

**RESOCONTO
INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 30/09/2022**



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	7
DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE "NON-GAAP"	11
SINTESI DEI RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2022	13
SINTESI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE 2022.....	20
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO	25
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 SETTEMBRE 2022	30
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	31
PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	31
PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022	32
PIANO DI STOCK OPTION 2021-2023	33
PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE	33
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	34
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	34
AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO	34
PROSPETTI CONTABILI	36
Prospetti contabili consolidati.....	37
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	37
Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato.....	39
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	41
Rendiconto finanziario consolidato	42
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154- bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 (TUF)	44

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)	30/09 2022	30/09 2021 ¹	Variazione	Variazione %
Ricavi	246.669	207.028	39.641	19,1%
EBITDA	48.873	43.795	5.078	11,6%
EBITDA rettificato	54.779	46.973	7.806	16,6%
Risultato operativo	28.713	24.991	3.722	14,9%
Risultato operativo rettificato	42.561	35.918	6.643	18,5%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	18.530	15.298	3.232	21,1%
Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento	27.610	22.637	4.974	22,0%
Risultato delle attività operative cessate	45.465	8.594	36.871	429,0%
Utile netto	63.995	23.892	40.103	167,8%
<i>Free Cash Flow</i>	37.079	44.261	-7.181	-16,2%
<i>Free Cash Flow delle continuing operations</i>	28.052	37.216	-9.164	-24,6%
<i>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</i>	36.189	38.732	-2.543	-6,6%

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	III Trimestre 2022	III Trimestre 2021 ²	Variazione	Variazione %
Ricavi	78.668	67.286	11.381	16,9%
EBITDA	16.248	14.611	1.637	11,2%
EBITDA rettificato	17.724	16.242	1.482	9,1%
Risultato operativo	9.667	7.910	1.758	22,2%
Risultato operativo rettificato	13.790	12.103	1.687	13,9%
Risultato delle attività operative in funzionamento	5.201	4.396	805	18,3%
Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento	8.850	7.752	1.099	14,2%
Risultato delle attività operative cessate	42.195	1.518	40.677	2680,1%
Utile netto	47.396	5.913	41.483	701,5%
<i>Free Cash Flow</i>	13.933	14.598	-665	-4,6%
<i>Free Cash Flow delle continuing operations</i>	11.937	16.372	-4.435	-27,1%
<i>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</i>	13.212	17.220	-4.008	-23,3%

¹ I dati comparativi al 30 settembre 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, di Corvallis S.r.l., Yoroi S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021 e 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. I dati comparativi al 30 settembre 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 al 30 giugno 2022.

² I dati comparativi del terzo 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, di Corvallis S.r.l., Yoroi S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021 e 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. I dati comparativi del terzo 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 al 30 giugno 2022.

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/09/2022	31/12/2021³	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	321.170	243.115	78.055	32,1%
Totale indebitamento finanziario	139.093	263.296	-124.203	-47,2%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/09/2022	30/09/2021⁴	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	321.170	223.943	97.227	43,4%
Totale indebitamento finanziario	139.093	191.701	-52.607	-27,4%

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 settembre 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, di Corvallis S.r.l., Yoroi S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021 e 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.

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 è stata oggetto di cessione a CRIF essendo stata trasferita da Innolva S.p.A. a Warrant Hub S.p.A. prima del *closing* 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 Evalue Innovación SL («Evalue») leader nella consulenza alle imprese per operazioni di finanza agevolata a sostegno di progetti di innovazione e sviluppo. La nuova acquisizione rafforza la vocazione europea di Warrant Hub, già presente in Belgio, Francia e Bulgaria, consentendole di sfruttare le potenzialità di sviluppo sia commerciale – soprattutto per quanto attiene alle opportunità legate alla finanza europea – sia industriale, avviando un virtuoso scambio di know-how e best practices. Evalue vanta una presenza capillare in tutto il territorio spagnolo con sedi a Valencia, Madrid, Barcellona, Siviglia e Murcia. La società offre servizi di supporto per l'ottenimento di incentivi fiscali per progetti di R&D e innovazione tecnologica e servizi di finanza agevolata nazionale ed europea.

