076	-19,3%	10.709	-15,1%
Attività (Passività) non finanziarie possedute per la vendita	130.055	22,4%	0	0,0%	130.055	n.a.	0	0,0%	130.055	n.a.
TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO	581.150	100,0%	506.411	100,0%	74.739	14,8%	368.881	100,0%	212.269	57,5%
Patrimonio netto di Gruppo	257.304	44,3%	196.247	38,8%	61.057	31,1%	159.852	43,3%	97.453	61,0%
Patrimonio netto di terzi	57.103	9,8%	46.867	9,3%	10.236	21,8%	3.702	1,0%	53.401	1442,5%
Patrimonio netto	314.407	54,1%	243.115	48,0%	71.293	29,3%	163.554	44,3%	150.853	92,2%
Totale indebitamento finanziario connesso ad attività in funzionamento	266.788	45,9%	263.296	52,0%	3.492	1,3%	205.327	55,7%	61.461	29,9%
Totale indebitamento finanziario connesso ad attività possedute per la vendita	-46	0,0%	0	0,0%	-46	n.a.	0	0,0%	-46	n.a.
Totale indebitamento finanziario	266.743	45,9%	263.296	52,0%	3.446	1,3%	205.327	55,7%	61.416	29,9%
TOTALE FONTI	581.150	100,0%	506.411	100,0%	74.739	14,8%	368.881	100,0%	212.269	57,5%

Il *Capitale investito netto* cresce per 74,7 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 principalmente per effetto delle acquisizioni del semestre e della sottoscrizione di un nuovo contratto di leasing che hanno comportato un significativo incremento delle *Attività non correnti nette* pari a 72,0 milioni di Euro prima della riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita* di 136,6 milioni di Euro riferiti alla divisione *Credit Information & Management* presentata come *Discontinued Operations* ai sensi dell'IFRS 5. La voce *Totale CCN e Fondi* cresce di 9,4 milioni di Euro principalmente per la riclassifica nelle *Attività non finanziarie*

possedute per la vendita di *CCN e Fondi* negativi 6,5 milioni di Euro della divisione *Credit Information & Management*.

Le *Attività non correnti nette* al 30 giugno 2022 ammontano a 511.463 migliaia di Euro con una riduzione pari a 64.671 migliaia di Euro (11,2%) rispetto al 31 dicembre 2021 (576.134 migliaia di Euro). Sulla variazione incidono principalmente:

- in decremento la riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita* alla divisione *Credit Information & Management* di 136.636 migliaia di Euro;
- in aumento per la sottoscrizione di un nuovo contratto di locazione ad uso uffici a Milano volto alla unificazione delle sedi del Gruppo presenti nell'area. L'immobile è stato consegnato nel mese di maggio e la locazione ha scadenza a maggio 2032. Sono in corso i lavori di fit-out dell'immobile. Alla data di consegna è stato rilevato un diritto d'uso sull'immobile pari a 15.245 migliaia di Euro e il credito finanziario attualizzato sul deposito cauzionale pari a 851 migliaia di Euro.
- in aumento per effetto degli avviamenti derivanti dalle seguenti acquisizioni:
 - Avviamento Evaluate Innovación SL pari a 31.361 migliaia di Euro allocato in via provvisoria;
 - Avviamento Enhancers S.p.A. pari a 21.289 migliaia di Euro allocato in via provvisoria;
 - Avviamento Sferabit S.r.l. pari a 3.554 migliaia di Euro allocato in via provvisoria;
 - Avviamento Nomesia S.r.l. pari a 1.001 migliaia di Euro allocato in via provvisoria.

Relativamente alle attività in funzionamento, gli Investimenti in *Attività immateriali e materiali* ammontano nel primo semestre 2022 a 6.971 migliaia di Euro (3.243 migliaia di Euro del primo semestre 2021) mentre gli ammortamenti, al netto delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*, sono pari a 3.804 migliaia di Euro (3.782 migliaia di Euro del primo semestre 2021). Negli ultimi dodici mesi gli Investimenti in *Attività immateriali e materiali* ammontano a 12.611 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 8.601 migliaia di Euro.

Il *Capitale Circolante Netto* passa da -45.474 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021 a -37.531 migliaia di Euro al 30 giugno 2022:

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* si riduce di 16.341 migliaia di Euro pari al 13,9%, di cui il 4,0% per contrazione organica, il 3,9% per variazione di perimetro¹¹, il 13,8% per riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita*;
- I *Debiti commerciali* si riducono di 7.896 migliaia di Euro pari al 16,6%, di cui il 2,2% per contrazione organica, l'1,6% per variazione di perimetro il 16,0% per riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita*;
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* si riducono di 1.845 migliaia di Euro pari al 2,4%, di cui il 4,0% per crescita organica, lo 0,6% per variazione di perimetro il 7,0% per riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita*;
- I *Debiti verso il personale* si riducono di 1.063 migliaia di Euro pari al 5,4%, di cui l'1,9% per crescita organica, il 3,7% per variazione di perimetro l'11,1% per riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita*.

I *Benefici a dipendenti* al 30 giugno 2022 ammontano a 19.084 migliaia di Euro e si riducono di 742 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 (19.826 migliaia di Euro). Il decremento pari al 3,7% è attribuibile per il 9,2% alla crescita organica, per lo 0,9% alla variazione di perimetro e per il 13,8% alla riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita*. I *Fondi per rischi e oneri* al 30 giugno 2022 ammontano a 3.752 migliaia di Euro e si riducono di 670 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 (4.423 migliaia di Euro). Il decremento pari al 15,2% è attribuibile per il 14,2% alla crescita organica, per l'1,3% alla variazione di perimetro e per il 30,7% alla riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita*.

¹¹ Per variazione di perimetro si intendono i saldi apportati dalle società Evaluate Innovación SL, Enhancers S.p.A., Sferabit S.r.l., Nomesia S.r.l. alla data del primo consolidamento.

Il *Patrimonio netto* cresce rispetto al 31 dicembre 2021 di 71.293 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 20.338 migliaia di Euro;
- dividendi deliberati pari a 19.354 migliaia di Euro (non ancora distribuiti o non ancora riscossi dagli aventi diritto per 910 migliaia di Euro), di cui 3.419 migliaia di Euro distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze;
- incremento della Riserva Stock Option per 1.293 migliaia di Euro;
- in decremento per l'adeguamento delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza per complessivi 553 migliaia di Euro (di cui: 750 migliaia di Euro su CertEurope, -608 migliaia di Euro sulle società controllate da Tinexta Cyber, 489 migliaia di Euro su Queryo Advance e il residuo pari a -79 migliaia di Euro su Evalue Innovación, Sixtema, PrivacyLab, Trix) per effetto della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché della variazione del tasso di attualizzazione.

Gli investimenti in *Attività non correnti nette* per 71.965 migliaia di Euro e la cassa assorbita dal *Capitale Circolante Netto e Fondi* per 2.774 migliaia di Euro, parzialmente compensati dall'aumento del Patrimonio Netto per 71.293 migliaia di Euro, comportano un incremento del *Totale indebitamento finanziario* di 3.446 migliaia di Euro.

Totale Indebitamento finanziario del Gruppo

Totale indebitamento finanziario del Gruppo al 30 giugno 2022 confrontato con il 31 dicembre 2021 e con il 30 giugno 2021:

In migliaia di Euro	30/06/2022	31/12/2021	Δ	Δ%	30/06/2021	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	82.032	68.253	13.779	20,2%	95.002	-12.970	-13,7%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	n.a.	0	0	n.a.
C Altre attività finanziarie correnti	4.066	4.144	-78	-1,9%	2.850	1.215	42,6%
D Liquidità (A+B+C)	86.098	72.397	13.701	18,9%	97.852	-11.755	-12,0%
E Debito finanziario corrente	42.602	7.811	34.791	445,4%	13.685	28.917	211,3%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	59.009	46.307	12.702	27,4%	41.003	18.006	43,9%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	101.611	54.118	47.493	87,8%	54.688	46.923	85,8%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	15.513	-18.279	33.792	-184,9%	-43.164	58.677	-135,9%
I Debito finanziario non corrente	251.230	281.575	-30.345	-10,8%	248.491	2.738	1,1%
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)	251.230	281.575	-30.345	-10,8%	248.491	2.738	1,1%
M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)	266.743	263.296	3.446	1,3%	205.327	61.416	29,9%
N Altre attività finanziarie non correnti	1.970	736	1.235	167,8%	909	1.062	116,8%
O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N)	264.772	262.561	2.212	0,8%	204.418	60.354	29,5%

(*) *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 266.743 migliaia di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2021 di 3.446 migliaia di Euro.

Composizione del Totale indebitamento finanziario:

Composizione Totale indebitamento finanziario	30/06/2022		31/12/2021		30/06/2021	
	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza
Totale indebitamento finanziario	-266.743		-263.296		-205.327	
Indebitamento finanziario connesso alle attività in funzionamento	-266.788		-263.296		-205.327	
Indebitamento finanziario lordo	-349.213	100,0%	-335.693	100,0%	-303.180	100,0%
Debito bancario	-193.619	55,4%	-205.588	61,2%	-202.293	66,7%
Derivati di copertura su Debito bancario	4.803	-1,4%	-58	0,0%	-890	0,3%
Debito per acquisizione partecipazioni	-124.493	35,6%	-106.457	31,7%	-78.184	25,8%
<i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza</i>	-109.397	31,3%	-97.535	29,1%	-67.262	22,2%
<i>Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni</i>	-11.793	3,4%	-4.540	1,4%	-7.443	2,5%
<i>Dilazioni prezzo concesse dai venditori</i>	-3.304	0,9%	-4.382	1,3%	-3.479	1,1%
Debiti per leasing	-31.304	9,0%	-19.284	5,7%	-17.201	5,7%
Altri debiti finanziari	-4.599	1,3%	-4.307	1,3%	-4.612	1,5%
Liquidità	82.425	100,0%	72.397	100,0%	97.852	100,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	79.058	95,9%	68.253	94,3%	95.002	97,1%
Altre attività finanziarie	3.367	4,1%	4.144	5,7%	2.850	2,9%
Indebitamento finanziario connesso alle attività disponibili per la vendita	46		0		0	

Variazione del Totale indebitamento finanziario al 30 giugno 2022 comparata al 30 giugno 2021 e agli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2022:

In migliaia di Euro	I Semestre 2022	I Semestre 2021	Ultimi 12 mesi al 30 giugno 2022
Totale indebitamento finanziario iniziale	263.296	91.972	205.327
Free Cash Flow delle continuing operations	-16.115	-20.844	-45.016
Free Cash Flow delle discontinued operations	-7.031	-8.819	-4.843
(Proventi) Oneri finanziari netti	2.685	1.794	4.131
Dividendi deliberati	19.354	12.573	19.354
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere	17.440	1.564	21.713
Acquisizioni	60.778	110.926	143.186
Adeguamento opzioni Put	553	10.662	-4.836
Aumenti di capitale delle minoranze	-70.000	0	-70.000
Acquisto azioni proprie	0	5.994	3.333
Derivati in OCI	-4.854	-252	-5.710
Altro residuale	636	-245	104
Totale indebitamento finanziario finale	266.743	205.327	266.743

- Il Free Cash Flow delle continuing operations generato nel primo semestre del 2022 è pari a 16.115 migliaia di Euro. Il Free Cash Flow delle continuing operations è in calo del 22,7% rispetto al primo semestre 2021 (20.844 migliaia di Euro) principalmente per effetto di: maggiori investimenti, maggiori imposte pagate per il versamento dell'imposta sostitutiva di 3.675 migliaia di Euro per affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale, nonché per la maggiore incidenza dei costi non ricorrenti rilevati e pagati nel primo semestre 2022:

In migliaia di Euro	I Semestre 2022	I Semestre 2021	Ultimi 12 mesi al 30 giugno 2022
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa delle Continuing operations	37.080	36.729	76.991
Imposte pagate delle Continuing Operations	-13.994	-12.643	-19.365
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa delle delle Continuing Operations	23.086	24.087	57.626
Investimenti in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali delle Continuing Operations	-6.971	-3.243	-12.611
Free Cash Flow delle Continuing operations	16.115	20.844	45.016

- Dividendi deliberati pari a 19.354 migliaia di Euro (non ancora distribuiti o non ancora riscossi dagli aventi diritto per 910 migliaia di Euro), di cui 3.419 migliaia di Euro distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze;
- I *nuovi contratti di leasing e gli adeguamenti di contratti* del primo semestre 2022 hanno comportato complessivamente un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 17.440 migliaia di Euro. Nel primo semestre è stato sottoscritto un nuovo contratto di locazione uso uffici a Milano volto alla unificazione delle sedi presenti nell'area. L'immobile è stato consegnato nel mese di maggio e la locazione ha scadenza a maggio 2032. Alla data di consegna è stato rilevato un diritto d'uso sull'immobile pari a 15.245 migliaia di Euro e conseguente impatto sull'Indebitamento finanziario del Gruppo per lo stesso importo oltre 851 migliaia di Euro relativi al valore attualizzato del deposito cauzionale iscritto nei crediti finanziari non correnti.
- 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	33.923
Enhancers S.p.A.	21.313
Sferabit S.r.l.	3.051
Nomesia S.r.l.	935
Acquisto di quote di minoranza in imprese controllate	429
Investimenti in partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto	1.006
Investimenti in altre partecipazioni	120
Totale	60.778

- *Adeguamento delle opzioni Put sulle partecipazioni di minoranza* per complessivi 553 migliaia di Euro: (di cui: 750 migliaia di Euro su CertEurope, -608 migliaia di Euro sulle società controllate da Tinexta Cyber, 489 migliaia di Euro su Queryo Advance e il residuo pari a -79 migliaia di Euro su Evalue Innovación, Sixtema, PrivacyLab, Trix) per effetto della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché della variazione del tasso di attualizzazione.
- 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%.
- I *Derivati in OCI* si riferiscono all'apprezzamento dei derivati di copertura sui finanziamenti in essere. Stante l'aumento delle curve dei tassi il *Mark to market* registra un significativo apprezzamento.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Il **5 luglio 2022**, per il tramite della controllata Warrant Hub S.p.A., è stato sottoscritto il *closing* per l'acquisizione della società Plannet S.r.l. facendo seguito al *signing* sottoscritto il 21 giugno 2022 (e già menzionato nel Paragrafo *Fatti di rilievo del periodo*).

Il **28 luglio 2022**, per il tramite della controllata Corvallis S.r.l., è stato sottoscritto il *closing* di LAN&WAN Solutions S.r.l. La società ha sede in provincia di Padova ed ha una comprovata e consolidata esperienza nella fornitura di soluzioni tecnologiche e di servizi professionali (system integrator), principalmente destinati alle imprese manifatturiere per la gestione e la messa in sicurezza della rete aziendale, con *proposition* interessanti su Network Security e ITSecurity. L'operazione ha previsto l'acquisizione del 100% delle quote di LAN&WAN S.r.l a fronte di un corrispettivo versato al *closing* di 1,0 milioni di Euro e di una dilazione prezzo di 0,3 milioni di Euro da corrispondere entro il 31 dicembre 2025. E' previsto il pagamento di un *EarnOut*, calcolato sulla base dei risultati 2024 del Polo Cyber, attualmente stimato in 0,1 milioni di Euro.

Il **28 luglio 2022**, per il tramite della controllata Corvallis S.r.l., è stato sottoscritto il *closing* relativo all'acquisto del ramo d'azienda della Società Teknesi S.r.l., fornitore di soluzioni tecnologiche e di servizi professionali alle imprese per la gestione dei rischi / vulnerabilità, Disaster & Recovery e Business Continuity, con sede operativa a Bologna. L'acquisto del ramo d'azienda ha previsto un corrispettivo versato al *closing* di 0,7 milioni di Euro e una dilazione prezzo pagabile in due tranches di 1,1 milioni di Euro (da corrispondere 20% ad approvazione bilancio 2022 e 40% ad approvazione bilancio 2023). E' previsto il pagamento di un *EarnOut*, calcolato sulla base dei risultati 2024 del Polo Cyber, attualmente stimato in 0,1 milioni di Euro.

Il **27 luglio 2022** in linea con gli accordi relativi alla cessione della divisione *Credit Information & Management* del 30 maggio 2022, Innolva S.p.A. ha ceduto a Tinexta S.p.A. la propria partecipazione del 36,8% in Wisee S.r.l. Società Benefit. L'operazione è identificabile come "*under common control*", pertanto non sarà produttiva di effetti contabili nel Bilancio Consolidato Tinexta.

Il **1 agosto 2022** in linea con gli accordi relativi alla cessione della divisione *Credit Information & Management* del 30 maggio 2022, Innolva S.p.A. ha ceduto a Warrant Hub S.p.A. la propria partecipazione del 100% in Forvalue S.p.A. L'operazione è identificabile come "*under common control*", pertanto non sarà produttiva di effetti contabili nel Bilancio Consolidato Tinexta.

Il **3 agosto 2022**, facendo seguito a quanto comunicato al mercato il 30 maggio 2022, Tinexta S.p.A. ha perfezionato il trasferimento a CRIF S.p.A. del 75% del capitale sociale di Innolva S.p.A. per un corrispettivo pari a 170,1 milioni di Euro, corrisposto in parte in denaro e in parte mediante compensazione di crediti. L'*Equity value* totale, pari a 226,8 milioni di Euro, è stato determinato sulla base di un *Enterprise value* di Innolva S.p.A. 187,5 milioni di Euro, rettificato per la posizione finanziaria netta stimata al *closing* pari 39,3 milioni di Euro. La cessione della partecipazione detenuta in Innolva è stata perfezionata a fronte dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive previste nel relativo accordo vincolante, ivi inclusi la cessione a CRIF S.p.A. da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. del restante 25% del capitale sociale di Innolva S.p.A. e il trasferimento del 100% del capitale sociale di Forvalue S.p.A. da Innolva S.p.A. a Warrant Hub S.p.A., società interamente detenuta da Tinexta. Al fine di rafforzare la partnership strategica attualmente in essere tra Tinexta e Intesa Sanpaolo S.p.A. in virtù di accordi commerciali relativi all'attività di Forvalue S.p.A., Tinexta e Intesa Sanpaolo S.p.A. stanno negoziando un'ipotesi di ingresso di Intesa Sanpaolo S.p.A. nel capitale sociale di Warrant Hub S.p.A. mediante investimento nel capitale di quest'ultima di tutto o parte dei proventi derivanti a Intesa Sanpaolo S.p.A. dalla vendita a CRIF S.p.A. del 25% di Innolva, attraverso un aumento di capitale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dei risultati dei primi sei mesi del 2022 (che escludono le attività operative cessate), sostanzialmente allineati alle attese, il Consiglio di Amministrazione conferma per l'esercizio in corso Ricavi in crescita¹² tra il 21% e il 23% e un EBITDA *adjusted* in crescita tra il 25% e il 27%. Le attese includono il contributo delle acquisizioni/cessioni ad oggi concluse. A parità di perimetro, i Ricavi sono attesi in crescita tra il 10% e il 12%, con un EBITDA *adjusted* in crescita tra l'8% e il 10% rispetto al 2021. Il rapporto PFN/EBITDA *adjusted* è atteso a fine 2022 pari a circa 0,6x, includendo l'acquisizione di Plannet e circa 230 milioni di Euro di riduzione della PFN per effetto delle operazioni della cessione della divisione *Credit Information & Management*. L'operazione prevede – inoltre – una plusvalenza superiore a 80 milioni di Euro.

Il contesto macroeconomico, oltre alla situazione sanitaria ancora incerta, continua a risentire delle criticità legate all'approvvigionamento di materie prime, delle pressioni inflazionistiche e del protrarsi delle tensioni tra Russia e Ucraina. L'evoluzione del conflitto e gli effetti e/o ripercussioni di tale contesto macroeconomico

¹² I dati comparativi del 2021 sono stati rideterminati per la riclassifica nel Risultato delle attività operative cessate della divisione *Credit Information & Management* a seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione, come indicato nella Nota 12. *Discontinued Operations* del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato. I Ricavi *restated* del 2021 ammontano a 301,5 milioni di Euro, l'EBITDA *Adjusted restated* ammonta a 76,5 milioni di Euro.

non hanno al momento provocato significative variazioni di natura operativa e per tanto non sono previsti impatti nella sopracitata evoluzione prevedibile della gestione. In ogni caso il processo di digitalizzazione verso una nuova forma d'economia digitale è ormai irrefrenabile e apre opportunità di crescita e sviluppo per aziende come il Gruppo Tinexta. L'identità digitale, la cyber security, il digital marketing e consultancy rappresentano gli elementi fondanti dell'economia dei prossimi anni.

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

PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE

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 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 (pari a n. 4.720.712 azioni ordinarie), 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.

Gli acquisti di azioni proprie dovranno essere effettuati, entro il 27 ottobre 2023, ossia entro 18 mesi dalla data della deliberazione dell'Assemblea. La durata dell'autorizzazione alla disposizione delle medesime azioni è senza limiti temporali.

Il 12 maggio 2022 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato di dare avvio al programma di acquisto di azioni proprie in attuazione dell'autorizzazione approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022. Il Buy-back ha la finalità principale di dare esecuzione al "Piano di Stock Option 2020-2022" e "Piano di Stock Option 2021-2023" approvati dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti, fermo restando che il Consiglio potrà prevedere ulteriori o diverse finalità del Buy-back nel rispetto di quanto approvato dall'Assemblea del 28 aprile 2022. Per eseguire il Buy-back la Società quindi si prefigge l'obiettivo di acquistare un numero massimo complessivo pari a n. 769.753 azioni.

Alla data del 30 giugno 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 semestre 2022.

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 30 giugno 2022 risultano assegnate 1.620.000 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 30 giugno 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 il contesto macroeconomico, che oltre alla situazione sanitaria ancora incerta, continua a risentire delle criticità legate all'approvvigionamento di materie prime, delle pressioni inflazionistiche e del protrarsi delle tensioni tra Russia e Ucraina. L'evoluzione del conflitto e gli effetti e/o ripercussioni di tale contesto macroeconomico non hanno al momento provocato significative variazioni di natura operativa.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2022

Prospetti e Note Esplicative

Prospetti contabili consolidati

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>In migliaia di Euro</i>	Note	30/06/2022	31/12/2021 <i>Restated</i> ¹³
ATTIVITÀ			
Immobili, Impianti e macchinari	14	36.320	25.172
Attività immateriali e avviamento	15	465.783	542.751
Investimenti immobiliari	16	0	698
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	17	7.180	6.630
Altre partecipazioni	17	260	149
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	18	1.920	736
- <i>di cui verso parti correlate</i>	45	137	38
Strumenti finanziari derivati	26	4.834	112
Attività per imposte differite	19	12.811	8.843
Crediti commerciali e altri crediti	22	2.223	3.516
Attività per costi del contratto	20	6.131	6.669
ATTIVITÀ NON CORRENTI		537.462	595.274
Rimanenze	23	1.149	1.342
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	24	3.360	4.144
- <i>di cui verso parti correlate</i>	45	886	290
Strumenti finanziari derivati	26	7	0
Attività per imposte correnti	25	3.039	2.666
Crediti commerciali e altri crediti	22	100.578	119.470
- <i>di cui verso parti correlate</i>	45	582	748
Attività derivanti da contratto	21	21.501	16.880
- <i>di cui verso parti correlate</i>	45	7	1
Attività per costi del contratto	20	1.463	469
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27	79.058	68.253
- <i>di cui verso parti correlate</i>	45	3.271	3.325
Attività possedute per la vendita	12	160.345	0
- <i>di cui verso parti correlate</i>	45	1.250	0
ATTIVITÀ CORRENTI		370.499	213.224
TOTALE ATTIVITÀ		907.961	808.498

¹³ I dati comparativi al 31 dicembre 2021 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Forvalue S.p.A consolidata integralmente a partire dal 1° luglio 2021 e di Financial Consulting LAB S.r.l. consolidata integralmente dal 1° ottobre 2021.

<i>In migliaia di Euro</i>	Note	30/06/2022	31/12/2021 <i>Restated</i>
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		173.986	112.929
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>		257.304	196.247
<i>Patrimonio netto di terzi</i>		57.103	46.867
TOTALE PATRIMONIO NETTO	28	314.407	243.115
PASSIVITÀ			
Fondi	29	3.155	3.857
Benefici ai dipendenti	30	18.923	19.738
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	31	253.969	281.517
- <i>di cui verso parti correlate</i>	45	2.839	3.718
Strumenti finanziari derivati	26	36	170
Passività per imposte differite	19	31.134	35.023
Passività derivanti da contratto	33	17.934	17.423
- <i>di cui verso parti correlate</i>	45	84	48
Proventi differiti	34	61	125
PASSIVITÀ NON CORRENTI		325.212	357.852
Fondi	29	597	566
Benefici ai dipendenti	30	161	88
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	31	100.040	54.118
- <i>di cui verso parti correlate</i>	45	1.367	1.387
Strumenti finanziari derivati	26	2	0
Debiti commerciali e altri debiti	32	78.280	89.689
- <i>di cui verso parti correlate</i>	45	471	458
Passività derivanti da contratto	33	55.884	57.102
- <i>di cui verso parti correlate</i>	45	92	85
Proventi differiti	34	1.334	2.409
Passività per imposte correnti	25	1.799	3.559
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita	12	30.244	0
PASSIVITÀ CORRENTI		268.341	207.531
TOTALE PASSIVITÀ		593.553	565.384
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		907.961	808.498

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

In migliaia di Euro	periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno		
	Note	2022	2021 Restated ¹⁴
Ricavi	35	168.001	139.741
- di cui verso parti correlate	45	173	96
Costi per materie prime	36	6.413	5.982
Costi per servizi	37	53.658	41.473
- di cui verso parti correlate	45	1.459	765
- di cui non ricorrenti	37	2.846	770
Costi del personale	38	71.750	60.165
- di cui non ricorrenti	38	128	0
Costi del contratto	39	2.472	2.085
- di cui verso parti correlate	45	2	0
Altri costi operativi	40	1.082	852
- di cui verso parti correlate	45	2	1
Ammortamenti	41	11.810	11.279
Accantonamenti	41	701	444
Svalutazioni	41	1.068	380
Totale Costi		148.956	122.660
RISULTATO OPERATIVO		19.045	17.081
Proventi finanziari		78	55
Oneri finanziari		2.631	1.760
- di cui verso parti correlate		34	26
Proventi (oneri) finanziari netti	42	-2.552	-1.705
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	17	-30	-181
RISULTATO ANTE IMPOSTE		16.463	15.195
Imposte	43	3.135	4.293
- di cui non ricorrenti	43	-3.240	-1.045
UTILE NETTO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO		13.329	10.902
Risultato delle attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali	12	3.270	7.076
- di cui verso parti correlate	45	387	-263
- di cui non ricorrenti	12	0	2.927
UTILE NETTO		16.599	17.979

¹⁴ I dati comparativi del primo semestre 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. I dati comparativi del primo semestre 2021 sono stati rideterminati per la riclassifica nel Risultato delle attività operative cessate della divisione Credit Information & Management a seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione, come indicato nella Nota 12 *Discontinued Operations*.

<i>In migliaia di Euro</i>	Note	2022	2021 <i>Restated</i>
Altre componenti del conto economico complessivo			
Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto			
Utili (Perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici ai dipendenti	30	-34	0
Effetto fiscale		9	0
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto		-26	0
Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:			
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere		64	-17
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	26	4.854	252
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	17	12	-15
Effetto fiscale		-1.165	-60
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto		3.765	160
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali		3.739	160
<i>di cui relative ad attività operative cessate</i>		<i>0</i>	<i>20</i>
Totale conto economico complessivo del periodo		20.338	18.139
Utile netto attribuibile a:			
Gruppo		15.015	17.698
terzi		1.584	281
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:			
Gruppo		18.716	17.869
terzi		1.622	270
Utile per azione			
Utile base per azione (euro)	44	0,33	0,38
- di cui da attività operative in funzionamento		0,26	0,23
- di cui da attività operative cessate		0,06	0,15
Utile diluito per azione (euro)	44	0,32	0,38
- di cui da attività operative in funzionamento		0,26	0,23
- di cui da attività operative cessate		0,06	0,15

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 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 Restated	47.207	-19.327	5.673	55.439	-21	-1.487	3.056	105.709	196.247	46.867	243.115 ¹⁵
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								15.015	15.015	1.584	16.599
Altre componenti del conto economico complessivo					3.689	-23		35	3.701	38	3.739
Totale conto economico complessivo del periodo	0	0	0	0	3.689	-23	0	15.050	18.716	1.622	20.338
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								-15.935	-15.935	-3.419	-19.354
Destinazione riserva legale			1.477					-1.477	0		0
Acquisto azioni proprie		0							0		0
Adeguamento Put su quote di minoranza								-462	-462	-92	-553
Stock Option							1.238	0	1.238	55	1.293
Cessioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate						86	-89	57.793	57.790	12.210	70.000
Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate								-289	-289	-140	-429
Altri movimenti								-2	-2	-1	-3
Totale operazioni con soci	0	0	1.477	0	0	86	1.148	39.629	42.340	8.613	50.954
Saldo al 30 giugno 2022	47.207	-19.327	7.150	55.439	3.667	-1.423	4.204	160.388	257.304	57.103	314.407

Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2021											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva Stock Option	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
Saldo al 1° gennaio 2021	47.207	-10.001	4.315	55.439	-864	-1.061	908	73.756	169.698	4.047	173.745
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								17.698	17.698	281	17.979
Altre componenti del conto economico complessivo					191			-20	171	-11	160
Totale conto economico complessivo del periodo	0	0	0	0	191	0	0	17.678	17.869	270	18.139
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								-11.985	-11.985	-588	-12.573
Destinazione riserva legale			1.359					-1.359	0		0
Acquisto azioni proprie		-5.994							-5.994		-5.994
Adeguamento Put su quote di minoranza								-10.662	-10.662		-10.662
Stock Option							901	0	901	1	903
Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate								26	26	-28	-3
Totale operazioni con soci	0	-5.994	1.359	0	0	0	901	-23.981	-27.715	-615	-28.330
Saldo al 30 giugno 2021 Restated	47.207	-15.995	5.673	55.439	-672	-1.061	1.809	67.453	159.852	3.702	163.554¹⁶

¹⁵ I dati comparativi al 31 dicembre 2021 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Forvalue S.p.A consolidata integralmente a partire dal 1° luglio 2021 e di Financial Consulting LAB S.r.l. consolidata integralmente dal 1° ottobre 2021.

¹⁶ I dati comparativi del primo semestre 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. I dati comparativi del primo semestre 2021 sono stati rideterminati per la riclassifica nel Risultato delle attività operative cessate della divisione Credit Information & Management a seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione, come indicato nella Nota 12 *Discontinued Operations*.

Rendiconto finanziario consolidato

Importi in Euro migliaia	periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno		
	Note	2022	2021 Restated ¹⁷
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>			
Utile netto		16.599	17.979
Rettifiche per:			
- Ammortamenti		15.686	16.437
- Svalutazioni (Rivalutazioni)		1.282	670
- Accantonamenti		701	444
- Accantonamenti Stock option		1.293	903
- Oneri finanziari netti		2.668	1.794
- <i>di cui verso correlate</i>		34	26
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		59	180
- Imposte sul reddito		4.436	2.767
Variazioni di:			
- Rimanenze	23	193	85
- Attività per costi del contratto		-766	-362
- <i>di cui verso correlate</i>		0	0
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto		1.669	5.925
- <i>di cui verso correlate</i>		-150	-390
- Debiti commerciali e altri debiti		-49	-695
- <i>di cui verso correlate</i>		13	88
- Fondi e benefici ai dipendenti		1.691	-23
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici		3.169	4.293
- <i>di cui verso correlate</i>		43	115
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa		48.631	50.396
Imposte sul reddito pagate		-15.423	-13.990
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa		33.208	36.405
<i>di cui discontinued operations</i>		10.122	12.319
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>			
Interessi incassati		8	7
Dividendi incassati		652	0
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie		948	4.868
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	17	-1.006	-566
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	14	-1.716	-662
Investimenti in altre attività finanziarie		-2.628	-72
- <i>di cui verso correlate</i>		-886	0
Investimenti in attività immateriali	15	-8.345	-6.081
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	13	-36.344	-47.426
Decrementi area consolidamento, al netto liquidità ceduta		0	0
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento		-48.431	-49.932
<i>di cui discontinued operations</i>		-3.123	-3.469
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>			
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	31	-1.599	-3
Interessi pagati		-1.161	-1.177
- <i>di cui verso correlate</i>		-49	-31
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	31	9.990	62.605
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	31	-23.489	-13.088
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	31	-1.137	-2.602
- <i>di cui verso correlate</i>		-675	-665
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	31	-1.685	-1.616
Variazione degli altri debiti bancari correnti		-92	-7.384
Variazione degli altri debiti finanziari		92	296
Rimborso di debiti per leasing	31	-3.033	-2.813
- <i>di cui verso correlate</i>		-370	-293
Acquisto di azioni proprie		0	-5.994
Incrementi (Decrementi) di capitale società controllate	28	70.000	-91
Dividendi pagati		-18.883	-12.416
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento		29.003	15.716
<i>di cui discontinued operations</i>		-6.631	-1.405
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		13.779	2.189
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio		68.253	92.813
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno	27	82.032	95.002

¹⁷ I dati comparativi del primo semestre 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. I dati comparativi del primo semestre 2021 sono stati rideterminati per la riclassifica nel Risultato delle attività operative cessate della divisione Credit Information & Management a seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione, come indicato nella Nota 12 *Discontinued Operations*.

Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2022

1. ENTITA' CHE REDIGE IL BILANCIO

Tinexta S.p.A. (la "Capogruppo" o la "Società") ha sede in Italia. Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2022 comprende il bilancio semestrale abbreviato della Capogruppo e le situazioni contabili semestrali delle sue controllate predisposte dagli amministratori delle singole società consolidate (unitamente, il "Gruppo"). Il Gruppo è attivo principalmente nei settori del *Digital Trust*, della *Cybersecurity*, della *Credit Information & Management* e dell'*Innovation & Marketing Services*. Il 30 maggio 2022 Tinexta S.p.A. ha concluso accordi vincolanti per la cessione della divisione *Credit Information & Management*. Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2022 è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. nella riunione del 4 agosto 2022.

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

2. CRITERI DI REDAZIONE E CONFORMITA' AGLI IFRS

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter del D.lgs. n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni, è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), alle interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di bilancio, nonché ai precedenti *International Accounting Standard* (IAS). In particolare, tale Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi" non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (l'"ultimo bilancio") depositato presso la sede della società e disponibile sul sito internet www.tinexta.com.

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

3. BASE DI PRESENTAZIONE

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

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

Per ciascuna voce dei prospetti contabili consolidati è riportato, a scopo comparativo, il corrispondente valore del precedente esercizio o periodo:

- Con riferimento agli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 5 per la divisione *Credit Information & Management* a seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione:
 - nel Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2022, le attività e le passività riferibili alla divisione *Credit Information & Management* sono presentate, rispettivamente, nelle voci "Attività possedute per la vendita" e "Passività direttamente

- correlate ad attività possedute per la vendita”, senza riclassifica dei valori comparativi patrimoniali al 31 dicembre 2021;
- nel Prospetto dell’utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo del primo semestre 2022 e, ai fini comparativi, del primo semestre 2021, i saldi riferibili alla divisione *Credit Information & Management* sono rispettivamente presentati o riclassificati nel “Risultato delle attività operative cessate”;
 - nel Rendiconto finanziario del primo semestre 2022, e ai fini comparativi del primo semestre 2021, i flussi di cassa netti generati/assorbiti dalla divisione *Credit Information & Management* contribuiscono alle singole voci e sono anche presentati in forma aggregata nelle sottovoci dei flussi di cassa netti di *Discontinued Operations*: (i) da attività operativa, (ii) da attività di investimento e (iii) da attività di finanziamento.
- Con riferimento agli impatti derivanti dal completamento delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività relative ad aggregazioni aziendali:
 - nel Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2022 i dati comparativi al 31 dicembre 2021 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Forvalue S.p.A. consolidata integralmente dal 1° luglio 2021 e di Financial Consulting LAB S.r.l. consolidata integralmente dal 1° ottobre 2021.
 - nel Prospetto dell’utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo del primo semestre 2022 i dati comparativi del primo semestre 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., Yoro S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021.

Nelle Informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria e nelle Informazioni sul conto economico complessivo sono riportate tabelle di raccordo tra i valori pubblicati rispettivamente nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021 e nel Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2021 e quelli ora presentati ai fini comparativi.

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

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

I principi contabili adottati per la redazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, cui si rimanda, ad eccezione dei nuovi principi applicati dal 1° gennaio 2022 (indicati nella Nota 7. *Nuovi principi o modifiche per il 2022 e prescrizioni future*).

4. AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato include il bilancio semestrale abbreviato della Capogruppo Tinexta S.p.A. e le situazioni contabili semestrali delle imprese sulle quali la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo così come definito dal principio IFRS 10 “Bilancio Consolidato”, predisposte dagli amministratori delle singole società consolidate.

Ai fini della valutazione dell’esistenza del controllo sussistono tutti e tre i seguenti elementi:

- potere sulla società;

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

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

Elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 30 giugno 2022:

Società	Sede Legale	al 30 giugno 2022					
		Capitale Sociale		% di possesso	tramite	% contribuzione e 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)	4.000	Euro	75,00%	n.a.	75,00%	Integrale
Re Valuta S.p.A. *	Milano	200	Euro	95,00%	n.a.	95,00%	Integrale
Co.Mark S.p.A.	Bergamo	150	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Visura S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Warrant Hub S.p.A.	Correggio (RE)	58	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Tinexta Cyber S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Sixterna 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
Queryo Advance S.r.l.	Quartu Sant'Elena (CA)	10	Euro	60,00%	CoMark S.p.A.	100,00%	Integrale
Sferabit S.r.l.	Torino	20	Euro	100,00%	Visura 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	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	100,00%	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
Evalue Innovación SL	Spagna	62	Euro	70,00%	Warrant Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Enhancers S.p.A.	Torino	50	Euro	100,00%	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 Perú 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.	14,69%	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.	30,00%	Patrimonio Netto

* Società in ambito di applicazione IFRS5 a seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione. Per dettagli si rimanda alla Nota 12. *Discontinued Operations.*

La percentuale di possesso indicata in tabella è riferita alle quote effettivamente possedute dal Gruppo alla data di bilancio. La percentuale di contribuzione fa riferimento al contributo al patrimonio netto di Gruppo

apportato dalle singole società a seguito dell'iscrizione delle ulteriori quote di partecipazione nelle società consolidate per effetto della contabilizzazione delle opzioni *Put* concesse ai soci di minoranza sulle quote in loro possesso.

Le situazioni contabili delle società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito. Tutte le situazioni contabili semestrali utilizzate per la predisposizione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono state redatte al 30 giugno 2022 e rettifiche, laddove necessario, per renderle omogenee ai principi contabili applicati dalla Capogruppo.

I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

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

Attività possedute per la vendita / Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita

Le attività non correnti possedute per la vendita e le attività e passività in dismissione e/o connesse ad attività operative cessate, per le quali alla data di chiusura del periodo è altamente probabile che il relativo valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita anziché attraverso l'utilizzo continuativo, sono presentate separatamente dalle altre attività e passività della situazione patrimoniale - finanziaria. Immediatamente prima di essere classificate come destinate alla vendita, ciascuna attività e passività è rilevata in base allo specifico IFRS di riferimento e successivamente iscritta al minore tra il valore contabile e il *fair value*, al netto dei relativi costi di vendita. Eventuali perdite per riduzione di valore sono rilevate

immediatamente nel conto economico. Relativamente all'esposizione nel conto economico, le attività operative cessate o in corso di dismissione sono classificabili quali "attività operative cessate" qualora soddisfino uno dei seguenti requisiti:

- rappresentino un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività;
- siano parte di un unico programma coordinato di dismissione di un importante ramo autonomo di attività o di un'area geografica di attività; o
- siano imprese controllate acquisite esclusivamente in funzione di una successiva vendita.

Gli effetti economici derivanti dalla gestione e dismissione di tali attività operative, al netto dei relativi effetti fiscali, sono esposti in un'unica voce del conto economico, anche con riferimento ai dati del periodo comparativo.

IMPRESE COLLEGATE

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

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

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

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

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

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

6. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informazione relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi", che prevede la presentazione dell'informazione coerentemente con le modalità adottate dal management per l'assunzione delle decisioni operative. Pertanto, l'identificazione dei settori operativi e l'informazione presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata dal management ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e per l'analisi delle relative performance.

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

A seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione della divisione *Credit Information & Management* il contributo ai valori consolidati del segmento è presentato come *discontinued operations* e quindi escluso dai segmenti di business del Gruppo (i dati comparativi economici sono stati rideterminati). I settori operativi identificati dal management, all'interno dei quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela, sono:

- *Digital Trust*
- *Cybersecurity*
- *Innovation & Marketing Services*

Rispetto al primo semestre 2021, i dati economici consolidati del primo semestre 2022 includono:

- i saldi di Forvalue S.p.A. (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata dal 1° luglio 2021;
- i saldi di Financial Consulting LAB S.r.l. e Financial Consulting LAB oggi fuse in Warrant Hub S.p.A. (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidate dal 1° ottobre 2021;
- i saldi di CertEurope S.A.S. (segmento *Digital Trust*) consolidata dal 1° novembre 2021;
- i saldi di Evalue Innovación SL (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata dal 1° gennaio 2022;
- i saldi di Enhancers S.p.A. (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata dal 1° aprile 2022;
- i saldi di Nomesia S.r.l. oggi fusa in Query Advance S.r.l. (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata dal 1° aprile 2022;
- i saldi di Sferabit S.r.l. (segmento *Digital Trust*) consolidata dal 1° maggio 2022.

I risultati dei settori operativi sono misurati e rivisti periodicamente dal management attraverso l'analisi dell'andamento dell'EBITDA, definito come "Risultato delle attività operative in funzionamento" al lordo delle "Imposte", dei "Proventi (oneri) finanziari netti", della "Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto", degli "Ammortamenti", "Accantonamenti" e "Svalutazioni", ovvero come "Ricavi" al netto di "Costi per materie prime", "Costi per servizi", "Costi del personale", "Costi del contratto" e "Altri costi operativi".

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

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

Importi in migliaia di Euro Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno	Digital Trust		Cybersecurity		Innovation & Marketing Services		Altri settori (costi di Holding)		Totale	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	Ricavi settoriali	76.858	63.618	36.768	34.623	55.364	41.664	1.479	1.044	170.469
Ricavi intra-settoriali	173	60	811	182	135	30	1.348	936	2.468	1.207
Ricavi da terzi	76.685	63.558	35.957	34.441	55.229	41.634	131	109	168.001	139.741
EBITDA	19.911	14.840	2.288	3.353	18.553	16.734	-8.127	-5.744	32.625	29.184
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni									13.580	12.103
Risultato operativo									19.045	17.081
Proventi (Oneri) finanziari netti									-2.552	-1.705
Risultato partecipazioni									-30	-181
Risultato ante imposte									16.463	15.195
Imposte									3.135	4.293
Utile netto delle attività operative in funzionamento									13.329	10.902

Rappresentazione delle attività e passività dei singoli settori operativi:

Importi in migliaia di Euro	Digital Trust		Cybersecurity		Credit Information & Management		Innovation & Marketing Services		Altri settori (Capogruppo)		Totale	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
	Attività di settore	287.114	210.288	155.665	158.734	160.345	194.421	251.081	216.909	53.756	28.146	907.961
Passività di settore	166.601	156.892	118.160	122.829	30.244	55.242	140.040	121.893	138.508	108.528	593.553	565.384

7. NUOVI PRINCIPI O MODIFICHE PER IL 2022 E PRESCRIZIONI FUTURE

Come richiesto dallo IAS 8 - Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori - nel seguito sono indicati i nuovi principi e le nuove interpretazioni contabili, oltre alle modifiche ai principi e alle interpretazioni esistenti già applicabili, non ancora in vigore alla data di bilancio, che potrebbero trovare applicazione in futuro nel bilancio consolidato del Gruppo:

a) Nuovi documenti emessi dallo IASB ed omologati dall'UE da adottare obbligatoriamente a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2022

Titolo documento	Data emissione	Data di entrata in vigore	Data di omologazione	Regolamento UE e data di pubblicazione
Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2018-2020) [Modifiche all'IFRS 1, all'IFRS 9, all'IFRS 16 e allo IAS 41]	Maggio 2020	1° gennaio 2022	28 giugno 2021	(UE) 2021/1080 2 luglio 2021
Immobili, impianti e macchinari – Proventi prima dell'uso previsto (Modifiche allo IAS 16)	Maggio 2020	1° gennaio 2022	28 giugno 2021	(UE) 2021/1080 2 luglio 2021
Contratti onerosi - Costi necessari all'adempimento di un contratto (Modifiche allo IAS 37)	Maggio 2020	1° gennaio 2022	28 giugno 2021	(UE) 2021/1080 2 luglio 2021
Riferimento al Quadro Concettuale (Modifiche all'IFRS 3)	Maggio 2020	1° gennaio 2022	28 giugno 2021	(UE) 2021/1080 2 luglio 2021

I principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2022 ed omologati dalla Commissione Europea, sono di seguito riportati:

- Con il Regolamento (UE) n. 2021/1080 del 28 giugno 2021, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 2 luglio 2021, sono stati adottati i seguenti documenti pubblicati dallo IASB Board il 14 maggio 2020:

- **Modifiche all'IFRS 3 - Reference to the Conceptual Framework**

Le modifiche aggiornano il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni dello standard. Con la modifica all'IFRS 3, per identificare le attività e le passività dell'acquisita si dovrà fare riferimento alle nuove definizioni di attività e passività del nuovo Conceptual Framework pubblicato nel marzo 2018, con la sola eccezione delle passività assunte nell'acquisita, che dopo la data di acquisizione sono contabilizzate in accordo allo IAS 37 Accantonamenti, passività e passività potenziali o all'IFRIC 21 Tributi;

- **Modifiche allo IAS 16 - Property, plant and equipment: proceeds before intended use**

Lo IASB Board ha chiarito che i proventi derivanti dalla vendita di beni prodotti da un cespite durante il periodo antecedente alla data in cui il cespite è nel luogo e nelle condizioni necessarie per il suo funzionamento nel modo inteso dalla direzione aziendale devono essere rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio. Per effetto della suddetta modifica, non sarà più consentito rilevare a diretta riduzione del costo del cespite i proventi derivanti dalla vendita di beni prodotti prima che il cespite sia disponibile per il suo utilizzo, ad esempio, provenienti dalla vendita di campioni prodotti durante la fase di testing del corretto funzionamento del cespite;

- **Modifiche allo IAS 37 - Onerous Contracts - Cost of Fulfilling a Contract**

Lo IASB Board ha chiarito che i costi necessari all'adempimento di un contratto comprendono tutti i costi direttamente correlati al contratto e quindi includono:

- i costi incrementali, cioè i costi che non sarebbero stati sostenuti in assenza del contratto (ad esempio, materie prime, costi per manodopera diretta, ecc.);
- una quota degli altri costi che, sebbene non incrementali, siano direttamente correlati al contratto (ad esempio, quota di ammortamento dei cespiti utilizzati per l'adempimento del contratto).

Lo IASB Board, inoltre, ha confermato che, prima di rilevare un accantonamento per contratto oneroso, l'entità deve rilevare eventuali perdite per riduzione di valore delle attività non correnti e ha chiarito che le perdite di valore devono essere determinate con riferimento non solo alle attività dedicate interamente al contratto, ma anche alle altre attività che sono parzialmente utilizzate per l'adempimento del contratto stesso;

- **Miglioramenti agli IFRS – ciclo 2018-2020 (Modifiche all'IFRS 1, IFRS 9 e IAS 41)**

I Miglioramenti agli IFRS Standards sono il risultato del processo annuale di miglioramento volto a risolvere questioni non urgenti relative a incoerenze o terminologie non chiare identificate nei Principi Contabili Internazionali. Si segnala che il documento "Miglioramenti agli IFRS – ciclo 2018-2020" include anche una modifica all'IFRS 16 che non è soggetta a omologazione da parte dell'Unione Europea in quanto si riferisce a un esempio illustrativo che non è parte integrante dell'IFRS 16.