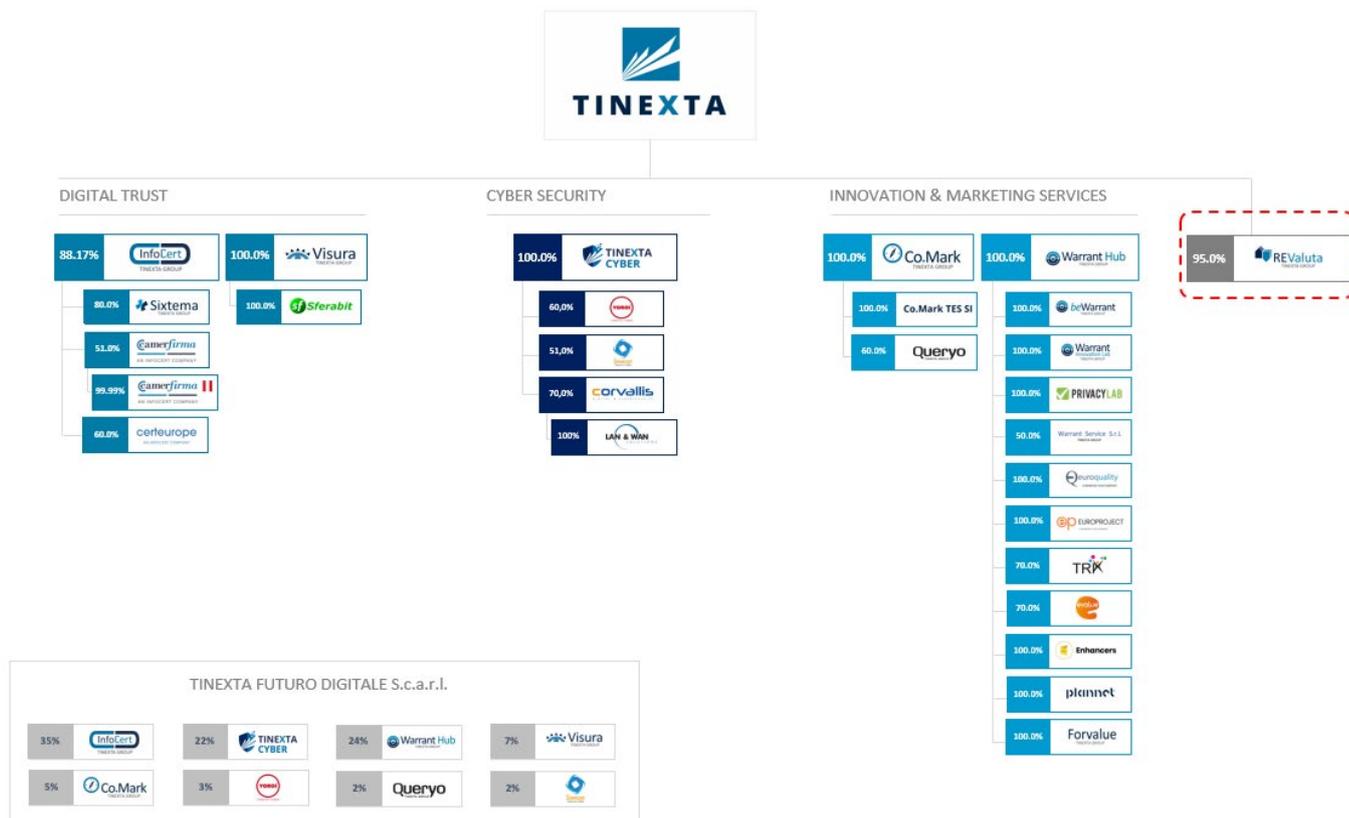
Nel mese di marzo 2022 il Gruppo Tinexta attraverso la controllata Warrant Hub S.p.A. ha concluso l'acquisizione della società Enhancers S.p.A. (Enhancers). L'operazione presenta un elevato grado di complementarità tra l'offerta di Warrant Hub in ambito Digital Manufacturing e le competenze di Enhancers. 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, opera attraverso la società Re Valuta S.p.A. che 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 settembre 2022:



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 dei primi nove mesi del 2022:

- Il **18 gennaio 2022** il Gruppo Tinexta, ha acquisito la maggioranza della società spagnola Evalue Innovación SL («Evaluate»), 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.

- 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.
- 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 tranche, 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.
- 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

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

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 presente Resoconto intermedio di gestione la divisione oggetto di cessione è presentata come *Discontinued Operations* ai sensi dell'IFRS 5.