L'adozione dei nuovi standard a partire dal 1° gennaio 2022 non ha comportato effetti.

b) IAS/IFRS e relative interpretazioni IFRIC applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2022, documenti omologati dall'UE al 30 giugno 2022:

Titolo documento	Data emissione	Data di entrata in vigore	Data di omologazione
Nuovo standard IFRS 17 - Insurance Contracts (emesso il 18 May 2017); incluso degli emendamenti IFRS 17 (emesis il 25 June 2020)	maggio 2017	1° gennaio 2023	23 novembre 2021
Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio e IFRS Practice Statement 2: Presentazione dei principi contabili	febbraio 21	1° gennaio 2023	3 marzo 2022
Modifiche allo IAS 8 - Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori: definizione delle stime contabili	febbraio 21	1° gennaio 2023	3 marzo 2022

- **Nuovo standard IFRS 17 - Insurance Contracts (emesso il 18 maggio 2017); incluso degli emendamenti IFRS 17 (emesso il 25 giugno 2020)**

In data 18 maggio 2017, lo IASB ha pubblicato il nuovo standard IFRS 17 Insurance Contracts, che sostituisce l'attuale IFRS 4. Il nuovo standard sui contratti assicurativi ha l'obiettivo di aumentare la trasparenza sulle fonti di profitto e sulla qualità degli utili realizzati e di garantire una elevata comparabilità dei risultati, introducendo un singolo principio di rilevazione dei ricavi che riflette i servizi forniti.

Con il Regolamento (UE) n. 2020/2097 del 15 dicembre 2020, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 16 dicembre 2020, è stato adottato il documento IASB "Estensione dell'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 (modifiche all'IFRS 4 Contratti assicurativi)".

Le entità che svolgono in modo prevalente un'attività assicurativa hanno la facoltà di continuare ad applicare le disposizioni dello IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione per la classificazione e valutazione degli strumenti finanziari fino all'entrata in vigore del principio IFRS 17 Contratti assicurativi, che sostituirà l'attuale IFRS 4.

L'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 Strumenti finanziari è prevista onde evitare la volatilità dell'utile/(perdita) dell'esercizio originatasi dall'asimmetria tra i criteri di valutazione previsti dall'IFRS 9 per le attività finanziarie e i criteri di valutazione dell'IFRS 4 per le passività legate all'attività assicurativa.

Dato che lo IASB Board nel giugno 2020 ha deciso di posticipare l'entrata in vigore del principio IFRS 17 dal 1° gennaio 2021 al 1° gennaio 2023, è stato coerentemente esteso di due anni anche il termine di applicazione dell'esenzione temporanea per l'applicazione del principio IFRS 9.

Sebbene il documento pubblicato dallo IASB non includa una specifica data di entrata in vigore, nel regolamento europeo di omologazione (emesso in data 23 novembre 2021) è indicato che le modifiche all'IFRS 4 devono essere applicate a decorrere dal 1° gennaio 2021 per gli esercizi finanziari aventi inizio il 1° gennaio 2021 o in data successiva.

- **Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio e IFRS Practice Statement 2: Presentazione dei principi contabili**

Il 12 febbraio 2021 lo IASB ha emesso il documento "Disclosure of Accounting Policies (Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2)" con l'obiettivo di indicare i principi contabili da illustrare in bilancio. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2023 o successivamente e operano come segue: (i) le note al bilancio illustrano i principi contabili rilevanti invece dei principi contabili significativi; (ii) le informazioni sui principi contabili sono rilevanti se gli utenti del bilancio ne hanno bisogno per comprendere altre informazioni rilevanti nel bilancio; (iii) le informazioni sui principi contabili non rilevanti non devono oscurare le informazioni sui principi contabili rilevanti.

- **Modifiche allo IAS 8 - Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori: definizione delle stime contabili**

Il 12 febbraio 2021 lo IASB ha emesso il documento "Definition of Accounting Estimates (Amendments to IAS 8)". Le modifiche allo IAS 8, efficaci per gli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2023 o successivamente, chiariscono che: (i) le stime contabili sono "importi monetari di bilancio soggetti ad incertezza di misura"; (ii) le entità effettuano stime contabili se i principi contabili richiedono che le voci

del bilancio siano misurate in un modo che comporti una incertezza di misurazione; (iii) un cambiamento nella stima contabile risultante da nuove informazioni o nuovi sviluppi non è la correzione di un errore. Inoltre, gli effetti di un cambiamento in un input o in una tecnica di misurazione utilizzata per elaborare una stima contabile sono cambiamenti nelle stime contabili se non derivano dalla correzione di errori di esercizi precedenti (iv) un cambiamento in una stima contabile può influenzare solo l'utile o la perdita dell'esercizio corrente, o l'utile o la perdita sia dell'esercizio corrente che di quelli futuri. L'effetto della variazione relativa all'esercizio corrente è rilevato come provento o onere nell'esercizio corrente. L'eventuale effetto su periodi futuri è rilevato come provento o onere in tali periodi futuri.

Tali modifiche, omologate dall'Unione Europea, si applicheranno a partire dagli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2023 e non si prevede avranno effetti significativi sul bilancio del Gruppo. È consentita l'applicazione anticipata.

c) IAS/IFRS e relative interpretazioni IFRIC applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2021, documenti NON ancora omologati dall'UE al 31 dicembre 2021

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

- **Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio - Classificazione delle passività come correnti o non correnti**

Il 23 gennaio 2020 lo IASB ha emesso il documento "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current", chiarendo i criteri che devono essere utilizzati al fine di determinare se le passività debbano essere classificate come correnti o non correnti. Le disposizioni sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2023 o in data successiva. Le modifiche mirano a promuovere la coerenza nell'applicazione dei requisiti aiutando le società a determinare se i debiti, e le altre passività con una data di regolamento incerta, debbano essere classificati come correnti (dovuti o potenzialmente da liquidare entro un anno) o non correnti. Inoltre, includono chiarimenti in merito ai requisiti di classificazione, per i debiti che un'entità potrebbe estinguere mediante conversione in strumenti di equity.

- **Modifiche allo IAS 12 - Imposte sul reddito: imposte differite relative ad attività e passività derivanti da un'unica operazione**

Il 7 maggio 2021 lo IASB ha emesso il documento "Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction (amendments to IAS 12)" per chiarire nella rilevazione delle imposte differite su contratti di locazione e obblighi di smantellamento non si applica l'esenzione prevista IAS 12.15(b) e dallo IAS 12.24. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2023 o successivamente. È consentita l'adozione anticipata. Gli eventuali riflessi che i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni di prossima applicazione potranno avere sull'informativa finanziaria della Società sono in corso di approfondimento e valutazione.

- **Modifiche allo IFRS 17 - Insurance contracts: Applicazione iniziale dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9 - Informazioni comparative (pubblicato il 9 dicembre 2021)**

Il 9 dicembre 2021 lo IASB ha emesso il documento "Application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative Information (Amendment to IFRS 17)" che aggiunge un'opzione al momento della transizione al nuovo principio relativa alle informazioni comparative sulle attività finanziarie presentate al momento dell'applicazione iniziale dell'IFRS 17. La modifica ha lo scopo di aiutare le entità a evitare temporanei disallineamenti contabili tra le attività finanziarie e le passività dei contratti assicurativi, migliorando così l'utilità delle informazioni comparative per gli utilizzatori del bilancio. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2023 o successivamente. È consentita l'adozione anticipata. Gli

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

Per tutti i principi di nuova emissione, nonché per le rivisitazioni e gli emendamenti ai principi esistenti, il Gruppo Tinexta sta valutando gli eventuali impatti attualmente non ragionevolmente stimabili derivanti dalla loro applicazione futura.

8. USO DI STIME

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

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

- *Attività immateriali a vita indefinita*: l'avviamento è annualmente oggetto di verifica al fine di accertare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta la determinazione del valore recuperabile delle CGU cui è allocato l'avviamento mediante la stima del relativo valore d'uso o del *fair value* al netto dei costi di dismissione; qualora tale valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile delle CGU, si deve procedere ad una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse. La determinazione del valore recuperabile delle CGU comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo, con potenziali conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori. Con particolare riferimento alla determinazione del valore d'uso con la metodologia dell'attualizzazione dei flussi finanziari futuri attesi, si segnala che tale metodologia è caratterizzata da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:
 - i flussi finanziari attesi dalle CGU, determinati tenendo conto dell'andamento economico generale, del settore di appartenenza, dei flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsionali;
 - i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione.
- *Allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione del controllo di un'entità (Purchase price allocation)*: nell'ambito delle aggregazioni aziendali, a fronte del corrispettivo trasferito per l'acquisizione del controllo di un'impresa, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate nel bilancio consolidato ai valori correnti (*fair value*) alla data di acquisizione, mediante un processo di allocazione del prezzo pagato (*Purchase price allocation*). Generalmente il Gruppo determina il *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte attraverso metodologie basate sulla attualizzazione dei flussi finanziari attesi e sui tassi di *royalties* riconosciuti nell'ambito di accordi di licenza. Tale metodo è caratterizzato da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:
 - i flussi finanziari attesi, determinati tenendo conto dell'andamento economico delle società acquisite e dei relativi settori di appartenenza, i flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e i tassi di crescita previsionali;
 - i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione;
 - i parametri quantitativi e qualitativi relativi ai tassi di *royalties* utilizzati.

- *Svalutazione delle attività immobilizzate*: le attività materiali e immateriali con vita definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della società e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, si procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli Amministratori.
- *Passività per acquisizioni quote di minoranza e Passività per corrispettivi potenziali*: sono determinate pari al valore attuale dell'importo da corrispondere alle scadenze contrattualmente previste. La valutazione delle passività comporta l'assunzione di stime legate ai risultati prospettici delle entità alle quali si riferiscono, che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo, con potenziali conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.
- *Valutazione al fair value*: nella valutazione del *fair value* di un'attività o una passività, il Gruppo si avvale per quanto possibile di dati di mercato osservabili. I *fair value* sono distinti in vari livelli gerarchici in base ai dati di input utilizzati nelle tecniche di valutazione.
- *Valutazione delle passività per leasing*: La valutazione delle passività per leasing è influenzata dalla durata del leasing inteso come il periodo non annullabile del leasing, a cui vanno aggiunti entrambi i seguenti periodi: a) periodi coperti da un'opzione di proroga del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione; e b) periodi coperti dall'opzione di risoluzione del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di non esercitare l'opzione. La valutazione della durata del leasing comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo con potenziali effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.
- *Valutazione del fondo svalutazione per le perdite attese su crediti commerciali*: Il Gruppo utilizza una matrice di accantonamento avvalendosi dell'esperienza storica al fine di stimare le perdite attese su crediti. In funzione della varietà della sua clientela il Gruppo si avvale di raggruppamenti se l'esperienza storica in materia di perdite su crediti dimostra una significativa differenza nei modelli di perdita per segmenti di clientela diversi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nell'esercizio di competenza.
- *Valutazione dei piani a benefici definiti*: La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di varie assunzioni che possono differire dagli effettivi sviluppi futuri. I risultati dipendono dalle basi tecniche adottate quali, tra le altre, il tasso di attualizzazione, il tasso di inflazione, il tasso di incremento salariale e il turnover atteso. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale.

9. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

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

Rischio tasso di interesse

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

Il Gruppo, esposto alle fluttuazioni del tasso d'interesse per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento, valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e la gestisce attivamente anche attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati su tassi di interesse e in particolare mediante *Interest Rate Swaps* (IRS), *Interest Rate Floor* (Floor), *Interest Rate Cap* (Cap) e *Interest Rate Collar* (Collar) con esclusiva finalità di copertura. Le disponibilità liquide sono rappresentate prevalentemente da depositi su conti correnti bancari a tasso variabile senza vincolo di durata, e pertanto il relativo *fair value* è equivalente al valore rilevato a bilancio; si fa presente che nonostante il particolare contesto di mercato, con tassi monetari negativi anche nella prima parte dell'esercizio, le banche controparti non hanno trasferito i tassi negativi sui conti del Gruppo che ha mantenuto condizioni positive sui depositi di liquidità. Attualmente si evidenzia un trend di tassi di mercato in crescita che riducono ulteriormente tale rischio. L'indice di riferimento del tasso di interesse cui il Gruppo è maggiormente esposto sull'indebitamento è l'Euribor 6 mesi. Pertanto, il rischio di tasso di interesse appare adeguatamente monitorato, stante la previsione attuale di ulteriore leggera crescita nel breve periodo e di stabilità nel medio-lungo periodo dell'indice Euribor 6 mesi (curva dei tassi *forward*) e la struttura del portafoglio di debito.

Strategia di copertura *Cash Flow Hedge* sui finanziamenti bancari al 30 giugno 2022:

Finanziamenti bancari al 30 giugno 2022 <i>Importi in migliaia di Euro</i>	Valore nominale	Strumenti derivati <i>Cash flow hedge</i> Nozionali per tipologia al 30 giugno 2022			
		IRS	Capped Swap	Collar	Totale
Finanziamenti tasso variabile	190.454	88.154	52.884	25.321	166.359
Finanziamenti tasso fisso	4.782				0
	195.236	88.154	52.884	25.321	166.359

Il tasso di copertura dei finanziamenti bancari a tasso variabile è del 87,3% (87,1% al 31 dicembre 2021). Al 30 giugno 2022 l'esposizione in derivati del Gruppo è intrattenuta con primari istituti di credito.

Rischio di cambio

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

nazionale. Considerata comunque la minima esposizione a livello di gruppo non sono state attivate operazioni di copertura sul cambio.

Rischio di credito

Il rischio di credito finanziario è rappresentato dall'incapacità della controparte ad adempiere alle proprie obbligazioni. Al 30 giugno 2022 la liquidità del Gruppo è depositata su conti correnti bancari intrattenuti con primari istituti di credito.

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

La tabella riportata nella Nota 22. *Crediti Commerciali e Altri Crediti* fornisce un dettaglio dei crediti commerciali correnti verso clienti in essere al 30 giugno 2022, raggruppati per fasce di scaduto, al lordo e al netto del relativo fondo svalutazione crediti.

Rischio di liquidità

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

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

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

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i propri fabbisogni derivanti da attività di investimento, gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza contrattuale. L'assemblea straordinaria del 27 aprile 2021 ha inoltre deliberato la facoltà da parte del Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile in una o più volte, con o senza warrant, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 commi 4 e 5 del codice civile, per massimi Euro 100 milioni comprensivi di sovrapprezzo.

Nella Nota 31. *Passività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati* sono riepilogate le passività finanziarie iscritte in bilancio alla data del 30 giugno 2022, ripartite in base alla scadenza prevista contrattualmente.

10. CATEGORIE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

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

Importi in migliaia di Euro	Attività valutate al fair value a CE	Attività/Passività designate al fair value a CE	Passività possedute per la negoziazione valutate al fair value a CE	Fair Value Strumenti di copertura	Attività/Passività valutate al costo ammortizzato	Attività valutate al fair value rilevato in OCI	Investimenti in strumenti rappresentati vi di capitale OCI	Totale
ATTIVITÀ NON CORRENTI	0	0	0	4.834	4.144	0	0	8.977
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	0	0	0	1.920	0	0	1.920
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	4.834	0	0	0	4.834
Crediti commerciali e altri crediti	0	0	0	0	2.223	0	0	2.223
ATTIVITÀ CORRENTI	0	2.469	0	7	180.527	0	0	183.003
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	2.469	0	0	891	0	0	3.360
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	7	0	0	0	7
Crediti commerciali e altri crediti	0	0	0	0	100.578	0	0	100.578
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0	0	0	0	79.058	0	0	79.058
PASSIVITÀ NON CORRENTI	0	84.054	0	36	169.915	0	0	254.005
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati*	0	84.054	0	0	169.915	0	0	253.969
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	36	0	0	0	36
PASSIVITÀ CORRENTI	0	37.135	0	2	141.185	0	0	178.322
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati*	0	37.135	0	0	62.905	0	0	100.040
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	2	0	0	0	2
Debiti commerciali e altri debiti	0	0	0	0	78.280	0	0	78.280

* Nella voce sono incluse le Passività per acquisto quote di minoranza nonché Passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni (meglio dettagliate nella Nota 31). Le Passività per acquisto quote di minoranza sono rilevate al fair value con variazione contabilizzata con contropartita Patrimonio netto, le Passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni sono rilevate al fair value con variazione contabilizzata con contropartita Conto economico.

11. GERARCHIA DEL FAIR VALUE

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

Importi in migliaia di Euro	Fair Value			Totale
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	
ATTIVITÀ NON CORRENTI	0	4.834	0	4.834
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	0	0	0
Strumenti finanziari derivati		4.834		4.834
ATTIVITÀ CORRENTI	2.469	7	0	2.476
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	2.469	0	0	2.469
Polizza di capitalizzazione	2.469		0	2.469
Strumenti finanziari derivati		7		7
PASSIVITÀ NON CORRENTI	0	36	84.054	84.090
Strumenti finanziari derivati		36		36
Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	0	84.054	84.054
Passività per opzioni PUT			75.748	75.748
Corrispettivi potenziali			8.307	8.307
PASSIVITÀ CORRENTI	0	2	37.135	37.137
Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	0	37.135	37.135
Passività per opzioni PUT			33.649	33.649
Corrispettivi potenziali			3.486	3.486
Strumenti finanziari derivati	0	2	0	2

12. DISCONTINUED OPERATIONS

Il 30 maggio 2022 Tinexta S.p.A. ha concluso accordi vincolanti per la cessione a CRIF S.p.A. della divisione *Credit Information & Management* che offre servizi di business information e servizi tecnico-estimativi in ambito real estate, mediante cessione delle partecipazioni detenute da Tinexta nelle società Innolva S.p.A. e ReValuta S.p.A. L'operazione valorizza la divisione ad un Enterprise Value complessivo di 237,5 milioni di Euro. La divisione¹⁸ ha generato 75,4 milioni di Euro di ricavi nel 2021 e 22,0 milioni di Euro di EBITDA rettificato¹⁹, risultando in una valorizzazione implicita di 10.8x EV/2021 EBITDA rettificato che posiziona la transazione complessiva in area premium rispetto ai range di valorizzazione raggiunti dai più recenti benchmark in Italia.

Al verificarsi delle condizioni sospensive previste negli accordi vincolanti, il pagamento del corrispettivo delle partecipazioni avverrà per cassa al *closing*. La divisione oggetto di vendita include Innolva S.p.A. (e le società controllate Comas S.r.l. e Innolva Relazioni Investigative S.r.l. e la partecipata Creditreform GPA Ticino S.A.) – attualmente detenuta al 75% da Tinexta e al 25% da Intesa Sanpaolo - e ReValuta S.p.A. attualmente detenuta al 95% da Tinexta e al 5% da Cedacri, titolare di un diritto di prelazione statutario. ForValue – società controllata da Innolva – non sarà oggetto di cessione a CRIF e rimarrà all'interno del Gruppo Tinexta con l'obiettivo di proseguire la collaborazione strategica con Intesa Sanpaolo. Non sarà inoltre oggetto di cessione la partecipazione in Wisee S.r.l. Società Benefit.

La cessione della partecipazione di Tinexta in Innolva è soggetta ad alcune condizioni sospensive tra cui la cessione da parte di Intesa Sanpaolo del 25% di Innolva a CRIF e ulteriori condizioni sospensive usuali per tale tipologia di operazioni, inclusa l'autorizzazione Golden Power. L'accordo con CRIF prevede, inoltre, che prima del *closing* dell'Operazione Innolva ceda ForValue a Tinexta o ad una società designata da Tinexta. Intesa Sanpaolo ha valutato favorevolmente sia la cessione della propria partecipazione in Innolva sia la continuazione della partnership strategica con il Gruppo Tinexta eventualmente mediante investimento nella società che acquisirà ForValue.

Secondo gli accordi raggiunti, il prezzo per la cessione di Innolva S.p.A. a CRIF sarà pari all'*Equity Value* determinato dall'*Enterprise Value* di 187,5 milioni di Euro rettificato per la posizione finanziaria netta (definita contrattualmente) al *closing*. Il *closing* della cessione di Innolva è atteso nella seconda metà del 2022. Parimenti la cessione della partecipazione di Tinexta in ReValuta S.p.A. è soggetta ad alcune condizioni sospensive tra cui la cessione di Innolva S.p.A. a CRIF, il mancato esercizio del sopracitato diritto di prelazione da parte del socio di minoranza di ReValuta S.p.A. e alcune ulteriori condizioni sospensive usuali per tale tipologia di operazioni, inclusa l'autorizzazione Golden Power. Il prezzo per la cessione della partecipazione in ReValuta S.p.A. a CRIF sarà pari all'*Equity Value* determinato dall'*Enterprise Value* di 50 milioni di Euro rettificato per la posizione finanziaria netta (definita contrattualmente) al *closing*. Il *closing* della cessione di ReValuta è atteso nella seconda metà del 2022.

Come già esposto nella Nota 3. *Base di presentazione* e in considerazione degli accordi vincolanti sopra illustrati, al 30 giugno 2022 il contributo ai valori consolidati della divisione *Credit Information & Management*, che include le società consolidate integralmente: Innolva S.p.A., RE Valuta S.p.A., Comas S.r.l. e Innolva Relazioni Investigative S.r.l. e la società consolidata con il metodo del patrimonio netto Creditreform GPA Ticino S.A. è presentato come *Discontinued Operations* ai sensi dell'IFRS 5.

I valori patrimoniali della divisione *Credit Information & Management* al 30 giugno 2022 sono presentati nelle voci "Attività possedute per la vendita" e "Passività direttamente correlate ad attività possedute per la

¹⁸ Esclusa Forvalue,S.p.A. non inclusa nel perimetro di transazione (Ricavi per 3,8 milioni di Euro, EBITDA Rettificato: 0,7 milioni di Euro).

¹⁹ EBITDA: è calcolato come "Utile netto delle attività operative in funzionamento" 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.

vendita”, mentre i valori economici della divisione, sia per quanto riguarda il primo semestre 2022, sia per il periodo comparativo sono riclassificati nel “Risultato delle attività operative cessate”.

Con riferimento alla rappresentazione delle transazioni infragruppo tra *Continuing e Discontinued Operations*, è stato adottato il seguente approccio:

- le voci di conto economico relative alle *Continuing Operations* sono state esposte senza tener conto dell’elisione delle transazioni infragruppo verso la divisione *Credit Information & Management*. Il Risultato delle attività operative cessate include anche l’effetto delle elisioni di consolidato dei rapporti infragruppo con la divisione *Credit Information & Management*. I servizi riaddebitati dalla Capogruppo Tinexta S.p.A. nell’ambito delle attività di Holding direzionale sono stati invece elisi nell’ambito delle *Continuing Operations*.
- le singole voci della situazione patrimoniale-finanziaria relative alle attività operative in esercizio e alle attività operative cessate sono esposte entrambe al netto delle elisioni relative alle transazioni infragruppo da e verso la divisione *Credit Information & Management*.

Contributo della divisione *Credit Information & Management (Discontinued operations)* al risultato netto per il primo semestre 2022 in confronto con il primo semestre 2021, dopo l’elisione dei rapporti infragruppo:

In migliaia di Euro	periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Ricavi	35.691	38.072
Costi Operativi	30.975	32.434
RISULTATO OPERATIVO	4.716	5.638
Proventi finanziari	127	27
Oneri finanziari	242	116
Proventi (oneri) finanziari netti	-116	-89
Quota dell’utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	-29	1
RISULTATO ANTE IMPOSTE	4.571	5.550
Imposte	1.301	-1.526
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	3.270	7.076

Nel primo semestre l’utile netto complessivo delle *Discontinued Operations* è di 3.270 migliaia di euro, e beneficia di ammortamenti sulle attività immateriali e materiali rilevati fino al 31 maggio, data da cui decorre la diversa presentazione del contributo della divisione *Credit Information & Management*. Il decremento del Risultato delle attività operative cessate risente di proventi non ricorrenti rilevati nel primo semestre 2021 pari a 2.927 migliaia di Euro, di cui 3.087 migliaia di Euro per riallineamento e affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale.

Valori patrimoniali della divisione *Credit Information & Management*, iscritti al minore tra il valore di carico e quello di vendita al netto dei relativi costi, riclassificati nella attività e passività operative cessate al 30 giugno 2022:

<i>In migliaia di Euro</i>	30/06/2022
Immobili, Impianti e macchinari	4.479
Attività immateriali e avviamento	131.368
Investimenti immobiliari	687
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	43
Altre partecipazioni	9
Attività finanziarie non correnti	50
Attività per imposte differite	2.035
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	19
Attività per costi del contratto non correnti	794
Attività finanziarie correnti	699
Attività per imposte correnti	33
Crediti commerciali e altri crediti correnti	15.951
Attività derivanti da contratto correnti	1.203
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.974
Attività possedute per la vendita	160.345
Fondi non correnti	1.331
Benefici ai dipendenti non correnti	2.604
Passività finanziarie non correnti	2.059
Passività per imposte differite	3.741
Proventi differiti non correnti	16
Fondi correnti	25
Benefici ai dipendenti correnti	133
Passività finanziarie correnti	1.569
Debiti commerciali e altri debiti correnti	13.365
Passività derivanti da contratto correnti	5.364
Proventi differiti correnti	11
Passività per imposte correnti	27
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita	30.244

Flussi finanziari sintetici delle Attività operative cessate del primo semestre 2022 comparati con il primo semestre 2021:

	<i>periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno</i>	
<i>In migliaia di Euro</i>	2022	2021
Flusso netto da attività operative di Attività operative cessate	10.122	12.319
Flusso netto da attività di investimento di Attività operative cessate	-3.123	-3.469
Flusso netto da attività di finanziamento di Attività operative cessate	-6.631	-1.405
Flusso monetario netto di Attività operative cessate	367	7.444

13. AGGREGAZIONI AZIENDALI

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

Acquisizione Forvalue S.p.A.

Il 21 luglio 2021 il Gruppo Tinexta ha perfezionato il closing dell'operazione che ha previsto il conferimento da parte di Intesa Sanpaolo della partecipazione del 100% di Intesa Sanpaolo Forvalue S.p.A. in Innolva S.p.A. – società controllata da Tinexta – e la contestuale sottoscrizione di azioni di nuova emissione di Innolva, rivenienti da aumento di capitale riservato. Il valore del conferimento è stato fissato in 55 milioni di euro. In conseguenza dell'operazione, il capitale sociale di Innolva S.p.A. è quindi detenuto per il 75% da Tinexta S.p.A., che mantiene la maggioranza della Governance societaria, e per il 25% da Intesa Sanpaolo S.p.A. L'operazione mira alla costituzione di un polo domestico unico e integrato per i servizi a maggior valore aggiunto per le PMI. Si tratta di una partnership strategica, che rafforza la mission del Gruppo Tinexta volta a supportare le PMI italiane nel loro percorso di crescita: attraverso la rete capillare Forvalue, che vanta un posizionamento unico, distintivo e di primaria qualità, le imprese italiane potranno infatti disporre di un'ampia e qualificata piattaforma di prodotti e servizi a supporto del proprio business. Sono previsti diritti di opzione *Put&Call* sulla quota del 25% del capitale sociale detenuta da Intesa Sanpaolo in Innolva S.p.A., condizionati al venir meno della partnership e/o a determinati risultati rispetto agli obiettivi di piano, ed esercitabili in due finestre temporali, nel biennio 2025-2026. Il prezzo dell'opzione *Put* potrà essere pagato, a scelta di Tinexta: in denaro, o tramite l'assegnazione a Intesa di azioni di Tinexta esistenti o di nuova emissione. È inoltre previsto un *earn-out* che, in caso di superamento di determinati obiettivi di piano, ratificati con l'approvazione del bilancio 2025 di Forvalue, permetterà ad Intesa Sanpaolo di incrementare la propria partecipazione in Innolva, fino a un ulteriore 5% del capitale sociale.

La società Forvalue S.p.A. è stata consolidata con il metodo integrale dal 1° luglio 2021.

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

Importi in Euro migliaia

Fair value Forvalue S.p.A. conferita in Innolva S.p.A.	55.000
Totale corrispettivo trasferito	55.000

Il *fair value* delle attività acquisite e delle passività potenziali assunte è stato determinato entro i termini previsti dall'IFRS 3 e l'eccedenza del prezzo di acquisizione rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite è stato rilevato come avviamento. Di seguito sono sintetizzati gli importi rilevati con riferimento alle attività acquisite e alle passività assunte alla data di acquisizione:

Importi in Euro migliaia

	Valori contabili	Aggiustamenti di <i>fair value</i>	Fair Value
Attività immateriali		14.500	14.500
Attività per imposte correnti e differite	37		37
Crediti commerciali e Altri crediti	823		823
Attività derivanti da contratto	295		295
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.280		3.280
Totale Attività Acquisite	4.435	14.500	18.935
Fondi	46		46
Passività finanziarie correnti	1.950		1.950
Debiti commerciali e altri debiti	786		786
Passività derivanti da contratto	699		699
Passività per imposte correnti e differite	240	4.046	4.286
Totale Passività Assunte	3.721	4.046	7.767
Attività Nette Acquisite	714	10.455	11.168

La rilevazione al *fair value* delle attività e delle passività acquisite di Forvalue ha comportato la contabilizzazione di un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 14.500 migliaia di Euro al lordo delle imposte, che, in base al tasso di turnover della clientela, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 11 anni a partire dalla data dell'acquisizione.

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

Importi in Euro migliaia

Totale corrispettivo trasferito	55.000
Attività Nette Acquisite	11.168
Avviamento	43.832

L'avviamento derivante dall'acquisizione è stato allocato alle CGU che alla data di acquisizione era atteso beneficiassero dalle sinergie dell'aggregazione. Dei complessivi 43.832 migliaia di Euro: 16.785 migliaia di Euro sono stati allocati alla stessa Forvalue, 17.814 migliaia di Euro sono stati allocati alla CGU Warrant Hub, 6.188 migliaia di Euro sono stati allocati alla CGU Innolva, 3.045 migliaia di Euro sono stati allocati alla CGU Co.Mark. A seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione della divisione *Credit Information & Management* e dell'applicazione dell'IFRS 5, l'avviamento allocato alla CGU Innolva è stato classificato tra le *Attività disponibili per la vendita*.

Come stabilito dall'IFRS 3, i valori sopra esposti, determinati in via definitiva, sono stati riflessi retrospettivamente al 31 dicembre 2021, con la conseguente modifica e integrazione dei valori patrimoniali inclusi nel Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Acquisizione Financial Consulting Lab S.r.l. e di Financial CLab Srl

Il 14 ottobre 2021 attraverso la controllata Warrant Hub S.p.A. è stato sottoscritto il *closing* per l'acquisizione del 100% di Financial consulting Lab S.r.l. e di Financial CLab S.r.l. per un valore complessivo di 5.241 migliaia di Euro. Entrambe le società hanno sede a Brescia. Financial Consulting Lab Srl ha una comprovata e consolidata competenza nella gestione di bandi camerali e regionali per piccole imprese nell'ambito della Finanza Agevolata Speciale, mentre Financial CLab è specializzata nell'offerta di strumenti digitali innovativi per le imprese che vogliono accedere in modo autonomo ed indipendente ai fondi pubblici.

Un acconto del prezzo dell'acquisizione pari a 3.669 migliaia di Euro (corrispondente al 70% del prezzo complessivo) è stato corrisposto alla data del *closing*. Il residuo 30% del prezzo complessivo (pari a 1.572 migliaia di Euro) sarà versato per il 50% entro il 31 dicembre 2022 e per il restante 50% entro il 31 dicembre 2024. Sul corrispettivo residuo matura un interesse convenzionalmente pattuito al tasso annuo dello 0,50%. Gli oneri accessori all'acquisizione ammontano a 100 migliaia di Euro, interamente rilevati nell'esercizio 2021.

Le due società sono state consolidate con il metodo integrale dal 1° ottobre 2021. Il 23 giugno 2022 è stato sottoscritto l'Atto di Fusione per incorporazione di Financial Consulting LAB S.r.l. e Financial CLAB S.r.l. in Warrant Hub S.p.A. Gli effetti giuridici della fusione decorrono dal 30 giugno 2022, gli effetti contabili e fiscali sono retroattivi al 1° gennaio 2022. La fusione ha lo scopo 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.

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

Importi in Euro migliaia

Disponibilità liquide corrisposte	3.669
Dilazione prezzo	1.572
Totale corrispettivo trasferito	5.241

Il *fair value* delle attività acquisite e delle passività potenziali assunte è stato determinato entro i termini previsti dall'IFRS 3 e l'eccedenza del prezzo di acquisizione rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite è stato rilevato come avviamento. Di seguito sono sintetizzati gli importi rilevati con riferimento alle attività acquisite e alle passività assunte alla data di acquisizione:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	Valori contabili Financial Consulting Lab	Valori contabili Financial Clab	Somma Valori Contabili	Aggiustamenti di <i>fair value</i>	Fair value
Immobili, Impianti e macchinari	292		292		292
Attività immateriali	1		1	3.409	3.410
Partecipazioni	13		13		13
Attività per imposte correnti e differite	2		2		2
Crediti commerciali e Altri crediti	349	0	349		349
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	943	8	951		951
Totale Attività Acquisite	1.599	8	1.608	3.409	5.017
Benefici ai dipendenti	74	3	77		77
Passività finanziarie non correnti	230		230		230
Passività finanziarie correnti	43		43		43
Debiti commerciali e altri debiti	261	13	274		274
Passività per imposte correnti e differite	131	0	131	951	1.082
Totale Passività Assunte	740	16	756	951	1.707
Attività Nette Acquisite	860	-8	852	2.458	3.310

La rilevazione al *fair value* delle attività e delle passività acquisite di Financial Consulting Lab ha comportato la contabilizzazione di un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 3.409 migliaia di Euro al lordo delle imposte, che, in base al tasso di turnover della clientela, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 10 anni a partire dalla data dell'acquisizione.

L'avviamento derivante dall'acquisizione è stato come illustrato nella tabella seguente ed allocato alla CGU Warrant Hub:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Totale corrispettivo trasferito	5.241
Attività Nette Acquisite	3.310
Avviamento	1.932

Come stabilito dall'IFRS 3, i valori sopra esposti, determinati in via definitiva, sono stati riflessi retrospettivamente al 31 dicembre 2021, con la conseguente modifica e integrazione dei valori patrimoniali inclusi nel Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

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

Acquisizione CertEurope S.A.

In data 3 novembre 2021 Tinexta S.p.A., attraverso la sua controllata InfoCert S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 60% del capitale di CertEurope S.A.S. CertEurope, con sede a Parigi, è una delle tre più grandi Certification Authority in Francia con un brand molto conosciuto, una market share pari a circa il 40% nel comparto dei certificati eIDAS. La società possiede le autorizzazioni e gli accreditamenti per l'emissione di tutte le tipologie di certificati richiesti dal mercato francese in conformità ai requisiti tecnici stabiliti dall'Agenzia nazionale per la sicurezza dei sistemi informatici (ANSSI). Attraverso l'acquisizione, Tinexta entra nel mercato francese, il secondo per dimensione nella Comunità Europea e InfoCert, la più grande Certification Authority in Europa, sarà abilitata alla vendita delle proprie soluzioni sul territorio. I consolidati rapporti commerciali che CertEurope intrattiene con alcune importanti associazioni di categoria (tra le altre,

avvocati) e con i grandi rivenditori nazionali (reseller di servizi digitali) rappresentano un potenziale rilevante acceleratore per la penetrazione nel mercato francese delle soluzioni di InfoCert.

L'accordo prevede l'acquisto del 60% del capitale di CertEurope a fronte di un corrispettivo complessivo pari a 46.204 migliaia di Euro²⁰ che include un corrispettivo potenziale pari a 3.824 migliaia di Euro in funzione delle *performance* di risultato 2021 e 2022. Alla data del presente bilancio non si sono verificate le condizioni per la maturazione del corrispettivo potenziale sui risultati dell'esercizio 2021. Gli oneri accessori all'acquisizione ammontano a 958 migliaia di Euro, rilevati nell'esercizio 2022 per 38 migliaia di Euro.

Sul restante 40% posseduto dai soci venditori, sono previsti diritti di opzione *Put&Call*, esercitabili dopo l'approvazione del bilancio 2022, ad un prezzo calcolato sulla base di un multiplo sull'EBITDA (definito contrattualmente) dell'esercizio 2022 di CertEurope S.A.S., tenuto conto della PFN (definita contrattualmente), stimato alla data dell'acquisizione in 35.479 migliaia di Euro.

La Società viene quindi consolidata con il metodo integrale dal 1° novembre 2021.

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

Importi in Euro migliaia

Disponibilità liquide corrisposte per il 60%	42.381
Corrispettivo potenziale sul 60% EarnOut 2022	2.369
Corrispettivo potenziale sul 60% EarnOut 2023	1.455
<i>Fair Value</i> opzione <i>Put</i> sul 40%	32.276
Totale corrispettivo trasferito	78.481

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

Importi in Euro migliaia

	Valori contabili
Immobili, Impianti e macchinari	688
Attività immateriali	17
Partecipazioni	0
Attività finanziarie non correnti	1
Attività per imposte correnti e differite	798
Rimanenze	285
Crediti commerciali e Altri crediti	6.465
Attività derivanti da contratto	1.613
Attività finanziarie correnti	2.756
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	217
Totale Attività Acquisite	12.840
Fondi	25
Benefici ai dipendenti	281
Passività finanziarie non correnti	409
Passività finanziarie correnti	259
Debiti commerciali e altri debiti	1.777
Passività derivanti da contratto	5.217
Passività per imposte correnti e differite	55
Totale Passività Assunte	8.024
Attività Nette Acquisite	4.816

²⁰ Il prezzo corrisposto al *closing* pari a 42.411 migliaia di Euro è stato rettificato per 31 migliaia di Euro nel 2022 sulla base della posizione finanziaria netta definitiva alla data del *closing*.

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

Importi in Euro migliaia

Totale corrispettivo trasferito	78.481
Attività Nette Acquisite	4.816
Avviamento	73.665

Acquisizione Evalue Innovación SL.

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. 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. 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'accordo ha previsto l'acquisto del 70% del capitale di Evalue a fronte di un corrispettivo complessivo pari a 20.405 migliaia di Euro. Gli oneri accessori all'acquisizione ammontano a 1.047 migliaia di Euro, rilevati interamente nell'esercizio 2022.

Sul restante 30% posseduto dai soci venditori, sono previsti diritti di opzione *Put&Call*, esercitabili dopo l'approvazione del bilancio 2023 sul 15% e dopo l'approvazione del bilancio 2025, ad un prezzo calcolato sulla base di un multiplo sulla media dell'EBITDA (definito contrattualmente) rispettivamente degli esercizi 2022 e 2023 e degli esercizi 2024 e 2025 di Evalue, tenuto conto della Posizione Finanziaria Netta (definita contrattualmente), stimato alla data dell'acquisizione in 16.345 migliaia di Euro.

La Società viene quindi consolidata con il metodo integrale dal 1° gennaio 2022 e ha contribuito ai ricavi del primo semestre di Tinexta Group per 4.276 migliaia di Euro e all'utile netto consolidato per 1.207 migliaia di Euro.

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

Importi in Euro migliaia

Disponibilità liquide corrisposte per il 70%	20.405
Fair Value opzioni <i>Put&Call</i> sul 30%	13.030
Totale corrispettivo trasferito	33.435

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	Valori contabili
Immobili, Impianti e macchinari	487
Attività immateriali	4
Attività finanziarie non correnti	29
Crediti commerciali e Altri crediti	3.213
Attività per costi del contratto	485
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	299
Totale Attività Acquisite	4.517
Fondi	53
Passività finanziarie non correnti	259
Passività finanziarie correnti	528
Debiti commerciali e altri debiti	910
Passività derivanti da contratto	1
Passività per imposte correnti e differite	692
Totale Passività Assunte	2.443
Attività Nette Acquisite	2.074

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Totale corrispettivo trasferito	33.435
Attività Nette Acquisite	2.074
Avviamento	31.361

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

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	
Disponibilità liquide corrisposte per il 60%	-20.405
Disponibilità liquide acquisite al <i>closing</i>	299
Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento	-20.106

Acquisizione Enhancers S.p.A.

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 S.p.A. 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 16.407 migliaia di Euro e il pagamento di un EarnOut calcolato sulla base dei risultati 2024 attualmente stimato in 9.778 migliaia di Euro.

La Società viene consolidata con il metodo integrale dal 1° aprile 2022 e ha contribuito ai ricavi del primo semestre di Tinexta Group per 1.313 migliaia di Euro e all'utile netto consolidato per 291 migliaia di Euro.

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

Disponibilità liquide corrisposte	16.407
Corrispettivo potenziale	7.729
Totale corrispettivo trasferito	24.136

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	Valori contabili
Immobili, Impianti e macchinari	225
Attività Immateriali	34
Attività finanziarie non correnti	14
Crediti commerciali e Altri crediti	1.118
Attività derivanti da contratto	70
Attività per imposte correnti e differite	1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.019
Totale Attività Acquisite	4.480
Benefici ai dipendenti	99
Passività finanziarie non correnti	139
Passività finanziarie correnti	58
Debiti commerciali e altri debiti	896
Passività derivanti da contratto	17
Passività per imposte correnti e differite	426
Totale Passività Assunte	1.634
Attività Nette Acquisite	2.846

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Totale corrispettivo trasferito	24.136
Attività Nette Acquisite	2.846
Avviamento	21.289

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

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	
Disponibilità liquide corrisposte	-16.407
Disponibilità liquide acquisite al <i>closing</i>	3.019
Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento	-13.388

Acquisizione Sferabit S.r.l.

Il 19 maggio 2022, per il tramite della controllata Visura S.p.A., è stato sottoscritto il *closing* di Sferabit S.r.l. 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.

L'operazione ha previsto l'acquisizione del 100% delle quote di Sferabit a fronte di un corrispettivo di 2.778 migliaia di Euro e di una dilazione prezzo non fruttifera di 700 migliaia di Euro da corrispondere in tre tranches annuali. E' previsto il pagamento di un EarnOut calcolato sulla base dei risultati 2023 e attualmente stimato in 500 migliaia di Euro.

La Società viene consolidata con il metodo integrale dal 1° maggio 2022 e ha contribuito ai ricavi del primo semestre di Tinexta Group per 184 migliaia di Euro e all'utile netto consolidato per 32 migliaia di Euro.

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

Importi in Euro migliaia

Disponibilità liquide corrisposte	2.778
Dilazione prezzo (valore attuale)	665
Corrispettivo potenziale	425
Totale corrispettivo trasferito	3.868

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

Importi in Euro migliaia

	Valori contabili
Immobili, Impianti e macchinari	32
Attività finanziarie non correnti	1
Crediti commerciali e Altri crediti	76
Attività derivanti da contratto	30
Attività per imposte correnti e differite	5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	846
Totale Attività Acquisite	990
Fondi e Benefici ai dipendenti	5
Passività finanziarie non correnti	24
Passività finanziarie correnti	5
Debiti commerciali e altri debiti	65
Passività derivanti da contratto	429
Passività per imposte correnti e differite	147
Totale Passività Assunte	676
Attività Nette Acquisite	314

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

Importi in Euro migliaia

Totale corrispettivo trasferito	3.868
Attività Nette Acquisite	314
Avviamento	3.554

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

Importi in migliaia di Euro

Disponibilità liquide corrisposte	-2.778
Disponibilità liquide acquisite al <i>closing</i>	846
Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento	-1.932

Acquisizione Nomesia S.r.l.

Il 7 aprile 2022, la Queryo Advance S.r.l. ha finalizzato l'acquisizione del 100% del capitale della Nomesia S.r.l., società specializzata nell'erogazione di servizi di digital marketing con sede a Milano. L'operazione è stata finalizzata con l'obiettivo di ampliare le sinergie del gruppo in relazione ai servizi di digital marketing offerti. Il 21 giugno 2022 è stato sottoscritto l'Atto di Fusione per incorporazione di Nomesia in Queryo Advance. Gli effetti giuridici della fusione decorrono dal 29 giugno 2022, gli effetti contabili e fiscali sono retroattivi al 1° gennaio 2022.

L'operazione ha previsto l'acquisizione del 100% delle quote di Nomesia a fronte di un corrispettivo di 1.030 migliaia di Euro.

La Società viene consolidata con il metodo integrale dal 1° aprile 2022.

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

Importi in Euro migliaia

Disponibilità liquide corrisposte	1.030
Totale corrispettivo trasferito	1.030

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

Importi in Euro migliaia

	Valori contabili
Immobili, Impianti e macchinari	7
Attività immateriali	6
Attività finanziarie non correnti	5
Crediti commerciali e Altri crediti	205
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	112
Totale Attività Acquisite	335
Benefici ai dipendenti	77
Passività finanziarie correnti	17
Debiti commerciali e altri debiti	201
Passività derivanti da contratto	10
Passività per imposte correnti e differite	1
Totale Passività Assunte	306
Attività Nette Acquisite	29

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

Importi in Euro migliaia

Totale corrispettivo trasferito	1.030
Attività Nette Acquisite	29
Avviamento	1.001

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

Importi in migliaia di Euro

Disponibilità liquide corrisposte	-1.030
Disponibilità liquide acquisite al <i>closing</i>	112
Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento	-918

Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria

Nel seguito sono commentate le voci della Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al 30 giugno 2022.

I saldi comparativi al 31 dicembre 2021 sono stati rideterminati (come indicato nella Nota 13. *Aggregazioni Aziendali*) in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2022 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Forvalue S.p.A consolidata integralmente a partire dal 1° luglio 2021 e di Financial Consulting LAB S.r.l. consolidata integralmente dal 1° ottobre 2021.

<i>In migliaia di Euro</i>	31/12/2021	Completamento Aggregazione Forvalue	Completamento Aggregazione Financial Consulting LAB	31/12/2021 <i>Restated</i>
ATTIVITÀ				
Immobili, Impianti e macchinari	25.172			25.172
Attività immateriali e avviamento	538.498	3.386	866	542.751
Investimenti immobiliari	698			698
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	6.630			6.630
Altre partecipazioni	149			149
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	736			736
Strumenti finanziari derivati	112			112
Attività per imposte differite	8.843			8.843
Crediti commerciali e altri crediti	3.516			3.516
Attività per costi del contratto	6.669			6.669
ATTIVITÀ NON CORRENTI	591.022	3.386	866	595.274
Rimanenze	1.342			1.342
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	4.144			4.144
Attività per imposte correnti	2.666			2.666
Crediti commerciali e altri crediti	119.470			119.470
Attività derivanti da contratto	16.880			16.880
Attività per costi del contratto	469			469
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	68.253			68.253
Attività possedute per la vendita	0			0
ATTIVITÀ CORRENTI	213.224	0	0	213.224
TOTALE ATTIVITÀ	804.246	3.386	866	808.498
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	113.347	-356	-61	112.929
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>196.665</i>	<i>-356</i>	<i>-61</i>	<i>196.247</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>46.986</i>	<i>-119</i>	<i>0</i>	<i>46.867</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	243.651	-475	-61	243.115
PASSIVITÀ				
Fondi	3.857			3.857
Benefici ai dipendenti	19.738			19.738
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	281.517			281.517
Strumenti finanziari derivati	170			170
Passività per imposte differite	30.234	3.862	927	35.023
Passività derivanti da contratto	17.423			17.423
Proventi differiti	125			125
PASSIVITÀ NON CORRENTI	353.063	3.862	927	357.852
Fondi	566			566
Benefici ai dipendenti	88			88
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	54.118			54.118
Debiti commerciali e altri debiti	89.689			89.689
Passività derivanti da contratto	57.102			57.102
Proventi differiti	2.409			2.409
Passività per imposte correnti	3.559			3.559
Passività possedute per la vendita	0			0
PASSIVITÀ CORRENTI	207.531	0	0	207.531
TOTALE PASSIVITÀ	560.595	3.862	927	565.384
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	804.246	3.386	866	808.498

I prospetti di movimentazione delle voci patrimoniali evidenziano:

- l'effetto sui dati consolidati delle variazioni del perimetro di consolidamento (dei valori stimati in via provvisoria delle attività e passività acquisite di Evalue Innovación SL, Enhancers S.p.A., Sferabit S.r.l. e Nomesia S.r.l.). Il contributo di tali società è riportato nel seguito come variazione di perimetro come illustrato nella Nota 13. *Aggregazioni Aziendali*.
- la riclassifica delle attività e delle passività riferibili alla divisione *Credit Information & Management* rispettivamente nelle voci "Attività possedute per la vendita" e "Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita", con riferimento agli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 5 a seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione, come illustrato nella Nota 12. *Discontinued Operations*.

14. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Movimentazione degli investimenti in immobili, impianti e macchinari:

Importi in Euro migliaia	31/12 2021	Investi menti	Disinvesti menti	Ammorta menti	Riclassi fiche	Variazione Perimetro Acquisizioni	Riclassifica Attività disponibili per la vendita	Rivaluta zioni	Svaluta zioni	Delta cambi	30/06 2022
<i>Terreni</i>											
Costo	304	0	0	0	0	0	-304	0	0	0	0
Valore netto	304	0	0	0	0	0	-304	0	0	0	0
<i>Terreni in leasing</i>											
Costo	517	0	0	0	0	0	0	0	0	0	517
Valore netto	517	0	0	0	0	0	0	0	0	0	517
<i>Fabbricati</i>											
Costo	3.532	1	0	0	0	0	-2.897	0	0	0	637
Fondo Ammortamento	-2.019	0	0	-29	0	0	1.721	0	0	0	-326
Valore netto	1.514	1	0	-29	0	0	-1.175	0	0	0	311
<i>Fabbricati in leasing</i>											
Costo	22.667	17.051	-467	0	0	584	-3.733	285	-580	0	35.807
Fondo Ammortamento	-6.948	0	467	-2.147	0	0	1.744	0	0	0	-6.884
Valore netto	15.719	17.051	0	-2.147	0	584	-1.989	285	-580	0	28.923
<i>Macchine Elettroniche</i>											
Costo	23.478	1.354	-46	0	0	127	-593	0	0	3	24.324
Fondo Ammortamento	-21.256	0	45	-918	0	-82	535	0	0	0	-21.677
Valore netto	2.221	1.354	0	-918	0	46	-58	0	0	3	2.647
<i>Macchine Elettroniche in leasing</i>											
Costo	692	0	0	0	0	0	0	0	0	0	692
Fondo Ammortamento	-551	0	0	-116	0	0	0	0	0	0	-667
Valore netto	141	0	0	-116	0	0	0	0	0	0	25
<i>Migliorie su beni di terzi in locazione</i>											
Costo	2.812	78	-69	0	0	139	-745	0	-35	0	2.181
Fondo Ammortamento	-2.157	0	69	-113	0	-65	553	0	0	0	-1.713
Valore netto	655	78	0	-113	0	74	-192	0	-35	0	467
<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>											
Costo	0	63	0	0	0	0	0	0	0	0	63
Valore netto	0	63	0	0	0	0	0	0	0	0	63
<i>Altri beni</i>											
Costo	8.986	223	-352	0	0	144	-1.845	0	0	0	7.156
Fondo Ammortamento	-7.542	0	351	-273	0	-78	1.490	0	0	0	-6.051
Valore netto	1.445	223	0	-273	0	65	-355	0	0	0	1.105
<i>Altri beni in leasing</i>											
Costo	4.858	699	-364	0	0	0	-650	93	-36	0	4.600
Fondo Ammortamento	-2.202	0	361	-742	0	0	245	0	0	0	-2.339
Valore netto	2.656	699	-3	-742	0	0	-406	93	-36	0	2.262
Immobili, impianti e macchinari	25.172	19.470	-4	-4.338	0	769	-4.479	378	-651	3	36.320
<i>di cui in leasing</i>	<i>19.032</i>	<i>17.751</i>	<i>-3</i>	<i>-3.005</i>	<i>0</i>	<i>584</i>	<i>-2.395</i>	<i>378</i>	<i>-616</i>	<i>0</i>	<i>31.726</i>

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a 19.470 migliaia di Euro (di cui 17.751 migliaia per nuovi contratti di leasing) a fronte di ammortamenti pari a 4.338 migliaia di Euro (di cui 3.005 su contratti di leasing). Negli investimenti per nuovi contratti di leasing si segnala la sottoscrizione di un nuovo contratto di locazione ad uso uffici a Milano volto alla unificazione delle sedi del Gruppo presenti nell'area. L'immobile è stato consegnato nel mese di maggio e la locazione ha scadenza a maggio 2032. Sono in corso i lavori di fit-out dell'immobile. Alla data di consegna è stato rilevato un diritto d'uso sull'immobile pari a 15.245 migliaia di Euro.

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

Gli investimenti in *Macchine elettroniche* pari a complessivi 1.354 sono attribuibili per circa 1.067 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* e sono riferibili in misura principale alle acquisizioni di hardware e apparecchiature elettroniche necessarie al funzionamento dei *Data center* aziendali.

15. ATTIVITA' IMMATERIALI ED AVVIAMENTO

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

Importi in Euro migliaia	31/12 2021 Restated	Investi menti	Disinve stimenti	Ammor tamenti	Riclas sifiche	Variazione Perimetro Acquisizioni	Riclassifica Attività disponibili per la vendita	Alloca zioni	Delta Cambi	30/06 2022
<i>Avviamento</i>										
Costo originario	386.294						-100.732	57.382		342.944
Valore netto	386.294	0	0	0	0	0	-100.732	57.382	0	342.944
<i>Altre attività immateriali a vita utile indefinita</i>										
Costo originario	405						-376			29
Fondo svalutazione	0									0
Valore netto	405	0	0	0	0	0	-376	0	0	29
<i>Software</i>										
Costo originario	94.740	895	-147	0	1.607	343	-26.677			70.761
Fondo ammortamento	-77.996		118	-3.602	0	-305	20.973			-60.812
Valore netto	16.744	895	-29	-3.602	1.607	38	-5.705	0	0	9.948
<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>										
Costo originario	297	4				6	-43			264
Fondo ammortamento	-197			-7		-3	30			-177
Valore netto	100	4	0	-7	0	4	-13	0	0	88
<i>Altre attività immateriali da consolidamento</i>										
Costo originario	168.892	0					-31.972			136.920
Fondo ammortamento	-42.997			-6.124			16.359			-32.762
Valore netto	125.895	0	0	-6.124	0	0	-15.613	0	0	104.158
<i>Immobilizzazioni in corso ed acconti</i>										
Costo originario	6.205	5.063			-1.607		-1.045			8.617
Valore netto	6.205	5.063	0	0	-1.607	0	-1.045	0	0	8.617
<i>Banche Dati</i>										
Costo originario	23.361	2.383					-25.744			0
Fondo ammortamento	-16.256			-1.604			17.860			0
Valore netto	7.105	2.383	0	-1.604	0	0	-7.884	0	0	0
<i>Altre</i>										
Costo originario	46	0							0	46
Fondo ammortamento	-45			0					0	-45
Valore netto	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Attività immateriali a vita utile definita e indefinita	542.751	8.345	-29	-11.337	0	42	-131.368	57.382	0	465.783

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a 8.345 migliaia di Euro a fronte di ammortamenti pari a 11.337 migliaia di Euro.

Avviamento

Al 30 giugno 2022 la voce ammonta a 342.944 migliaia di Euro e risulta dettagliabile come segue tra le CGU/Settori operativi:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>				
CGU operativi	Settori	30/06/2022	31/12/2021 Restated	Variazione
Avviamento Warrant	<i>(Innovation & Marketing Services)</i>	107.739	55.088	52.651
Avviamento Co.Mark	<i>(Innovation & Marketing Services)</i>	57.904	56.903	1.001
Avviamento Forvalue	<i>(Innovation & Marketing Services)</i>	16.785	0	16.785
Avviamento InfoCert	<i>(Digital Trust)</i>	73.692	73.515	176
Avviamento Visura	<i>(Digital Trust)</i>	28.745	25.191	3.554
Avviamento Tinexta Cyber	<i>(Cybersecurity)</i>	58.080	58.080	0
Avviamento Innolva	<i>(Credit Information & Management)</i>	0	112.939	-112.939
Avviamento RE Valuta	<i>(Credit Information & Management)</i>	0	4.578	-4.578
	Avviamento	342.944	386.294	-43.351

A seguito della conclusione di accordi vincolanti per la cessione, l'avviamento allocato alle CGU Innolva e RE Valuta è stato riclassificato nelle Attività possedute per la vendita, rispettivamente per 96.154 migliaia di Euro e 4.578 migliaia di Euro. L'avviamento allocato alla CGU Warrant aumenta di 52.651 migliaia di Euro per l'avviamento allocato in via provvisoria dalle acquisizioni Evalue Innovavion S.L. ed Enhancers S.p.A. L'avviamento allocato alla CGU Visura aumenta di 3.554 migliaia di Euro per l'avviamento allocato in via provvisoria dall'acquisizione Sferabit S.r.l. L'avviamento Co.Mark cresce per l'avviamento allocato in via provvisoria dall'acquisizione Nomesia S.r.l. Nella Nota 13. *Aggregazioni Aziendali* sono riportati i dettagli in merito all'allocazione degli avviamenti elencati.

Gli avviamenti sono sottoposti periodicamente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore.

Nello specifico visto il mutare del contesto macroeconomico ed i relativi riflessi sui tassi, pur in assenza di ulteriori indicatori di *trigger event*, è stato ritenuto opportuno procedere ad un aggiornamento del WACC rispetto a quello utilizzato per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021 (6,75% post-imposte per le CGU dei settori *Innovation & Marketing Services* e *Digital Trust* e 6,80% post-imposte per la CGU del settore *Cybersecurity*). La stima per il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2022 prevede un WACC pari al 7,92% post-imposte per le CGU dei settori *Innovation & Marketing Services* e *Digital Trust* e 8,36% post-imposte per la CGU del settore *Cybersecurity* come di seguito rappresentati:

- *Innovation & Marketing Services* e *Digital Trust*: WACC pari al 7,92% post-imposte, stimato con un approccio di tipo *Capital Asset Pricing Model*:
 - risk free rate del 2,3%, pari al rendimento medio lordo dei BTP decennali italiani;
 - *market risk premium* del 4,5%;
 - fattore di rischio addizionale pari al 2,0%;
 - beta di settore *levered* 0,89 determinato considerando una lista di società comparabili quotate;
 - struttura finanziaria delle società posta uguale al 12,8%, considerando la media del rapporto D/E registrato sulle società comparabili;
 - costo del debito applicabile al Gruppo pari al 6,0%.

- *Cybersecurity*: WACC pari al 8,36% post-imposte, stimato con un approccio di tipo *Capital Asset Pricing Model*, con le seguenti variazioni rispetto al WACC degli altri settori:
 - beta di settore *levered* 1,06 determinato considerando una lista di società comparabili quotate;
 - struttura finanziaria delle società posta uguale al 19,8%, considerando la media del rapporto D/E registrato sulle società comparabili;

Stante la sensitivity predisposta per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021, di seguito riportata, che illustra i valori di WACC che renderebbero il valore recuperabile di ciascuna CGU pari al relativo valore contabile, non è stato necessario procedere alla predisposizione di test di impairment.

%		WACC
CGU	Settori operativi	
Avviamento Warrant	(<i>Innovation & Marketing Services</i>)	29,25
Avviamento Co.Mark	(<i>Innovation & Marketing Services</i>)	10,48
Avviamento Visura	(<i>Digital Trust</i>)	30,71
Avviamento Tinexta Cyber	(<i>Cybersecurity</i>)	13,16

Attività immateriali a vita utile definita

Software

La voce *Software* accoglie i costi per l'acquisto di licenze software utilizzate per l'erogazione dei servizi relativi al segmento *Digital Trust* e al segmento *Cybersecurity*. Gli investimenti del periodo, per complessivi 895 migliaia di Euro, oltre 1.607 migliaia entrati in produzione su investimenti di esercizi precedenti, sono attribuibili per 1.601 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* e per 227 migliaia di Euro alla *Cybersecurity*, oltre a investimenti del segmento *Credit Information & Management* per 499 migliaia di Euro.

Altre attività immateriali da consolidamento

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

Importi in migliaia di Euro		31/12/2021 <i>Restated</i>	Ammortamento	Riclassifica Attività disponibili per la vendita	30/06/2022
<i>CGU</i>	<i>Settori operativi</i>				
<i>Customer list Tinexta Cyber</i>	(<i>Cybersecurity</i>)	57.298	-3.080		54.218
<i>Customer list Warrant Hub</i>	(<i>Innovation & Marketing Services</i>)	26.235	-1.075		25.160
<i>Backlog Warrant Hub</i>	(<i>Innovation & Marketing Services</i>)	479	-48		431
<i>Customer list Forvalue</i>	(<i>Innovation & Marketing Services</i>)	13.841	-659		13.182
<i>Customer list Co.Mark</i>	(<i>Innovation & Marketing Services</i>)	11.429	-408		11.021
<i>Customer list Innolva</i>	(<i>Credit Information & Management</i>)	16.442	-829	-15.613	0
<i>Customer list InfoCert</i>	(<i>Digital Trust</i>)	171	-26		146
Altre attività immateriali da consolidamento		125.895	-6.124	-15.613	104.158

Immobilizzazioni in corso e acconti

Gli investimenti nelle *immobilizzazioni in corso* ammontano a 5.063 migliaia di Euro, di cui 2.694 migliaia di Euro nel segmento del *Digital Trust*, 940 migliaia di Euro nel segmento *Cybersecurity*. Rilevanti inoltre gli investimenti della Capogruppo Tinexta S.p.A. pari a 750 migliaia di Euro principalmente riferibili al progetto di migrazione SAP S/4HANA.

16. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Movimentazione degli investimenti immobiliari:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	31/12/2021	Investimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Riclassifica Attività disponibili per la vendita	30/06/2022
<i>Fabbricati Investimenti Immobiliari</i>						
Costo originario	1.090				-1.090	0
Fondo ammortamento	-392			-11	403	0
Valore netto	698	0	0	-11	-687	0
Investimenti immobiliari	698	0	0	-11	-687	0

Gli Investimenti immobiliari sono attribuibili al segmento *Credit Information & Management* in corso di cessione.

17. PARTECIPAZIONI

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto

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

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	% possesso	31/12 2021	Incrementi (Decrementi) a Conto Economico	Acquisizioni	Riclassifica Attività disponibili per la vendita	Erogazione Dividendi	Delta Cambio	30/06 2022	% possesso
Authada GmbH	16,7%	2.821	-161					2.660	16,7%
FBS Next S.p.A.	30,0%	2.006	107					2.113	30,0%
Innovazione 2 Sagl	30,0%	396	31			-364	2	66	30,0%
Wisee S.r.l. Società Benefit	18,8%	488	-30	1.006				1.465	36,8%
Opera S.r.l.	20,0%	300	-2					298	20,0%
Studio Fieschi & Soci S.r.l.	20,0%	297	3					300	20,0%
Creditreform GPA Ticino S.A.	30,0%	73	-29		-43		-1	0	30,0%
Camerfirma Colombia S.A.S.	51,0%	166	0				10	177	51,0%
eTuitus S.r.l.	24,0%	69	30					99	24,0%
Digita Hub S.r.l.	30,0%	13	-9					4	30,0%
IDecys S.A.S.	30,0%	0	0					0	30,0%
Partecipazioni in imprese collegate		6.630	-59	1.006	-43	-364	12	7.180	

Nel primo semestre 2022 la controllata Innolva S.p.A. ha concluso l'operazione di acquisizione di una ulteriore partecipazione nel capitale sociale della società Wisee S.r.l. Società Benefit con il versamento complessivo di 1.000 migliaia di Euro oltre spese a fronte di una ulteriore quota del 18% del capitale sociale che ha portato complessivamente a detenere il 36,8% della società. La società è esclusa dal perimetro di cessione.

Altre partecipazioni

La voce in esame accoglie le partecipazioni in altre imprese per un importo di 260 migliaia di Euro (149 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021) e si riferisce a quote minoritarie in imprese/consorzi. L'incremento di periodo è attribuibile alla sottoscrizione (e ai primi versamenti per 120 migliaia di Euro) da parte della Capogruppo di una quota del 5,19% nel fondo comune d'investimento Primo Digital istituito da Primo Ventures SGR S.p.A; l'impegno complessivo assunto dalla Capogruppo è pari a 2,5 milioni di Euro.

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

Importi in Euro migliaia	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.920	736	1.185

La voce comprende principalmente crediti per depositi cauzionali. L'incremento rispetto al saldo al 31 dicembre 2021 è principalmente attribuibile al versamento di depositi cauzionali su contratti di locazione.

19. ATTIVITA' E PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

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

Importi in Euro migliaia	31/12 2021 Restated	Accantonamenti (Rilasci) CE	Accantonamenti (Rilasci) PN	Accantonamenti (Rilasci) CE Complessivo	Variazione perimetro - Acquisizioni	Riclassifica Attività (Passività) disponibili per la vendita	30/06/2022
Attività per imposte differite	8.843	6.018		-22	6	-2.035	12.811
Passività per imposte differite	35.023	-1.721		1.135	439	-3.741	31.134
Saldo netto	-26.179	7.739	0	-1.157	-433	1.706	-18.323

Le *Passività per imposte differite* sono imputabili in misura principale al *fair value* delle attività emerse in sede di allocazione dell'*excess cost* pagato nelle aggregazioni aziendali.

Gli accantonamenti a Conto Economico delle *Attività per imposte differite* per 6.018 migliaia di Euro, di cui 5.938 migliaia di Euro relativamente ad Attività operative in funzionamento, sono riconducibili principalmente all'affrancamento (ex art. 15, comma 10, del D.L. n. 185/2008) di differenziali di valore civilistico/fiscale per complessivi 6.408 migliaia di Euro. Tale opzione ha comportato altresì l'iscrizione di un'imposta sostitutiva di 3.675 migliaia di Euro nella voce Imposte di Conto Economico.

I rilasci a CE delle *Passività per imposte differite* pari a 1.721 migliaia di Euro, di cui 1.495 migliaia di Euro relativamente ad Attività operative in funzionamento, sono riferibili agli ammortamenti del *fair value* delle Altre attività emerse in sede di allocazione dell'*excess cost* pagato nelle aggregazioni aziendali per 1.471 migliaia di Euro.

20. ATTIVITA' PER COSTI DEL CONTRATTO

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

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Attività per costi per l'ottenimento del contratto	903	2.011	-1.109
Attività per costi per l'adempimento del contratto	5.228	4.657	571
Attività per costi del contratto non correnti	6.131	6.669	-538
Attività per costi per l'adempimento del contratto	1.463	469	994
Attività per costi del contratto correnti	1.463	469	994
Attività per costi del contratto	7.594	7.138	456

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

Nelle *Attività per costi per l'ottenimento del contratto* pari al 30 giugno 2022 a 903 migliaia di Euro, sono rilevate le provvigioni erogate agli agenti per l'ottenimento dei contratti principalmente nel settore dell'*Innovation & Marketing Services*. Tali costi sono ammortizzati sistematicamente e in modo corrispondente alla durata media dei contratti cui si riferiscono. Il rilascio periodico della quota di competenza del primo semestre 2022 ammonta a 838 migliaia di Euro nelle Attività operative in funzionamento e non sono state rilevate perdite per riduzione di valore in relazione ai costi capitalizzati. Il decremento di periodo risente della riclassifica nelle Attività disponibili per la vendita pari a 794 migliaia di Euro.

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

Sono rilevati nelle *Attività per costi per l'adempimento del contratto non correnti* i costi sostenuti nel *Digital Trust* per l'implementazione ai clienti di piattaforme "ad hoc" da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale superiore ai dodici mesi. Sono rilevati nelle *Attività per costi per l'adempimento del contratto correnti* i costi sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l'innovazione nell'*Innovation & Marketing Services*, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo. Il rilascio periodico delle *Attività per costi per l'adempimento del contratto* per la quota di competenza del primo semestre 2022 ammonta a 1.635 migliaia di Euro nelle Attività operative in funzionamento e non sono state rilevate perdite per riduzione di valore in relazione ai costi capitalizzati.

21. ATTIVITA' DERIVANTI DA CONTRATTO

Le *Attività derivanti da contratto* pari a 21.501 migliaia di Euro al 30 giugno 2022 (16.880 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021) sono rappresentate principalmente dal diritto del Gruppo al corrispettivo per il lavoro completato ma non ancora fatturato alla data di chiusura del periodo. Tali attività sono riclassificate tra i *Crediti commerciali* quando il diritto diviene incondizionato. Rientrano pertanto nella voce le fatture da emettere, l'ammontare lordo dovuto dai committenti per lavori di commessa e i ratei attivi commerciali.

La voce risente dei saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre, per complessivi 100 migliaia di Euro, nonché della riclassifica nelle Attività disponibili per la vendita per 1.203 migliaia di Euro.

22. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

La voce *Crediti commerciali ed altri crediti* ammonta complessivamente a 102.801 migliaia di Euro (122.986 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021) dettagliata come segue:

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti commerciali verso clienti	5	58	-53
Risconti attivi	1.673	2.697	-1.024
Altri crediti tributari	493	709	-216
Crediti verso altri	52	52	0
Crediti commerciali ed altri crediti non correnti	2.223	3.516	-1.293
Crediti commerciali verso clienti	79.095	100.138	-21.044
Crediti commerciali verso controllante	1	0	1
Crediti commerciali verso collegate	464	329	135
Crediti commerciali correnti	79.559	100.467	-20.908
Crediti verso altri	6.448	4.945	1.503
Credito IVA	1.488	2.610	-1.122
Altri crediti tributari	2805	2431	375
Risconti attivi	10.277	9.016	1.261
Altri crediti correnti	21.019	19.002	2.017
Crediti commerciali ed altri crediti correnti	100.578	119.469	-18.891
<i>di cui verso correlate</i>	582	748	-167
Crediti commerciali ed altri crediti	102.801	122.986	-20.184

I crediti commerciali verso clienti sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione pari al 30 giugno 2022 a 7.003 migliaia di Euro (7.014 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021). Il decremento dei crediti risente della riclassifica nelle Attività disponibili per la vendita pari a 15.971 migliaia di Euro, parzialmente compensato dai saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre, per complessivi 4.611 migliaia di Euro.

La tabella che segue presenta un dettaglio dei crediti commerciali correnti verso clienti in essere al 30 giugno 2022, raggruppati per fasce di scaduto, al lordo e al netto del relativo fondo svalutazione

<i>Importi in Euro migliaia</i>	30/06/2022	a scadere	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
Crediti commerciali verso clienti correnti	86.097	61.058	9.039	5.426	4.124	6.451
Fondo svalutazione	7.003	505	448	636	823	4.589
% Fondo svalutazione	8,1%	0,8%	5,0%	11,7%	20,0%	71,1%
Valore netto	79.095	60.553	8.590	4.790	3.301	1.861

<i>Importi in Euro migliaia</i>	31/12/2021	a scadere	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
Crediti commerciali verso clienti correnti	107.153	83.486	9.284	4.170	3.793	6.420
Fondo svalutazione	7.014	1.021	386	359	782	4.466
% Fondo svalutazione	6,5%	1,2%	4,2%	8,6%	20,6%	69,6%
Valore netto	100.138	82.465	8.898	3.811	3.011	1.954

Movimentazione intervenuta nel periodo sul Fondo svalutazione crediti:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2021	7.014
Accantonamenti primo semestre 2022	1.248
Utilizzi primo semestre 2022	-336
Variazione perimetro di consolidamento	429
Riclassifica Attività disponibili per la vendita	-1.352
Fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2022	7.003

Nel saldo al 30 giugno 2022 dei *Crediti verso altri* sono inclusi Crediti per contributi in conto esercizio su progetti di Ricerca e Sviluppo e il saldo residuo è attribuibile in via principale ad anticipi a fornitori ed agenti.

In merito al *Credito IVA* si segnala che le società del Gruppo (ad eccezione delle società estere, di Warrant Service S.r.l., di Swascan S.r.l. e delle società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso del 2021) rientrano tra i soggetti nei confronti dei quali trova applicazione la disciplina del c.d. split payment o “scissione dei pagamenti” di cui all’art. 17 ter del DPR 26/10/1972 n. 633. Ne consegue il mancato pagamento dell’IVA ai fornitori (che non siano professionisti soggetti a ritenuta d’acconto).