- 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.
- 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. 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 ha previsto l'acquisizione del 100% delle quote di Plannet a fronte di un corrispettivo versato al *closing* di 6,3 milioni di Euro. La transazione prevede inoltre il pagamento di un Earn-Out calcolato sulla base dei risultati 2024 attualmente stimato in 4,4 milioni di Euro.
- L'**11 luglio 2022** è stato sottoscritto da parte di Tinexta S.p.A. un nuovo contratto di locazione ad uso uffici a Roma volto alla unificazione delle sedi del Gruppo presenti nell'area. La consegna dell'immobile è prevista per la fine del 2022. Il contratto ha durata novennale e prevede canoni complessivi per circa 19 milioni di Euro. Al 30 settembre 2022 il contratto non ha prodotto riflessi contabili non essendo avvenuta la consegna dell'immobile.
- 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 Wised S.r.l. Società Benefit. L'operazione è identificabile come "*under common control*", pertanto non ha prodotto effetti contabili nel Bilancio Consolidato Tinexta.
- 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 **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 ha prodotto 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.
- Il **26 settembre 2022** è stata costituita con un Capitale sociale di 15 migliaia di Euro Tinexta Futuro Digitale S.c.a.r.l. partecipata dalla società del Gruppo: InfoCert S.p.A. (35%), Warrant Hub S.p.A. (24%), Corvallis S.r.l. (22%), Visura S.p.A. (7%), Co.Mark S.p.A. (5%), Yoroi S.r.l. (3%), Queryo Advance S.r.l. (2%), Swascan S.r.l. (2%). La società, con scopi consortili e mutualistici, si propone, nel rispetto della normativa vigente, di svolgere la propria attività nel settore degli appalti, sia pubblici che privati, anche al fine di contribuire allo sviluppo ed alla qualificazione delle imprese associate.

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 rettificato: è calcolato come *Free Cash Flow* al lordo dei flussi di cassa delle componenti non ricorrenti.

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.

Free Cash Flow rettificato delle continuing operations: è calcolato come *Free Cash Flow delle continuing operations* al lordo dei flussi di cassa delle componenti non ricorrenti.

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";

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

- “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”;
- “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 AL 30 SETTEMBRE 2022

Il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2022 con Ricavi pari a 246.669 migliaia di Euro. L’EBITDA rettificato ammonta a 54.779 migliaia di Euro, pari al 22,2% dei Ricavi. L’EBITDA si attesta a 48.873 migliaia di Euro, pari al 19,8% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l’Utile netto delle attività operative in funzionamento ammontano rispettivamente a 28.713 migliaia di Euro e 18.530 migliaia di Euro, pari al 11,6% e 7,5% dei Ricavi. L’utile netto, che include il Risultato delle attività operative cessate, ammonta a 63.995 migliaia di Euro.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	30/09 2022	%	30/09 2021 ⁹	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	246.669	100,0%	207.028	100,0%	39.641	19,1%
EBITDA rettificato	54.779	22,2%	46.973	22,7%	7.806	16,6%
EBITDA	48.873	19,8%	43.795	21,2%	5.078	11,6%
Risultato operativo	28.713	11,6%	24.991	12,1%	3.722	14,9%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	18.530	7,5%	15.298	7,4%	3.232	21,1%
Risultato delle attività operative cessate	45.465	n.a.	8.594	n.a.	36.871	429,0%
Utile netto	63.995	n.a.	23.892	n.a.	40.103	167,8%

I Ricavi risultano in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2021 di 39.641 migliaia di Euro pari al 19,1%, l’EBITDA rettificato di 7.806 migliaia di Euro pari al 16,6%, l’EBITDA di 5.078 migliaia di Euro pari al 11,6%, il Risultato operativo di 3.722 migliaia di Euro pari al 14,9%, così come l’Utile netto delle attività operative in funzionamento per 3.232 migliaia di Euro pari al 21,1%. L’utile netto che include il Risultato delle attività operative cessate è in crescita di 40.103 migliaia di Euro e include la plusvalenza netta realizzata dalla cessione del Gruppo Innolva S.p.A. pari a 41.365 migliaia di Euro.

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

⁹ I dati comparativi dei primi nove mesi del 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, di Corvallis S.r.l., Yoroi S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021 e 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. I dati comparativi dei primi nove mesi 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 al 30 giugno 2022.

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), Sferabit S.r.l. (consolidata dal 1° maggio 2022), Plannet S.r.l (consolidata dal 1° luglio 2022) e LAN&WAN Solutions S.r.l. (consolidata dal 1° luglio 2022). Il contributo di tali società è riportato nel seguito come variazione di perimetro.