Gli *Altri crediti tributari* includono principalmente crediti d’imposta per progetti di Ricerca e Sviluppo e, in misura residuale, per superammortamento.

I *Risconti attivi* misurano oneri la cui competenza è posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento dei relativi oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

23. RIMANENZE

Le rimanenze al 30 giugno 2022 ammontano a 1.149 migliaia di Euro (1.342 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021) e sono dettagliate come segue:

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	546	910	-364
Prodotti finiti e merci	603	432	171
Rimanenze	1.149	1.342	-193

Le rimanenze di materie prime sono principalmente ascrivibili al settore del *Digital Trust* e si compongono principalmente di chip per *business key*, *smart card*, CNS e altri componenti elettronici destinati alla vendita. Le rimanenze di materie prime sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione pari a 157 migliaia di Euro; tale fondo svalutazione non ha subito movimentazioni nel periodo. Anche le rimanenze di prodotti finiti e merci sono ascrivibili prevalentemente al settore del *Digital Trust* e sono relative alle giacenze di lettori di firma digitale, *smart card* e *business key*.

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

Le *Altre attività finanziarie correnti* ammontano al 30 giugno 2022 a 3.360 migliaia di Euro (4.144 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021). Le Altre attività finanziarie correnti riclassificate nelle Attività disponibili per la vendita ammontano a 699 migliaia di Euro.

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti finanziari verso collegate	886	290	596
Contratti assicurativi di capitalizzazione	2.051	2.469	-418
Altre attività finanziarie	422	1.384	-962
Altre attività finanziarie correnti	3.360	4.144	-784
<i>di cui verso correlate</i>	886	290	596

25. ATTIVITA' E PASSIVITA' PER IMPOSTE CORRENTI

Al 30 giugno 2022 il Gruppo presenta complessivamente una posizione netta a credito per imposte correnti pari a 1.241 migliaia di Euro (893 migliaia di Euro a debito al 31 dicembre 2021) di seguito dettagliata:

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Attività per imposte correnti	3.039	2.666	373
Passività per imposte correnti	1.799	3.559	-1.761
Attività (Passività) per imposte correnti nette	1.241	-893	2.134

La variazione nelle *Passività per imposte correnti nette* risente dell'accantonamento delle imposte del semestre, dei saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre (per complessivi 827 migliaia di Euro) e dei versamenti (IRES, IRAP e imposte estere) del semestre.

26. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Attività finanziarie non correnti per derivati di copertura	4.834	112	4.721
Attività finanziarie correnti per derivati di copertura	7	0	7
Passività finanziarie non correnti per derivati di copertura	36	170	-134
Passività finanziarie correnti per derivati di copertura	2	0	2
Attività (Passività) per strumenti finanziari derivati di copertura nette	4.803	-58	4.860

Gli *Strumenti finanziari derivati* in essere al 30 giugno 2022 si riferiscono a contratti sottoscritti dal Gruppo al fine di coprire il rischio della variabilità dei flussi finanziari dovuto all'oscillazione dei tassi di interesse su quota parte dei finanziamenti bancari (di cui per dettagli si rimanda alla Nota 31. *Passività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati*).

Tabella con tipologia di contratto, nozionale di riferimento, finanziamento coperto e *fair value*, al 30 giugno 2022 dei contratti derivati in essere:

In migliaia di Euro

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso ricevuto	Tasso pagato	Fair Value 30/06/2022	Fair Value 31/12/2021
IRS	CA linea A	2.286	30/06/2023	Euribor 6 mesi ¹	0,600%	0	-20
IRS	n.a.	n.a.	30/06/2023	Euribor 6 mesi	0,640%	n.a.	-7
IRS	BNL	8.333	18/07/2023	Euribor 3 mesi	-0,350%	38	n.a.
IRS	CA linea C	7.500	31/12/2024	Euribor 6 mesi	-0,220%	158	-11
IRS	CA linea A	13.394	30/06/2025	Euribor 6 mesi	-0,146%	632	15
IRS	n.a.	n.a.	30/06/2025	Euribor 6 mesi	-0,155%	n.a.	3
IRS	CA linea B	6.667	30/06/2025	Euribor 6 mesi	-0,276%	185	8
IRS	Gruppo ISP	24.116	31/12/2025	Euribor 6 mesi ²	-0,163%	782	-9
IRS	Unicredit	18.000	31/12/2025	Euribor 6 mesi	-0,008%	787	-9
IRS	BPER	7.857	31/12/2027	Euribor 6 mesi ³	-0,182%	417	36
Totale Interest Rate Swap "hedging instruments"		88.154				3.000	5

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

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

³ l'indice prevede un limite inferiore (Floor) a -1,40%

In migliaia di Euro

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso coperto	Strike	Fair Value 30/06/2022	Fair Value 31/12/2021
Capped Swap	CA linea A	2.500	30/06/2023	Euribor 6 mesi	1,500%	-2	-4
Capped Swap	BPS	2.222	30/06/2023	Euribor 6 mesi	1,500%	0	-3
Capped Swap	UBI	5.000	29/05/2023	Euribor 6 mesi	0,500%	6	-6
Capped Swap	Gruppo ISP	6.762	30/06/2026	Euribor 6 mesi	0,600%	267	15
Capped Swap	Gruppo ISP	26.400	30/06/2026	Euribor 6 mesi	0,500%	947	37
Capped Swap	BPM	10.000	31/12/2026	Euribor 6 mesi	0,500%	223	-22
Totale Capped Swap "hedging instruments"¹		52.884				1.442	17

¹ i derivati prevedono un premio periodico semestrale

In migliaia di Euro

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso coperto	Strike	Fair Value 30/06/2022	Fair Value 31/12/2021
Floor	BNL	17.800	31/12/2025	Euribor 6 mesi	-1,450%	-36	-47
Totale Opzioni Floor "hedging instruments"¹		17.800				-36	-47

¹ i derivati prevedono un premio periodico semestrale

In migliaia di Euro

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso coperto	Strike	Fair Value 30/06/2022	Fair Value 31/12/2021
Collar	Gruppo ISP	7.521	31/12/2025	Euribor 6 mesi	1,75%/-0,33%	66	-13
Collar	BNL	17.800	31/12/2025	Euribor 6 mesi	1,00%/-0,30%	331	-20
Totale Opzioni Collar "hedging instruments"		25.321				397	-32

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

27. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti ammontano al 30 giugno 2022 a 79.058 migliaia di Euro (68.253 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021) e sono così composte:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	30/06 2022	31/12 2021	Varia zione
Depositi bancari e postali	78.913	68.126	10.787
Assegni	2	0	2
Denaro e altri valori in cassa	143	127	17
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	79.058	68.253	10.805
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti direttamente correlate ad attività operative disponibili per la vendita	2.974	0	2.974
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno del Rendiconto Finanziario	82.032	68.253	13.779

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

28. PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato ammonta al 30 giugno 2022 a 47.207.120 Euro composto da 47.207.120 azioni ordinarie.

Alla data del 30 giugno 2022 la Capogruppo 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.

Il Patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2022 ammonta a 314.407 migliaia di Euro (243.115 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021) e può essere così dettagliato:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	30/06/2022	31/12/2021 Restated	Variazione
Capitale sociale	47.207	47.207	0
Azioni proprie in portafoglio	-19.327	-19.327	0
Riserva legale	7.150	5.674	1.477
Riserva da sovrapprezzo azioni	55.439	55.439	0
Riserva Stock Option	4.204	3.056	1.148
Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	3.667	-21	3.689
Riserva piani a benefici definiti	-1.423	-1.487	64
Altre riserve	145.373	67.806	77.568
Utile (perdita) di Gruppo	15.015	37.903	-22.888
Totale patrimonio netto di Gruppo	257.304	196.247	61.057
Capitale e riserve di Terzi	55.519	45.663	9.856
Utile (perdita) di Terzi	1.584	1.204	380
Totale patrimonio netto di Terzi	57.103	46.867	10.236
Totale patrimonio netto	314.407	243.115	71.293

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

La *Riserva Stock Option* è relativa all'accantonamento rilevato nei *Costi del Personale* (cui si rimanda per dettagli) sul Piano di Stock Option 2020-2022 e sul Piano di Stock Option 2021-2023.

La *riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura* si riferisce alla valutazione al *fair value* dei derivati di copertura (di cui alla Nota 26. *Strumenti finanziari derivati*).

La *riserva piani a benefici definiti* si riferisce alla componente attuariale del Trattamento di Fine Rapporto secondo le prescrizioni dello IAS 19 (per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 30. *Benefici ai dipendenti*).

Nelle *Altre riserve* sono inclusi utili portati a nuovo di esercizi precedenti. Il significativo incremento della voce pari a 77.568 migliaia di Euro riflette principalmente:

- in incremento per effetto della destinazione dell'Utile di Gruppo del 2021 pari a 37.903 migliaia di Euro, al netto della destinazione a Riserva legale per 1.477 migliaia di Euro e dei dividendi deliberati dalla Capogruppo Tinexta S.p.A. per 13.802 migliaia e dei dividendi distribuiti ai soci di minoranza possessori di opzioni Put per 2.176 migliaia di Euro
- in incremento il provento pari a 57.793 migliaia di Euro derivante dalla diluizione dell'interessenza in InfoCert dal 100% al 88,17% a fronte del 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% pur mantenendo il controllo.
- in decremento l'adeguamento negativo delle passività per acquisto quote di minoranza per 462 migliaia di Euro;
- in decremento la perdita di consolidamento per acquisto quote di minoranza in imprese controllate per 289 migliaia di Euro.

29. FONDI

I fondi, pari a 3.752 migliaia di Euro al 30 giugno 2022 (4.423 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021), possono essere dettagliati come segue:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2021	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Variazione perimetro Acquisizioni	Riclassifica Passività direttamente correlate ad attività disponibili per la vendita	30/06/2022
Fondo trattamento di quiescenza	1.290	73	-67	0	0	-1.114	182
Altri fondi non correnti	2.567	721	-38	-60	0	-216	2.973
Fondi non correnti	3.857	794	-105	-60	0	-1.331	3.155
Fondi per contenziosi dipendenti	200	0	0	0	53	-25	228
Altri fondi correnti	366	0	0	0	3	0	369
Fondi correnti	566	0	0	0	56	-25	597
Fondi	4.423	794	-105	-60	56	-1.356	3.752

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

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

La voce *Fondi per contenziosi dipendenti* include accantonamenti per contenziosi con dipendenti in essere o il cui rapporto di lavoro è cessato alla data del 30 giugno 2022. Gli accantonamenti per contenziosi con dipendenti, al netto dei rilasci, sono rilevati per natura nei *Costi del personale*.

Altre informazioni

A seguito di una violazione dei dati personali subita dalla controllata Visura S.p.A. che ha interessato anche InfoCert S.p.A., avvenuta nel mese di maggio 2019, l'Autorità Garante per la protezione dei dati personali ha avviato un'istruttoria, con richiesta di informazione e operazioni ispettive effettuate presso gli uffici delle Società. Nel corso del mese di settembre 2021 le società sono state destinatarie di una comunicazione da parte dell'Autorità Garante per la protezione dei dati personali con la quale è stata notificata la conclusione dell'attività istruttoria condotta dalla stessa Autorità a valle della violazione di dati personali occorsa nel

maggio 2019. Alla comunicazione, effettuata anche ai sensi dell'art. 166, co. 5 del Dlgs. 196/2003 ss.mm.ii. ("Codice Privacy") e dell'art. 58, par. 1, lett. d) del Regolamento (UE) 2016/679 in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali ("GDPR"), le società hanno dato pronto e analitico riscontro. Allo stato non si hanno evidenze di ulteriori richieste o decisioni, e, pertanto, alla luce della complessa situazione fattuale/giuridica, pur non potendo escludere l'irrogazione di sanzioni, non è possibile indicare con certezza se le stesse saranno irrogate né, per l'eventualità in cui lo fossero, fornirne una stima attendibile.

30. BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici ai dipendenti, pari a 19.084 migliaia di Euro al 30 giugno 2022 (19.826 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021), possono essere dettagliati come segue:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Trattamento di fine rapporto	17.622	18.756	-1.133
Altri benefici ai dipendenti non correnti	1.301	982	319
Benefici ai dipendenti non correnti	18.923	19.738	-815
Altri benefici ai dipendenti correnti	161	88	73
Benefici ai dipendenti correnti	161	88	73
Benefici ai dipendenti	19.084	19.826	-742

Il decremento della voce *Trattamento di fine rapporto* risente per 1.133 migliaia di Euro riflette:

- in decremento la riclassifica di 2.260 migliaia di Euro nelle Passività direttamente correlate ad attività disponibili per la vendita;
- in aumento per gli accantonamenti di periodo per 1.642 migliaia di Euro;
- in decremento per gli utilizzi di periodo per 701 migliaia di Euro;
- in aumento per i saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre, per complessivi 186 migliaia di Euro.

Nella voce *Altri benefici ai dipendenti* al 30 giugno 2022 è rilevato l'accantonamento relativo a programmi di incentivazione a medio e lungo termine a favore di dipendenti e amministratori del Gruppo.

31. PASSIVITA' FINANZIARIE, AD ECCEZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Quota corrente dei finanziamenti bancari	50.978	39.268	11.710
Quota non corrente dei finanziamenti bancari	142.326	165.631	-23.305
Altri debiti bancari correnti	315	689	-375
Passività per acquisto quote di minoranza correnti	33.649	1.140	32.510
Passività per acquisto quote di minoranza non correnti	75.748	96.395	-20.648
Passività per corrispettivi potenziali correnti	3.486	1.676	1.810
Passività per corrispettivi potenziali non correnti	8.307	2.865	5.442
Passività per dilazioni prezzo correnti	2.037	1.266	771
Passività per dilazioni prezzo non correnti	1.267	3.116	-1.848
Passività per leasing correnti	4.983	5.772	-789
Passività per leasing non correnti	26.321	13.512	12.810
Debiti verso altri finanziatori correnti	4.592	4.307	285
Debiti verso altri finanziatori non correnti	0	0	0
Passività finanziarie correnti	100.040	54.118	45.922
<i>di cui verso correlate</i>	1.367	1.387	-20
Passività finanziarie non correnti	253.969	281.517	-27.549
<i>di cui verso correlate</i>	2.839	3.718	-879
Totale Passività Finanziarie	354.009	335.635	18.373

Il saldo delle Passività finanziarie passa da 335.635 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021 a 354.009 migliaia di Euro al 30 giugno 2022. L'incremento di 18.373 migliaia di Euro è attribuibile alla voce *Passività per acquisto quote di minoranza* per 11.862 migliaia di Euro principalmente per effetto delle opzioni *Put* relative all'acquisizione di Evalue Innovacion SL e alla voce *Passività per leasing* per 12.021 migliaia di Euro per la sottoscrizione di nuovi contratti di leasing. La conclusione di accordi vincolanti per la cessione della divisione *Credit Information & Management* ha comportato la riclassifica nelle Passività direttamente correlate ad Attività disponibili per la vendita di 3.628 migliaia di Euro di Passività finanziarie.

La scadenza delle passività finanziarie non correnti è prevista oltre i 5 anni dalla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato per 15.226 migliaia di Euro, di cui 2.600 migliaia di Euro di Finanziamenti bancari e 12.626 migliaia di Euro di Passività per leasing. Di seguito si riepilogano le passività finanziarie, iscritte in bilancio alla data del 30 giugno 2022, ripartite in base alla scadenza prevista contrattualmente:

<i>Importi in Euro</i>	entro un anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 3 anni	tra 3 e 4 anni	tra 4 e 5 anni	oltre 5 anni	Valore contabile al 30/06/2022
Finanziamenti bancari	50.978	42.387	45.634	44.806	6.900	2.600	193.305
Altri debiti bancari correnti	315						315
Passività per acquisto quote di minoranza	33.649	58.114	10.546	7.088			109.397
Passività per corrispettivi potenziali	3.486	429	7.877				11.793
Passività per dilazioni prezzo	2.037	188	1.079	0	0	0	3.304
Passività per leasing	4.983	3.345	3.255	3.562	3.533	12.626	31.304
Passività verso altri finanziatori	4.592	0					4.592
Totale passività finanziarie	100.040	104.462	68.392	55.456	10.433	15.226	354.009

Finanziamenti bancari

Dettaglio dei *Finanziamenti bancari* in essere al 30 giugno 2022 con evidenza della quota corrente e della quota non corrente del valore contabile, tale valore contabile include gli effetti della valutazione al costo ammortizzato.

<i>Finanziamenti bancari</i> <i>Importi in migliaia di Euro</i>	Controparte	Tasso	Data scadenza	Valore nominale	Valore contabile	Quota corrente	Quota non corrente
Finanziamento UBI	Ex UBI Banca	Euribor 6 mesi ¹ + spread del 1,20% ²	28/05/2023	5.000	4.979	4.979	0
Finanziamento BNL Minimituo	BNL	Euribor 3 mesi ³ + spread del 0,70%	18/07/2023	8.333	8.332	6.666	1.667
Finanziamento BPS	Banca Popolare di Sondrio	Euribor 6 mesi ¹ + spread del 1,25% ²	31/12/2023	3.000	2.988	1.990	998
Finanziamento Credem	Credem	Euribor 6 mesi + spread del 1,20%	30/01/2024	1.606	1.604	1.008	596
Finanziamento CA linea C	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1,20% ²	31/12/2024	7.500	7.463	2.978	4.485
Finanziamento CA linea A	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1,05% ²	30/06/2025	18.180	17.678	2.484	15.194
Finanziamento CA linea B	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1,05% ²	30/06/2025	6.667	6.629	2.202	4.426
Finanziamento Gruppo ISP Linea A1	Gruppo Intesa Sanpaolo	Euribor 6 mesi + spread del 0,9%	30/06/2026	38.400	37.559	8.169	29.390
Finanziamento Gruppo ISP Linea A2	Gruppo Intesa Sanpaolo	Euribor 6 mesi + spread del 1,15%	30/06/2026	26.400	26.163	2.332	23.830
Finanziamento BNL	BNL	Euribor 6 mesi + spread del 1,45% ²	31/12/2025	17.800	17.675	2.650	15.025
Finanziamento Mediobanca	Mediobanca	Euribor 6 mesi + spread del 1,65% ²	11/11/2025	11.667	11.637	3.332	8.305
Finanziamento ICCREA-BCC	ICCREA-BCC	Euribor 6 mesi ¹ + spread del 1,00%	15/12/2026	10.000	9.990	3.028	6.963
Finanziamento BPM	Banco BPM	Euribor 6 mesi + spread del 1,20%	31/12/2026	10.000	9.977	2.214	7.763
Finanziamento BPER	BPER	Euribor 6 mesi + spread del 1,2% ²	31/12/2027	7.857	7.787	1.407	6.381
Finanziamento Unicredit	Unicredit	Euribor 6 mesi + spread del 1,25%	30/09/2027	18.000	17.957	3.286	14.672
Altri finanziamenti minori		Tasso fisso		4.782	4.778	2.169	2.609
Altri finanziamenti minori		Tasso variabile		44	110	87	23
				195.236	193.305	50.978	142.326

¹ Floor a 0 su Euribor 6 mesi
² Spread soggetto a variazione sul parametro PFN/EBITDA definito contrattualmente
³ Floor a -0,70% su Euribor 3 mesi

Finanziamento ex UBI stipulato in data 28 maggio 2020 al fine di rinegoziare il finanziamento ottenuto in data 30 novembre 2017 di originari 10 milioni di Euro con la medesima controparte. La linea, per complessivi 10 milioni di Euro, ha scadenza 28 maggio 2023, prevede un rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 28 novembre 2021 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con un minimo a zero, oltre un margine di 120 bps. Il pagamento degli interessi è previsto semestrale a partire dal 28 novembre 2020. A partire dal 31 dicembre 2020 e per ciascun semestre di riferimento il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2022 tali parametri risultano rispettati.

Finanziamento BPS di originari 10 milioni di Euro a sostegno dell'acquisizione Lux Trust S.A. Il finanziamento è stato erogato in data 27 novembre 2018 al tasso Euribor 6 mesi, con un minimo a zero, maggiorato di 140 bps e prevede il rimborso della quota capitale in rate semestrali costanti a partire dal 30 giugno 2019 e scadenza 31 dicembre 2023, il pagamento degli interessi è previsto semestrale a partire dal 30 giugno 2019. Il margine applicabile è aggiornato annualmente sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA determinate contrattualmente, come segue: *PFN/EBITDA* ≥ 3 Margine 165 bps; *PFN/EBITDA* < 3 e ≥ 2 Margine 140 bps; *PFN/EBITDA* < 2 margine 125 bps. A partire dal 31 dicembre 2018 e per ciascun semestre di riferimento il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2022 tali parametri risultano rispettati, sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine pagato è 125 bps.

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

Il **Finanziamento Crédit Agricole linea C** è stato erogato per 15 milioni di Euro il 28 giugno 2019 per far fronte all'impegno finanziario derivante dal rimborso del finanziamento con la controllante Tecno Holding S.p.A. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2024, rimborso del capitale in rate semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 31 dicembre 2019) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine semestralmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue: *PFN/EBITDA* > 2 Margine 150 bps; *PFN/EBITDA* ≤ 2 e $> 1,5$ Margine 135 bps; *PFN/EBITDA* $\leq 1,5$ margine 120 bps. Al 30 giugno sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine pagato è 120 bps.

Il **Finanziamento Crédit Agricole linea A** è stato stipulato il 18 giugno 2020 con un *pool* di banche, di cui la stessa Crédit Agricole Italia S.p.A. ne è *mandated lead arranger*, al fine di rinegoziare i precedenti finanziamenti **Crédit Agricole linea A** e **Crédit Agricole linea B** (rinegoziati a loro volta nel 2017 con le medesime controparti) in scadenza il 30 giugno 2023. La nuova **linea A** per complessivi 31 milioni di Euro ha scadenza 30 giugno 2025, prevede il rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 31 dicembre 2020 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue: *PFN/EBITDA* $> 1,75$ Margine 110 bps ; *PFN/EBITDA* $\leq 1,75$ Margine 105 bps. Al 30 giugno sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine pagato è 105 bps.

Il contratto di finanziamento sottoscritto il 18 giugno 2020 prevede una ulteriore linea di credito (**Crédit Agricole linea B**) di 10 milioni di Euro integralmente erogata in data 10 dicembre 2020. I termini principali della linea sono scadenza 30 giugno 2025, rimborso del capitale in rate semestrali posticipate e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue: *PFN/EBITDA* $> 1,75$ Margine 110 bps; *PFN/EBITDA* $\leq 1,75$ Margine 105 bps. Al 30 giugno sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine pagato è 105 bps. Parte del finanziamento era stato concesso alla controllata Innolva SpA e in data 30 giugno 2022 è stato integralmente rimborsato in via anticipata per 4.150 migliaia di Euro oltre interessi maturati.

Sui finanziamenti Crédit Agricole, la Società si è impegnata, per ciascun semestre di riferimento, al rispetto dei seguenti limiti: soglia massima del rapporto *PFN/EBITDA* 3,5 e del rapporto *PFN/Patrimonio Netto* 2,0. Al 30 giugno 2022 tali parametri risultano rispettati.

Finanziamento BNL di complessivi 20 milioni di Euro il cui contratto è stato sottoscritto da Tinexta S.p.A. il 20 dicembre 2019. Il finanziamento è stato utilizzato integralmente nel 2020 per finanziare il pagamento dell'integrazione prezzo e dell'acquisizione delle minoranze di Warrant Hub. Il tasso applicato è il tasso Euribor 6 mesi maggiorato di 145 bps e prevede il rimborso della quota capitale in rate semestrali crescenti a partire dal 30 giugno 2021 e scadenza 31 dicembre 2025, il pagamento degli interessi è previsto semestrale a partire dal 31 dicembre 2020. A partire dal 31 dicembre 2018 e per ciascun semestre di riferimento il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2022 tali parametri risultano rispettati.