Conto economico dei primi nove mesi del 2022 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	30/09 2022	%	30/09 2021	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	246.669	100,0%	207.028	100,0%	39.641	19,1%
Totale Costi Operativi*	191.891	77,8%	160.055	77,3%	31.835	19,9%
Costi per materie prime	9.834	4,0%	8.486	4,1%	1.348	15,9%
Costi per servizi	75.385	30,6%	61.277	29,6%	14.108	23,0%
Costi del personale	101.327	41,1%	86.172	41,6%	15.155	17,6%
Costi del contratto	3.294	1,3%	2.800	1,4%	494	17,7%
Altri costi operativi	2.050	0,8%	1.321	0,6%	729	55,2%
EBITDA rettificato	54.779	22,2%	46.973	22,7%	7.806	16,6%
Costo Stock Option**	1.242	0,5%	1.765	0,9%	-523	-29,6%
Componenti non ricorrenti	4.664	1,9%	1.413	0,7%	3.251	230,1%
EBITDA	48.873	19,8%	43.795	21,2%	5.078	11,6%
Ammortamenti	17.948	7,3%	17.073	8,2%	875	5,1%
Accantonamenti	904	0,4%	1.050	0,5%	-146	-13,9%
Svalutazioni	1.309	0,5%	681	0,3%	627	92,0%
Risultato Operativo	28.713	11,6%	24.991	12,1%	3.722	14,9%
Proventi finanziari	182	0,1%	97	0,0%	85	87,8%
Oneri finanziari	4.349	1,8%	2.836	1,4%	1.512	53,3%
Oneri finanziari netti	4.167	1,7%	2.739	1,3%	1.427	52,1%
Risultato delle Partecipazioni al PN	-142	-0,1%	-241	-0,1%	99	-41,1%
Risultato ante imposte	24.404	9,9%	22.010	10,6%	2.394	10,9%
Imposte	5.874	2,4%	6.712	3,2%	-838	-12,5%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	18.530	7,5%	15.298	7,4%	3.232	21,1%
Risultato delle attività operative cessate	45.465	n.a.	8.594	n.a.	36.871	429,0%
Utile netto	63.995	n.a.	23.892	n.a.	40.103	167,8%
<i>di cui di terzi</i>	<i>248</i>	<i>n.a.</i>	<i>584</i>	<i>n.a.</i>	<i>-336</i>	<i>-57,5%</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 207.028 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2021 a 246.669 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2022, con una crescita di 39.641 migliaia di Euro, pari al 19,1%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 12,7% (26.317 migliaia di Euro), la crescita organica è pari al 6,4% (13.324 migliaia di Euro).

I **Costi operativi** passano da 160.055 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2021 a 191.891 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2022 con un incremento di 31.835 migliaia di Euro pari al 19,9%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 10,5% (16.798 migliaia di Euro), il residuo 9,4% è riconducibile alla crescita organica (15.037 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 46.973 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2021 a 54.779 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2022, con un incremento di 7.806 migliaia di Euro pari al 16,6%. L'incremento dell'**EBITDA rettificato** attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 20,9% (9.810 migliaia di Euro), la contrazione organica è pari al 4,3% (2.004 migliaia di Euro), scontando gli investimenti nella struttura organizzativa sostenuti dalla divisione Cyber Security e il rafforzamento delle funzioni *corporate*.

L'**EBITDA** passa da 43.795 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2021 a 48.873 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2022, con un incremento di 5.078 migliaia di Euro pari al 11,6%. L'incremento dell'**EBITDA** attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 21,5% (9.417 migliaia di Euro), la contrazione organica è pari al 9,9% (4.339 migliaia di Euro).

La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 20.160 migliaia di Euro (18.804 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2021) include 7.943 migliaia di Euro di ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (7.750 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2021), principalmente della Cybersecurity, di Warrant Hub, Forvalue e Queryo (non sono inclusi gli ammortamenti che potrebbero emergere dal completamento delle *Business Combination* CertEurope, Evalve Innovación, Enhancers, Sferabit, Plannet, LAN&WAN Solutions, la cui rilevazione potrà comportare un *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento). Le *Svalutazioni* crescono per 627 migliaia di Euro, gli *Accantonamenti per rischi* diminuiscono di 146 migliaia di Euro.

Gli **Oneri finanziari netti** dei primi nove mesi del 2022 ammontano a 4.167 migliaia di Euro (2.739 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2021). L'incremento degli *Oneri finanziari netti* risente di maggiori oneri per adeguamento di corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni per 1.055 migliaia di Euro rispetto ai primi nove mesi del 2021.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano essere pari a 5.874 migliaia di Euro (6.712 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2021). Il *tax rate* è pari al 24,1% per effetto di proventi fiscali non ricorrenti pari a 3.546 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* dei primi nove mesi del 2021 era pari al 30,5% per effetto di proventi fiscali non ricorrenti pari a 1.149 migliaia di Euro.