Finanziamento Intesa Sanpaolo è stato stipulato il 31 luglio 2020 con Intesa Sanpaolo al fine di rinegoziare il precedente finanziamento di originari 50 milioni, sempre con Intesa Sanpaolo, in scadenza il 31 dicembre 2025. La **linea A1**, per complessivi 50 milioni di Euro ha scadenza 30 giugno 2026 e prevede rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2021 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 90 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2022 tali parametri risultano rispettati. Il contratto di finanziamento sottoscritto prevede una ulteriore linea di credito (**linea A2**) di 30 milioni di Euro utilizzata interamente in data 25 gennaio 2021. I termini principali della linea A2 sono scadenza 30 giugno 2026, rimborso del capitale in rate semestrali posticipate e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 115 bps.

Il **Finanziamento Mediobanca** è stato stipulato in data 11 novembre 2020 ed erogato per 15 milioni di Euro il 30 dicembre 2020. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 11 novembre 2025, rimborso del capitale in rate semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 11 maggio 2021) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con minimo a zero, oltre un margine semestralmente aggiornato sulla base del rapporto tra *PFN* ed *EBITDA*, definiti contrattualmente, come segue: $PFN/EBITDA > 3$ Margine 190 bps; $PFN/EBITDA \leq 3$ e > 2 Margine 165 bps; $PFN/EBITDA \leq 2,0$ margine 145 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2022 tali parametri risultano rispettati, sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine pagato è 165 bps.

Il **Finanziamento ICCREA-BCC** è stato stipulato in data 15 dicembre 2020 con un pool di banche composto da ICCREA Banca e BCC Milano per 10 milioni di Euro. L'importo è stato interamente erogato in data 29 gennaio 2021. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 15 dicembre 2026, rimborso del capitale in rate semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 31 dicembre 2021) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con limite a zero, oltre un margine di 100 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2022 tali parametri risultano rispettati.

Il **Finanziamento BPM** è stato stipulato ed interamente erogato in data 30 aprile 2021 per 10 milioni di Euro. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2026, rimborso del capitale a quote semestrali costanti con un primo periodo di preammortamento (fino al 30 giugno 2022) ed interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre ad un margine di 120 bps. A partire dal 31 dicembre 2021 il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2022 tali parametri risultano rispettati.

Il **Finanziamento BPER** è stato stipulato in data 19 febbraio 2021 per 10 milioni di Euro, l'importo è stato erogato interamente in data 24 febbraio 2021. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2027, rimborso del capitale a quote semestrali costanti a partire dal 30 giugno 2021 ed interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre ad un margine annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra *PFN* ed *EBITDA*, definiti contrattualmente, come segue: $PFN/EBITDA > 1,75$ Margine 125 bps; $PFN/EBITDA \leq 1,75$ Margine 120 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2022 tali parametri risultano rispettati, sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine pagato è 120 bps.

Il **Finanziamento Unicredit** è stato stipulato in data 21 settembre 2021 per 18 milioni di Euro, l'importo è stato erogato interamente alla data di stipula. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 30

settembre 2027, rimborso del capitale a quote semestrali costanti a partire dal 30 settembre 2022 ed interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi (con *Floor* a zero) oltre Margine di 125 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2022 tali parametri risultano rispettati.

Il **Finanziamento BNL Minimutuo** di complessivi 10 milioni di Euro il cui contratto è stato sottoscritto da Tinexta S.p.A. il 18 gennaio 2022. Il finanziamento è stato utilizzato integralmente per finanziare il fabbisogno di liquidità derivante dalle operazioni di tesoreria di gruppo oltre che a parziale supporto dell'acquisizione di Evalue Innovacion SL. Il tasso applicato è il tasso Euribor 3 mesi con *floor* a -0,70%, maggiorato di uno spread di 70 bps e prevede il rimborso della quota capitale in rate trimestrali costanti a partire dal 18 aprile 2022 e scadenza 18 luglio 2023, il pagamento degli interessi è previsto trimestrale a partire dal 18 aprile 2022. A partire dal 30 giugno 2022 e per ciascun semestre di riferimento il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2022 tali parametri risultano rispettati.

Movimentazione dei *Finanziamenti bancari*:

<i>Importi in Euro</i>	31/12/2021	Erogazioni	Pagamenti quota capitale	Interessi pagati	Interessi maturati	Variazione perimetro di consolidamento Acquisizioni	Altre variazioni no cash-flow	30/06/2022
Finanziamenti bancari	204.899	9.990	-23.489	-687	1.447	395	750	193.305

Le *Erogazioni* del periodo fanno riferimenti al finanziamento **BNL Minimutuo** al netto dei costi di transazione sostenuti per l'erogazione. I Pagamenti quota capitale e interessi pagati includono il rimborso anticipato volontario effettuato sul quota parte del **Finanziamento Crédit Agricole linea A** come sopra evidenziato. Nelle *Altre variazioni no cash-flow* è incluso l'accollo di un finanziamento rilevato in contropartita della riduzione delle *Passività per acquisto quote di minoranza*. Gli *Interessi maturati* includono 702 migliaia di Euro di oneri maturati applicando il criterio dell'interesse effettivo.

Altri debiti bancari correnti

Gli *Altri debiti bancari correnti* ammontano al 30 giugno 2022 a 315 migliaia di Euro (689 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021) e sono costituiti principalmente da ratei passivi bancari.

Passività per acquisto quote di minoranza

La voce *Passività per acquisto quote di minoranza* include le passività per opzioni *Put* concesse dal Gruppo ai soci di minoranza di CertEurope S.A.S. (40%), Corvallis S.r.l. (30%), Yoroï S.r.l. (40%), Evalue Innovacion (30%), Queryo Advance S.r.l. (40%), Swascan S.r.l. (49%), Sixtema S.p.A. (20%), Trix S.r.l. (30%). Tali passività sono state determinate pari al valore attuale dell'importo da corrispondere alle scadenze contrattualmente previste a fronte dello storno delle interessenze degli stessi soci di minoranza. Al 30 giugno 2022, il tasso di attualizzazione impiegato è pari al WACC come definito nella Nota 15. *Attività Immateriali ed Avviamento*.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2022	30/06/2022		31/12/2021	31/12/2021		Variazione
		Corrente	Non corrente		Corrente	Non corrente	
Opzioni PUT CertEurope	32.632	32.632		31.881		31.881	751
Opzioni PUT Corvallis	23.496		23.496	24.862		24.862	-1.366
Opzioni PUT Yoroï	19.705		19.705	19.563		19.563	141
Opzioni PUT Evalue Innovacion	12.884		12.884	0			12.884
Opzioni PUT Queryo Advance	10.518		10.518	10.029		10.029	489
Opzioni PUT Swascan	9.116		9.116	9.051		9.051	65
Opzioni PUT Sixtema	1.018	1.018		994		994	23
Opzioni PUT Trix	28		28	15		15	13
Opzioni PUT PrivacyLab	0			1.140	1.140		-1.140
Totale passività per acquisto quote di minoranza	109.397	33.649	75.748	97.535	1.140	96.395	11.862

Nel semestre è stata esercitata dai soci di minoranza l'opzione Put sul 30% di PrivacyLab per 1.170 migliaia di Euro. È stata esercitata inoltre da Warrant Hub S.p.A. l'opzione Call sul residuo 10% in capo ai restanti soci di minoranza per complessivi 399 migliaia di Euro inclusivi di oneri accessori.

Le variazioni delle passività per acquisto quote di minoranza, successive alla prima contabilizzazione della *business combination* (si rimanda per dettagli alla Nota 13. *Aggregazioni aziendali*) alla quale si riferiscono, sono rilevate a Patrimonio netto: l'effetto complessivo della variazione rilevata nel semestre è negativa per 553 migliaia di Euro.

Passività per corrispettivi potenziali

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

Importi in migliaia di Euro	30/06/2022	30/06/2022		31/12/2021	31/12/2021		Variazione
		Corrente	Non corrente		Corrente	Non corrente	
Corrispettivo potenziale Enhancers	7.877		7.877	0			7.877
Corrispettivo potenziale CertEurope	2.932	2.932		2.865		2.865	67
Corrispettivo potenziale Sferabit	429		429	0	0		429
Corrispettivo potenziale Queryo Advance	494	494		988	988		-494
Corrispettivo potenziale Euroquality	60	60		688	688		-628
Totale passività per corrispettivi potenziali	11.793	3.486	8.307	4.540	1.676	2.865	7.252

Le variazioni dei corrispettivi potenziali, successive alla prima contabilizzazione della *business combination* (si rimanda per dettagli alla Nota 13. *Aggregazioni aziendali*) alla quale si riferiscono, sono rilevate nel Conto Economico nei *Proventi (Oneri) finanziari*: l'effetto complessivo della variazione rilevata nell'esercizio è negativo per 783 migliaia di Euro.

Nel periodo si rileva il pagamento di corrispettivi potenziali per complessivi 1.685 migliaia di Euro :

- ai soci venditori della società Euroquality per 1.191 migliaia di Euro;
- ai soci venditori della società Queryo Advance per 494 migliaia di Euro.

Passività per dilazioni prezzo

Le Passività per dilazioni prezzo rappresentano il debito alla data di bilancio riferibile alle dilazioni ottenute dai soci venditori di Warrant Hub S.p.A., Financial Consulting LAB (oggi fusa in Warrant Hub S.p.A) e Sferabit S.r.l.

Movimentazione delle Passività per dilazioni prezzo:

Importi in Euro	31/12/2021	Pagamenti quota capitale	Interessi pagati	Interessi maturati	Riclassifica Passività direttamente correlata ad Attività disponibili per la vendita	Altre variazioni no cash-flow	30/06/2022
Passività per dilazioni prezzo	4.382	-1.137	-41	23	-588	665	3.304

Nelle *Altre variazioni no cash-flow* è rilevata la dilazione prezzo concessa dai soci venditori di Sferabit S.r.l. (si rimanda per dettagli alla Nota 13. *Aggregazioni aziendali*).

Passività per leasing

Nelle Passività per leasing è rilevato il valore attuale dei pagamenti dovuti sui contratti di leasing rientranti nell'ambito di applicazione del principio IFRS 16.

Movimentazione delle *Passività per leasing*:

<i>Importi in Euro</i>	31/12 2021	Nuovi contratti di leasing	Pagamenti quota capitale	Interessi pagati	Interessi maturati	Variazione perimetro di consolidamento <i>Acquisizioni</i>	Riclassifica Passività direttamente correlata ad Attività disponibili per la vendita	Altre variazioni <i>no cash-flow</i>	30/06 2022
Passività per leasing	19.284	17.145	-3.033	-151	242	584	-2.480	-286	31.304

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

Con riferimento ai *Nuovi contratti di leasing* nel primo semestre è stato sottoscritto un nuovo contratto di locazione uso uffici a Milano volto alla unificazione delle sedi presenti nell'area. L'immobile è stato consegnato nel mese di maggio e la locazione ha scadenza a maggio 2032. Alla data di consegna è stato rilevato un diritto d'uso sull'immobile pari a 15.245 migliaia di Euro inclusivo di costi diretti iniziali per 581 migliaia di Euro e una Passività per leasing pari a 14.664 migliaia di Euro.

Passività verso altri finanziatori

Le *Passività verso altri finanziatori* ammontano a 4.592 migliaia di Euro (4.307 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021). La voce include principalmente:

- 3.053 migliaia di Euro di prepagato versato dai clienti per l'acquisto di bolli e diritti e non ancora consumato alla data del 30 giugno 2022 (2.293 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021);
- 1.239 migliaia di Euro di debiti per dividendi da erogare: 1.068 migliaia di Euro della Queryo Advance S.r.l. e 171 migliaia di Euro della capogruppo Tinexta SpA (769 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021);
- 155 migliaia di Euro di passività di Warrant Hub relative a liquidità incassata nell'ambito di progetti ed iniziative deliberate dalla Commissione Europea da corrispondere alle società partner in tali progetti ed iniziative (invariato rispetto al 31 dicembre 2021).

32. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

La voce *Debiti commerciali ed altri debiti correnti* ammonta complessivamente a 78.280 migliaia di Euro (89.689 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021) e può essere dettagliata come segue:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Debiti commerciali vs fornitori	39.274	47.183	-7.909
Debiti commerciali verso controllante	109	181	-72
Debiti commerciali verso collegate	357	272	85
Debiti commerciali	39.740	47.636	-7.896
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	9.472	10.968	-1.497
Debito IVA	6.728	6.024	705
Debito per ritenute da versare	3.518	4.328	-810
Altri debiti tributari	14	499	-486
Debiti verso il personale	18.556	19.618	-1.063
Debiti verso altri	253	616	-363
Altri debiti correnti	38.540	42.053	-3.513
Debiti commerciali ed altri debiti correnti	78.280	89.689	-11.409
<i>di cui verso correlate</i>	471	458	13

Il decremento dei *Debiti commerciali ed altri debiti* risente della riclassifica nelle Passività direttamente correlata ad attività disponibili per la vendita pari a 13.365 migliaia di Euro, parzialmente compensato dai saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre, per complessivi 2.073 migliaia di Euro.

I *Debiti commerciali verso fornitori* sono di seguito riepilogati per fasce di scaduto:

Debiti commerciali verso fornitori <i>Importi in Euro migliaia</i>	Saldo	Ratei e Fatture da ricevere	Fatture ricevute					
			a scadere	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno	
30 giugno 2022	39.274	16.761	22.513	15.158	5.008	1.490	521	336
31 Dicembre 2021	47.183	18.460	28.723	20.830	6.248	745	567	332

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

33. PASSIVITA' DERIVANTI DA CONTRATTO

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

La voce ammonta complessivamente a 73.818 migliaia di Euro (74.525 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021).
Movimentazione della voce:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	31/12/2021	Decrementi Ricavi I Semestre 2022	Incrementi	Riclassifiche	Variazione perimetro Acquisizioni	Riclassifica Passività direttamente correlata ad Attività disponibili per la vendita	30/06/2022
Passività derivanti da contratto non correnti	17.423	0	4.993	-4.482	0	0	17.934
Passività derivanti da contratto correnti	57.102	-42.458	41.678	4.482	445	-5.364	55.884
Passività derivanti da contratto	74.525	-42.458	46.671	0	445	-5.364	73.818

34. PROVENTI DIFFERITI

Nei *Proventi differiti* pari a 1.395 migliaia di Euro (2.534 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021) sono rilevati prevalentemente acconti e risconti per contributi pubblici.

Informazioni sul conto economico complessivo

Rispetto al primo semestre 2021 i dati economici consolidati del primo semestre 2022 includono i saldi del primo semestre di

- Forvalue S.p.A. (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata dal 1° luglio 2021;
- Financial Consulting LAB S.r.l. e Financial Consulting LAB oggi fuse in Warrant Hub S.p.A. (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidate dal 1° ottobre 2021;
- CertEurope S.A.S. (segmento *Digital Trust*) consolidata dal 1° novembre 2021;
- Evalue Innovación SL (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata dal 1° gennaio 2022;
- Enhancers S.p.A. (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata dal 1° aprile 2022;
- Nomesia S.r.l. oggi fusa in Queryo Advance S.r.l. (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata dal 1° aprile 2022;
- Sferabit S.r.l. (segmento *Digital Trust*) consolidata dal 1° maggio 2022;

L'effetto cumulato di tali modifiche sulle variazioni rispetto all'esercizio precedente è indicato nelle note che seguono come variazione del perimetro di consolidamento (ad eccezione di: Financial Consulting LAB e Financial CLAB oggi fuse in Warrant Hub S.p.A. e Nomesia S.r.l. oggi fusa in Queryo Advance S.r.l.).

I saldi comparativi del primo semestre 2021 sono stati rideterminati come segue:

- 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.
- i saldi riferibili alla divisione *Credit Information & Management* sono rispettivamente presentati o riclassificati nel "Risultato delle attività operative cessate". Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 12. *Discontinued Operations*.

In migliaia di Euro	I Semestre 2021	Completamento Aggregazione Swascan	Completamento Aggregazione Corvallis	Completamento Aggregazione Yoroi	Completamento Aggregazione Queryo	Completamento Aggregazione Euroquality	Riclassifica Attività Operative Cessate	I Semestre 2021 Restated
Ricavi	177.813						-38.072	139.741
Costi per materie prime	5.970						12	5.982
Costi per servizi	56.111						-14.639	41.473
Costi del personale	70.453						-10.287	60.165
Costi del contratto	4.050						-1.965	2.085
Altri costi operativi	958						-106	852
Ammortamenti	12.754	377	1.369	1.334	556	48	-5.158	11.279
Accantonamenti	444						0	444
Svalutazioni	670						-290	380
Totale Costi	151.410	377	1.369	1.334	556	48	-32.434	122.660
RISULTATO OPERATIVO	26.403	-377	-1.369	-1.334	-556	-48	-5.638	17.081
Proventi finanziari	83						-27	55
Oneri finanziari	1.877						-116	1.760
Proventi (oneri) finanziari netti	-1.794	0	0	0	0	0	89	-1.705
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	-180						-1	-181
RISULTATO ANTE IMPOSTE	24.429	-377	-1.369	-1.334	-556	-48	-5.550	15.195
Imposte	3.787	-105	-382	-372	-150	-12	1.526	4.293
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO	20.641	-272	-987	-962	-406	-36	-7.076	10.902
Risultato delle attività operative cessate	0						7.076	7.076
UTILE NETTO	20.641	-272	-987	-962	-406	-36	0	17.979
Utile del periodo di gruppo	20.361	-272	-987	-962	-406	-36		17.698
Utile del periodo di terzi	281						0	281

35. RICAVI

Nel primo semestre 2022 i Ricavi ammontano a 168.001 migliaia di Euro (139.741 migliaia di Euro nel primo semestre 2021). La crescita rispetto al primo semestre del 2021 è pari al 20,2% (28.260 migliaia di Euro), di cui il 12,3% (17.135 migliaia di Euro) attribuibile alla variazione di perimetro e l'8,0% (11.125 migliaia di Euro) alla crescita organica.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2022	2021 Restated	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	164.516	137.246	27.271
Altri ricavi e proventi	3.485	2.496	989
Ricavi	168.001	139.741	28.260
<i>di cui verso correlate</i>	<i>173</i>	<i>96</i>	<i>76</i>

Dettaglio dei ricavi per segmento di business:

Importi in migliaia di Euro Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno	Digital Trust		Cybersecurity		Innovation & Marketing Services		Altri settori (costi di Holding)		Totale	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	Ricavi settoriali	76.858	63.618	36.768	34.623	55.364	41.664	1.479	1.044	170.469
Ricavi intra-settoriali	173	60	811	182	135	30	1.348	936	2.468	1.207
Ricavi da terzi	76.685	63.558	35.957	34.441	55.229	41.634	131	109	168.001	139.741

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

Importi in migliaia di Euro	2022				2021 Restated			
	Digital Trust	Innovation & Marketing Services	Cybersecurity	Totale	Digital Trust	Innovation & Marketing Services	Cybersecurity	Totale
Italia	64.208	46.951	34.118	145.277	59.959	38.414	33.266	131.639
UE	11.124	7.090	102	18.316	2.791	2.277	42	5.110
Extra UE	519	44	360	923	233	60	204	497
Totale per Area geografica	75.852	54.085	34.580	164.516	62.983	40.750	33.512	137.246
Prodotti Digital Trust	38.245			38.245	30.551			30.551
Soluzioni Digital Trust	24.019			24.019	18.724			18.724
Piattaforme di distribuzione dati, servizi software e telematici	13.588			13.588	13.709			13.709
Consulenza marketing e internazionalizzazione		13.879		13.879		9.558		9.558
Consulenza per l'innovazione		21.122		21.122		17.932		17.932
Altri servizi per l'innovazione		19.084		19.084		13.261		13.261
Consulenza Cybersecurity			34.580	34.580			33.512	33.512
Totale per tipologia di prodotto/servizio	75.852	54.085	34.580	164.516	62.984	40.751	33.512	137.246

Altri ricavi e proventi

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2022	2021 Restated	Variazione
Contributi pubblici	3.090	2.134	956
Plusvalenze cessioni cespiti	4	17	-13
Altri	390	345	46
Altri ricavi e proventi	3.485	2.496	989

Gli *Altri ricavi e proventi* ammontano a 3.485 migliaia di Euro (2.496 migliaia di Euro nel primo semestre 2021).

36. COSTI PER MATERIE PRIME

Nel primo semestre 2022 i *Costi per materie prime* ammontano a 6.413 migliaia di Euro (5.982 migliaia di Euro nel primo semestre 2021). La crescita rispetto al primo semestre del 2021 è pari al 7,2% (431 migliaia di Euro), di cui il 14,3% (855 migliaia di Euro) attribuibile alla variazione di perimetro e il 7,1% (424 migliaia di Euro) alla contrazione organica.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2022	2021 Restated	Variazione
Hardware, software	6.220	5.898	322
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, consumo e merci	193	85	108
Costi per materie prime	6.413	5.982	431

37. COSTI PER SERVIZI

Nel primo semestre 2022 i *Costi per servizi* ammontano a 53.658 migliaia di Euro (41.473 migliaia di Euro nel primo semestre 2021). La crescita rispetto al primo semestre del 2021 è pari al 29,4% (12.186 migliaia di Euro), di cui il 12,3% (5.120 migliaia di Euro) attribuibile alla variazione di perimetro e il 17,0% (7.066 migliaia di Euro) alla crescita organica.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2022	2021 Restated	Variazione
Prestazioni tecniche	23.265	20.998	2.267
Costi di struttura IT	10.527	6.867	3.661
Prestazioni professionali specialistiche	5.325	2.690	2.635
Servizi in outsourcing	2.655	3.396	-740
Costi di pubblicità, marketing e comunicazione	2.345	1.717	628
Costi per la rete agenti	2.080	443	1.637
Accesso banche dati e informazioni commerciali	1.587	1.591	-4
Consulenze	1.583	1.146	437
Viaggi, trasferte e soggiorni	1.451	651	800
Altri costi della rete commerciale	1.204	386	818
Costi di gestione immobili, impianti e automezzi	1.170	1.093	78
Utenze e spese telefoniche	930	685	245
Spese bancarie	582	545	36
Assicurazioni	429	329	100
Costi per locazione esclusi IFRS16	407	276	131
Compensi Collegio Sindacale e Organismo di Vigilanza	317	274	43
Compensi a società di revisione per attività di revisione e altri servizi	301	242	59
Altri costi per servizi	787	647	141
Costi per servizi capitalizzati	-3.289	-2.503	-787
Costi per servizi	53.658	41.473	12.186
<i>di cui verso correlate</i>	1.459	765	693
<i>di cui non ricorrenti</i>	2.846	770	2.077

Le *Prestazioni tecniche* rappresentano prestazioni tecnico professionali riconducibili alla gestione ordinaria del Gruppo, potenzialmente internalizzabili ed attivate per sole ragioni tecnico organizzative o per prassi di business. Sono riferibili per 10.774 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* (10.089 migliaia di Euro nel primo semestre 2021), per 6.715 migliaia di Euro all'*Innovation & Marketing Services* (5.855 migliaia di Euro nel primo semestre 2021) e per 5.776 migliaia di Euro al segmento *Cybersecurity* (5.054 migliaia di Euro nel primo semestre 2021).

I *Costi di struttura IT* rappresentano i costi sostenuti per il funzionamento (inclusi i canoni e licenze software, i servizi di housing/hosting e i costi di rete e connettività) e la manutenzione dell'apparato IT.

Le componenti non ricorrenti sono rilevate per 2.092 migliaia di Euro nelle *Prestazioni professionali specialistiche*, per 653 migliaia di Euro nelle *Consulenze* e per 101 migliaia di Euro negli *Altri costi per servizi* e sono relative per 2.754 migliaia di Euro ad oneri correlati ad acquisizioni di società target.

I Costi per servizi capitalizzati sono relativi per 1.519 migliaia di Euro (1.107 migliaia di Euro nel primo semestre 2021) a costi capitalizzati nell'adempimento del contratto per i costi esterni sostenuti nel *Digital Trust*, per l'implementazione ai clienti di piattaforme "ad hoc" da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale superiore ai dodici mesi, e per i costi esterni sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l'innovazione nell'*Innovation & Marketing Services*, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo. Gli ulteriori costi capitalizzati pari a 1.770 migliaia di Euro (1.396 migliaia di Euro nel primo semestre 2022) fanno riferimento ad attività di sviluppo software in particolare nel *Digital Trust* ed in via residuale nella *Cybersecurity*.

38. COSTI DEL PERSONALE

I *Costi del personale* ammontano a 71.750 migliaia di Euro (60.165 migliaia di Euro nel primo semestre 2021). La crescita rispetto al primo semestre del 2021 è pari al 19,3% (11.585 migliaia di Euro), di cui il 7,8% (4.694 migliaia di Euro) attribuibile alla variazione di perimetro e l'11,5% (6.890 migliaia di Euro) alla crescita organica.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno</i>		
	2022	2021 Restated	Variazione
Salari e stipendi	49.690	41.187	8.503
Oneri sociali	15.121	12.362	2.759
Trattamento di fine rapporto	3.247	2.420	827
Incentivi all'esodo	132	0	132
Accantonamenti per contenziosi con il personale	0	0	0
Accantonamenti <i>Stock options</i>	1.167	777	390
Altri costi del personale	1.991	1.636	355
Costi del personale capitalizzati	-3.476	-1.437	-2.039
Compensi agli amministratori	3.346	2.800	546
Collaborazioni continuative	532	420	112
Costi del personale	71.750	60.165	11.585
<i>di cui non ricorrenti</i>	128	0	128

L'incremento dei costi per Salari e stipendi, Oneri Sociali e Trattamento di fine rapporto è coerente con l'incremento del numero medio di dipendenti delle Attività operative in funzionamento impiegato nel Gruppo rispetto al primo semestre del 2021.

Tabella con il numero dei dipendenti al 30 giugno 2022, distinto tra impiegati nelle Attività operative in funzionamento e nelle Attività operative cessate, e il numero medio dei dipendenti del primo semestre 2022 delle Attività operative in funzionamento confrontato con il numero medio dei dipendenti del primo semestre 2021:

Numero dipendenti	Totale al 30/06/2022	Attività operative in funzionamento			Attività operative cessate 30/06/2022
		30/06/2022	N. medio periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
			2022	2021	
Dirigenti	96	84	71	57	12
Quadri	350	305	309	240	45
Impiegati	2.117	1.806	1.834	1.441	311
Operai	13	13	0	0	0
Totale	2.576	2.208	2.214	1.738	368

I Costi del personale capitalizzati sono relativi per 1.355 migliaia di Euro a costi capitalizzati nell'adempimento del contratto (541 migliaia di Euro nel primo semestre 2021) per i costi del personale sostenuti nel *Digital Trust*, per l'implementazione ai clienti di piattaforme "ad hoc" da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale superiore ai dodici mesi, e per i costi sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l'innovazione nell'*Innovation & Marketing Services*, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo. Gli ulteriori costi capitalizzati pari a 2.121 migliaia di Euro (896 migliaia di Euro nel 2021) fanno riferimento ad attività di sviluppo software nel *Digital Trust* e nel *Cybersecurity*.

Informazioni relative al Piano di Stock-Option 2020-2022

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

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

Alla data di assegnazione, 23 giugno 2020, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 3,463892. Il *fair value* delle opzioni assegnate è stato calcolato da un esperto indipendente rispecchiando le

caratteristiche di “no arbitrage” e “risk neutral framework” comuni ai modelli fondamentali di *pricing* delle opzioni utilizzando i parametri di calcolo riportati di seguito:

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

Alla data del 30 giugno 2022 risultano assegnate 1.620.000 opzioni.

Il costo di competenza del primo semestre 2022 per il suddetto piano ammonta a 640 migliaia di Euro ed è stato rilevato tra i *Costi del personale*.

Informazioni relative al Piano di Stock-Option 2021-2023

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2021, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l’assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato “Piano di Stock Option 2021-2023” (di seguito anche Piano) approvato dall’Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2021. Il Piano prevede l’assegnazione di massimo 300.000 opzioni. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 3 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 190.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano prevede un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di *vesting* di 36 mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L’esercizio delle opzioni è subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 $\geq 80\%$ rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA $\geq 80\%$ e ≥ 100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Maturate potranno essere esercitate al termine di un periodo di *vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 23,49, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 (“TUF”) e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti/2021 del sito internet della Società (www.tinexta.com/assemblea-azionisti-2021), che sarà aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell’art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

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

Alla data di assegnazione, 23 giugno 2021, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 12,000555. Il *fair value* delle opzioni assegnate è stato calcolato da un esperto indipendente rispecchiando le caratteristiche di “no arbitrage” e “risk neutral framework” comuni ai modelli fondamentali di *pricing* delle opzioni utilizzando i parametri di calcolo riportati di seguito:

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

Il 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. Il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 12,1476 utilizzando i medesimi parametri dell’assegnazione del 23 giugno 2021.

Alla data del 30 giugno 2022 risultano assegnate complessive 290.000 opzioni.

Il costo di competenza rilevato nel primo semestre 2022 per il suddetto piano ammonta a 527 migliaia di Euro ed è stato rilevato tra i *Costi del personale*.

39. COSTI DEL CONTRATTO

La voce *Costi del contratto* include il rilascio periodico, della quota di competenza dell'esercizio, delle attività per costi incrementali capitalizzati per l'ottenimento o l'adempimento del contratto (meglio descritte nella Nota 20. *Attività per costi del contratto*). I Costi del contratto ammontano a 2.472 migliaia di Euro (2.085 migliaia di Euro nel primo semestre 2021). La crescita rispetto al primo semestre del 2021 è pari al 18,6% (387 migliaia di Euro), di cui il 23,4% (487 migliaia di Euro) attribuibile alla variazione di perimetro e il 4,8% (100 migliaia di Euro) alla contrazione organica.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2022	2021 Restated	Variazione
Costi per l'ottenimento del contratto	838	469	368
Costi per l'adempimento del contratto	1.635	1.616	19
Costi del contratto	2.472	2.085	387

40. ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli *Altri costi operativi* ammontano a 1.082 migliaia di Euro (852 migliaia di Euro nel primo semestre 2021). La crescita rispetto al primo semestre del 2021 è pari al 27,0% (230 migliaia di Euro), di cui il 17,1% (146 migliaia di Euro) attribuibile alla variazione di perimetro e il 9,9% (85 migliaia di Euro) alla crescita organica. Tali costi si riferiscono a voci di natura residuale quali, tra i più rilevanti: contributi associativi, donazioni e liberalità (223 migliaia di Euro) e tasse e tributi vari (294 migliaia di Euro).

41. AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

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

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2022	2021 Restated	Variazione
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	3.916	3.637	278
<i>di cui in leasing</i>	2.710	2.310	400
Ammortamenti attività immateriali	7.895	7.642	253
Ammortamenti	11.810	11.279	531
Accantonamenti	701	444	257
Svalutazioni	1.068	380	688

Gli *Ammortamenti* del primo semestre 2022 ammontano a 11.810 migliaia di Euro (11.279 migliaia di Euro nel primo semestre 2021) di cui 3.916 migliaia di Euro riferiti a *Immobili, impianti e macchinari* (2.710 migliaia di Euro su diritti d'uso) e 7.895 migliaia di Euro riferiti alle *Attività immateriali*.

La natura degli *Accantonamenti* del periodo è presente nella Nota 29. *Fondi*.

Le *Svalutazioni* del periodo (1.068 migliaia di Euro) si riferiscono a perdite attese sui crediti commerciali per 1.033 migliaia di Euro ed a svalutazioni di *Immobili, impianti e macchinari* per 35 migliaia di Euro.

42. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

Gli *Oneri finanziari netti* ammontano a 2.552 migliaia di Euro (1.705 migliaia di Euro nel primo semestre 2021).

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2022	2021 Restated	Variazione
Proventi finanziari	78	55	23
Oneri finanziari	2.631	1.760	871
<i>di cui verso correlate</i>	34	26	7
Proventi (oneri) finanziari netti	-2.552	-1.705	-848

Proventi finanziari

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2022	2021 Restated	Variazione
Utili su cambi	30	31	0
Adeguamento positivo strumenti finanziari al <i>fair value</i>	14	12	2
Proventi su attività finanziarie al costo ammortizzato	5	1	4
Interessi bancari e postali	3	6	-2
Adeguamento positivo <i>fair value</i> corrispettivi potenziali	0	2	-2
Altri interessi attivi	25	3	23
Altri proventi finanziari	1	2	-1
Proventi finanziari	79	55	23

Oneri finanziari

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2022	2021 Restated	Variazione
Adeguamento negativo <i>fair value</i> corrispettivi potenziali	783	42	741
Interessi passivi su finanziamenti bancari	734	706	28
Adeguamento costo ammortizzato su finanziamenti bancari	511	565	-54
Oneri su derivati di copertura	263	226	37
Interessi passivi su leasing	213	112	101
Perdite su cambi	117	26	91
Altri interessi passivi	10	72	-63
Adeguamento negativo strumenti finanziari al <i>fair value</i>	0	0	0
Altri oneri finanziari	0	11	-11
Oneri finanziari	2.631	1.760	871
<i>di cui verso correlate</i>	34	26	7

L'incremento degli Oneri finanziari risente dell'aggiustamento prezzo sulle acquisizioni Euroquality, Enhancers e CertEurope rilevato nell' *Adeguamento negativo fair value corrispettivi potenziali*.

Gli oneri finanziari complessivi attribuibili nel periodo ai finanziamenti bancari includono inoltre 511 migliaia di Euro di oneri maturati applicando il criterio dell'interesse effettivo e 263 migliaia di Euro di *Oneri su derivati di copertura*.

43. IMPOSTE

Le imposte del primo semestre 2022, pari a 3.135 migliaia di Euro, sono dettagliate come segue:

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2022	2021 Restated	Variazione
IRES	4.279	5.494	-1.215
IRAP	1.431	1.309	122
Imposte correnti estere	923	174	749
Imposte differite passive	-1.495	-1.485	-10
Imposte differite attive	-5.938	-497	-5.441
Imposte sul reddito relative ad anni precedenti	260	-742	1.002
Altre imposte diverse dalle precedenti	3.675	40	3.634
Imposte	3.135	4.293	-1.158
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>-3.240</i>	<i>-1.045</i>	<i>-2.195</i>

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a complessivi 3.240 migliaia di Euro riferibili:

- Per 2.733 migliaia di Euro all'affrancamento (ex art. 15, comma 10, del D.L. n. 185/2008) di differenziali di valore civilistico/fiscale. Tale opzione ha comportato accantonamenti di Attività per imposte differite per 6.408 migliaia di Euro, nonché l'iscrizione e il versamento di un'imposta sostitutiva di 3.675 migliaia di Euro nella voce *Altre imposte diverse dalle precedenti*.
- per 507 migliaia di Euro all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Informazioni integrative

44. UTILE PER AZIONE

L'**utile base per azione** è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo (al netto di eventuali azioni proprie).

L'utile base per azione è stato determinato come segue:

	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno	
	2022	2021 Restated
Utile netto attribuibile al Gruppo (migliaia di Euro)	15.015	17.698
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	46.006.873	46.260.390
Utile base per azione (Euro)	0,33	0,38

L'utile base per azione delle attività operative in funzionamento è stato determinato come segue:

	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno	
	2022	2021 Restated
Utile netto delle attività operative in funzionamento attribuibile al Gruppo (migliaia di Euro)	12.080	10.690
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	46.006.873	46.260.390
Utile base per azione delle attività operative in funzionamento (Euro)	0,26	0,23

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

azioni. Le categorie di azioni ordinarie potenziali derivano dalla possibile conversione delle Stock option attribuite ad amministratori e dipendenti del Gruppo. Nella determinazione del numero medio di azioni potenziali in circolazione è utilizzato il *fair value* medio delle azioni nel periodo.

L'utile diluito per azione è stato determinato come segue:

	<i>periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno</i>	
	2022	2021 Restated
Utile netto attribuibile al Gruppo (<i>migliaia di Euro</i>)	15.015	17.698
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione diluito	47.049.647	47.139.143
Utile diluito per azione (<i>Euro</i>)	0,32	0,38

L'utile diluito per azione delle attività operative in funzionamento è stato determinato come segue:

	<i>periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno</i>	
	2022	2021 Restated
Utile netto delle attività operative in funzionamento attribuibile al Gruppo (<i>migliaia di Euro</i>)	12.080	10.690
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione diluito	47.049.647	47.139.143
Utile diluito per azione delle attività operative in funzionamento (<i>Euro</i>)	0,26	0,23

45. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

Di seguito si riporta la tabella che riepiloga tutti i saldi patrimoniali e l'incidenza sulle relative voci della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2022 ed i relativi comparativi al 31 dicembre 2021:

30/06/2022											
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Attività finanziarie non correnti	Attività finanziarie correnti	Crediti commerciali e altri crediti correnti	Attività derivanti da contratto	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Attività possedute per la vendita	Passività finanziarie non correnti	Passività derivanti da contratto non correnti	Passività finanziarie correnti	Debiti commerciali e altri debiti correnti	Passività derivanti da contratto correnti
Controllante	45	0	29	0			435	0	120	109	0
Collegate	0	886	500	7	0		0	84	0	354	92
Altre parti correlate	92	0	52	0	3.271	1.250	2.404	0	1.247	8	0
Totale correlate	137	886	582	7	3.271	1.250	2.839	84	1.367	471	92
Totale voce di bilancio	1.920	3.360	100.578	21.501	79.058	160.345	253.969	17.934	100.040	78.280	55.884
<i>% Incidenza sul Totale</i>	<i>7,1%</i>	<i>26,4%</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,0%</i>	<i>4,1%</i>	<i>0,8%</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,5%</i>	<i>1,4%</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,2%</i>
31/12/2021											
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Attività finanziarie non correnti	Attività finanziarie correnti	Crediti commerciali e altri crediti correnti	Attività derivanti da contratto	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Attività possedute per la vendita	Passività finanziarie non correnti	Passività derivanti da contratto non correnti	Passività finanziarie correnti	Debiti commerciali e altri debiti correnti	Passività derivanti da contratto correnti
Controllante	38	0	21	0			484	0	147	181	0
Collegate	0	290	329	1	0		0	48	0	272	85
Altre parti correlate	0	0	398	0	3325		3233	0	1240	5	0
Totale correlate	38	290	748	1	3.325	0	3.718	48	1.387	458	85
Totale voce di bilancio	736	4.144	119.470	16.880	68.253	0	281.517	17.423	54.118	89.689	57.102
<i>% Incidenza sul Totale</i>	<i>5,1%</i>	<i>7,0%</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,0%</i>	<i>4,9%</i>	<i>0,0%</i>	<i>1,3%</i>	<i>0,3%</i>	<i>2,6%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,1%</i>

Nelle *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti* sono rilevati *Depositi bancari* di Forvalue S.p.A. presso il Gruppo Intesa Sanpaolo (azioni di minoranza in Innolva S.p.A. con influenza notevole in Forvalue S.p.A.)

Nelle *Passività finanziarie* è rilevato il debito per leasing, per contratti di locazione di immobili già in essere al 31 dicembre 2021, nei confronti della controllante Tecno Holding S.p.A. (555 migliaia di Euro) e di altre parti correlate del Gruppo (2.961 migliaia di Euro). Al 30 giugno 2022 è stato rilevato inoltre il debito per dilazioni prezzo (690 migliaia di Euro) concesse in anni precedenti dai soci venditori di partecipazioni, considerati oggi altre parti correlate nella loro qualità di dirigenti strategici del Gruppo.

Tabella che riepiloga tutti i rapporti economici e l'incidenza sulle relative voci del conto economico del primo semestre 2022 ed i relativi comparativi del primo semestre 2021:

periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2022						
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Ricavi	Costi per Servizi	Costi del contratto	Altri costi operativi	Oneri finanziari	Risultato Attività operative cessate
Controllante	7	285	0	1	6	387
Collegate	144	637	0	0	0	
Altre parti correlate	21	536	2	1	28	
Totale correlate	173	1.459	2	2	34	387
Totale voce di bilancio	168.001	53.658	2.472	1.082	2.631	3.270
<i>% Incidenza sul Totale</i>	<i>0,1%</i>	<i>2,7%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,3%</i>	<i>11,8%</i>

periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2021 <i>Restated</i>						
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Ricavi	Costi per Servizi	Costi del contratto	Altri costi operativi	Oneri finanziari	Risultato Attività operative cessate
Controllante	0	259	0	0	5	-110
Collegate	73	472	0	0	0	-153
Altre parti correlate	23	35	0	1	21	
Totale correlate	96	765	0	1	26	-263
Totale voce di bilancio	139.741	41.473	2.085	852	1.760	7.076
<i>% Incidenza sul Totale</i>	<i>0,1%</i>	<i>1,8%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,1%</i>	<i>1,5%</i>	<i>-3,7%</i>

I *Costi per servizi verso la controllante* sono riferibili principalmente a contratti di servizio in essere per le sedi in uso alla Capogruppo, nonché per personale distaccato dalla Capogruppo. Gli *Oneri finanziari verso la controllante* fanno riferimento ad interessi passivi su contratti di locazione di immobili.

I *Costi per servizi verso altre parti correlate* sono riferibili agli acquisti effettuati da Corvallis S.p.A. dall'azionista di minoranza (o da società ad essi riconducibili) e da Forvalue S.p.A. dal Gruppo Intesa Sanpaolo. Gli *Oneri finanziari verso correlate* sono riferibili ad interessi passivi su contratti di locazione e sulla dilazione prezzo già menzionata.

46. TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO

Totale indebitamento finanziario del Gruppo alla data del 30 giugno 2022, confrontato con il 31 dicembre 2021, come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità al Richiamo di attenzione n. 5/21 emesso da Consob in data 29 aprile 2021 con riferimento all'Orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021:

In migliaia di Euro	30/06/2022	di cui verso correlate	31/12/2021	di cui verso correlate
A Disponibilità liquide	82.032	4.209	68.253	3.325
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0		0	
C Altre attività finanziarie correnti	4.066		4.144	
D Liquidità (A+B+C)	86.098		72.397	
E Debito finanziario corrente	42.602		7.811	
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	59.009	1.367	46.307	1.387
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	101.611		54.118	
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	15.513		-18.279	
I Debito finanziario non corrente	251.230	2.839	281.575	3.718
J Strumenti di debito	0		0	
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0		0	
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	251.230		281.575	
M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)	266.743		263.296	

Il *Totale indebitamento finanziario* del Gruppo alla data del 30 giugno 2022 include -46 migliaia di Euro di Indebitamento finanziario netto direttamente correlato ad Attività possedute per la vendita.

47. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il **5 luglio 2022**, per il tramite della controllata Warrant Hub S.p.A., è stato sottoscritto il *closing* per l'acquisizione della società Plannet S.r.l. facendo seguito al *signing* sottoscritto il 21 giugno 2022 (e già menzionato nel Paragrafo *Fatti di rilievo del periodo*).

Il **28 luglio 2022**, per il tramite della controllata Corvallis S.r.l., è stato sottoscritto il *closing* di LAN&WAN Solutions S.r.l. La società ha sede in provincia di Padova ed ha una comprovata e consolidata esperienza nella fornitura di soluzioni tecnologiche e di servizi professionali (system integrator), principalmente destinati alle imprese manifatturiere per la gestione e la messa in sicurezza della rete aziendale, con *proposition* interessanti su Network Security e ITSecurity. L'operazione ha previsto l'acquisizione del 100% delle quote di LAN&WAN S.r.l a fronte di un corrispettivo versato al *closing* di 1,0 milioni di Euro e di una dilazione prezzo di 0,3 milioni di Euro da corrispondere entro il 31 dicembre 2025. E' previsto il pagamento di un *EarnOut*, calcolato sulla base dei risultati 2024 del Polo Cyber, attualmente stimato in 0,1 milioni di Euro.

Il **28 luglio 2022**, per il tramite della controllata Corvallis S.r.l., è stato sottoscritto il *closing* relativo all'acquisto del ramo d'azienda della Società Teknesi S.r.l., fornitore di soluzioni tecnologiche e di servizi professionali alle imprese per la gestione dei rischi / vulnerabilità, Disaster & Recovery e Business Continuity, con sede operativa a Bologna. L'acquisto del ramo d'azienda ha previsto un corrispettivo versato al *closing* di 0,7 milioni di Euro e una dilazione prezzo pagabile in due tranches di 1,1 milioni di Euro (da corrispondere 20% ad approvazione bilancio 2022 e 40% ad approvazione bilancio 2023). E' previsto il pagamento di un *EarnOut*, calcolato sulla base dei risultati 2024 del Polo Cyber, attualmente stimato in 0,1 milioni di Euro.

Il **27 luglio 2022** in linea con gli accordi relativi alla cessione della divisione *Credit Information & Management* del 30 maggio 2022, Innolva S.p.A. ha ceduto a Tinexta S.p.A. la propria partecipazione del 36,8% in Wisee

S.r.l. Società Benefit. L'operazione è identificabile come "*under common control*", pertanto non sarà produttiva di effetti contabili nel Bilancio Consolidato Tinexta.

Il **1 agosto 2022** in linea con gli accordi relativi alla cessione della divisione *Credit Information & Management* del 30 maggio 2022, Innolva S.p.A. ha ceduto a Warrant Hub S.p.A. la propria partecipazione del 100% in Forvalue S.p.A. L'operazione è identificabile come "*under common control*", pertanto non sarà produttiva di effetti contabili nel Bilancio Consolidato Tinexta.

Il **3 agosto 2022**, facendo seguito a quanto comunicato al mercato il 30 maggio 2022, Tinexta S.p.A. ha perfezionato il trasferimento a CRIF S.p.A. del 75% del capitale sociale di Innolva S.p.A. per un corrispettivo pari a 170,1 milioni di Euro, corrisposto in parte in denaro e in parte mediante compensazione di crediti. L'*Equity value* totale, pari a 226,8 milioni di Euro, è stato determinato sulla base di un *Enterprise value* di Innolva S.p.A. di 187,5 milioni di Euro, rettificato per la posizione finanziaria netta stimata al *closing* pari ad 39,3 milioni di Euro. La cessione della partecipazione detenuta in Innolva è stata perfezionata a fronte dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive previste nel relativo accordo vincolante, ivi inclusi la cessione a CRIF S.p.A. da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. del restante 25% del capitale sociale di Innolva S.p.A. e il trasferimento del 100% del capitale sociale di Forvalue S.p.A. da Innolva S.p.A. a Warrant Hub S.p.A., società interamente detenuta da Tinexta. Al fine di rafforzare la partnership strategica attualmente in essere tra Tinexta e Intesa Sanpaolo S.p.A. in virtù di accordi commerciali relativi all'attività di Forvalue S.p.A., Tinexta e Intesa Sanpaolo S.p.A. stanno negoziando un'ipotesi di ingresso di Intesa Sanpaolo S.p.A. nel capitale sociale di Warrant Hub S.p.A. mediante investimento nel capitale di quest'ultima di tutto o parte dei proventi derivanti a Intesa Sanpaolo S.p.A. dalla vendita a CRIF S.p.A. del 25% di Innolva, attraverso un aumento di capitale.

Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2022 a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis, comma 5 del Decreto Legislativo 58/1998 (Testo Unico della Finanza)

1. I sottoscritti Pier Andrea Chevallard e Nicola Di Liello, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexta S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022, nel corso del primo semestre 2022.
2. Al riguardo si precisa che la valutazione dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 si è basata su un modello interno definito in coerenza con l'"Internal Controls – Integrated Framework" emesso dal "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale e che da tale valutazione non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2022:
 - a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
 - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 4 agosto 2022

Pier Andrea Chevallard

Amministratore Delegato

Nicola Di Liello

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Curtatone, 3
00185 ROMA RM
Telefono +39 06 80961.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2022. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2022 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese.

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

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



Gruppo Tinexta

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2022

Richiamo di informativa

Si richiama l'informativa fornita dagli amministratori al paragrafo 12 "Discontinued Operations" delle note esplicative in merito agli accordi vincolanti per la cessione della divisione *Credit Information & Management* e ai relativi effetti conseguenti all'applicazione dell'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate".

Le nostre conclusioni non sono espresse con rilievi in relazione a tale aspetto.

Roma, 5 agosto 2022

KPMG S.p.A.

Arrigo Parisi
Socio