L'**Utile netto delle attività operative in funzionamento** dei primi nove mesi del 2022 è pari a 18.530 migliaia di Euro rispetto a 15.298 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2021, in crescita del 21,1%.

Il Risultato delle attività operative cessate pari a 45.465 migliaia di Euro include i valori economici del Gruppo Innolva, fino al *closing* della cessione, e di Re Valuta S.p.A. presentati come *Discontinued Operations* ai sensi dell'IFRS 5, oltre alla plusvalenza realizzata dalla cessione del Gruppo Innolva. Dettaglio del Risultato delle attività operative cessate:

In migliaia di Euro	periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2022	2021
Ricavi	42.787	54.530
Costi Operativi	36.767	46.984
RISULTATO OPERATIVO	6.020	7.546
Proventi finanziari	132	27
Oneri finanziari	345	165
Proventi (oneri) finanziari netti	-213	-138
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	-29	1
RISULTATO ANTE IMPOSTE	5.778	7.409
Imposte	1.678	-1.185
UTILI DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	4.100	8.594
Plusvalenza cessione Gruppo Innolva	42.050	0
Effetto fiscale plusvalenza	685	0
PLUSVALENZA NETTA	41.365	0
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	45.465	8.594

Al 30 settembre 2022 gli **Utili delle Attività operative** cessate ammontano a di 4.100 migliaia di euro, e beneficiano 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 negli Utili delle Attività operative cessate risente di:

- Deconsolidamento al 31 luglio 2022 del Gruppo Innolva rispetto ai nove mesi del periodo comparativo;
- Proventi non ricorrenti netti rilevati nei primi nove mesi del 2021 pari a 3.130 migliaia di Euro, di cui 3.293 migliaia di Euro per riallineamento e affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale.

La plusvalenza netta derivante dalla cessione del Gruppo Innolva ammonta a 41.365 migliaia di Euro.

L'Utile netto dei primi nove mesi del 2022 è pari a 63.995 migliaia di Euro (di cui 248 migliaia di Euro di terzi) rispetto a 23.892 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 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 <i>rettificato</i> (in migliaia di Euro)	30/09 2022	%	30/09 2021	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	246.669	100,0%	207.028	100,0%	39.641	19,1%
EBITDA <i>rettificato</i>	54.779	22,2%	46.973	22,7%	7.806	16,6%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	42.561	17,3%	35.918	17,3%	6.643	18,5%
Utile netto <i>rettificato</i> delle attività operative in funzionamento	27.610	11,2%	22.637	10,9%	4.974	22,0%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dell'EBITDA rispetto ai primi nove mesi 2021 del 16,6%, del Risultato operativo del 18,5% e dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento del 22,0%.

Componenti non ricorrenti

Nel corso dei primi nove mesi del 2022 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 4.664 migliaia di Euro, di cui 2.787 legati ad acquisizioni di società target e 1.567 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione. Nelle Imposte non ricorrenti sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 3.546 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 813 migliaia di Euro all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Al 30 settembre 2021 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 1.413 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 1.149 migliaia di Euro.

Costi per Stock Option

I costi rilevati nel periodo, pari a 1.242 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022** per 1.025 migliaia di Euro e al Piano di Stock Option 2021-2023 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023** per 794 migliaia di Euro. Nel periodo sono stati inoltre rilasciati accantonamenti per 577 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 7.943 migliaia di Euro (7.750 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 1.309 migliaia di Euro (254 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	
	30/09 2022	30/09 2021	30/09 2022	30/09 2021	30/09 2022	30/09 2021
Risultati economici reported	48.873	43.795	28.713	24.991	18.530	15.298
Costi per servizi non ricorrenti	3.858	1.413	3.858	1.413	3.858	1.413
Costo Stock Option	1.242	1.765	1.242	1.765	1.242	1.765
Costi del personale non ricorrenti	727	0	727	0	727	0
Altri costi operativi non ricorrenti	79	0	79	0	79	0
Ammortamento Altre attività immateriali da Business combination			7.943	7.750	7.943	7.750
Adeguamento corrispettivi potenziali					1.309	254
Effetto fiscale sulle rettifiche					-3.343	-2.816
Imposte non ricorrenti					-2.733	-1.027
Risultati economici rettificati	54.779	46.973	42.561	35.918	27.610	22.637
<i>Variazione su anno precedente</i>	16,6%		18,5%		22,0%	

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 <i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09 2022	EBITDA MARGIN 30/09/2022	30/09 2021	EBITDA MARGIN 30/09/2021	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	113.883		93.224		20.659	22,2%	9,6%	12,6%
Cybersecurity	54.729		51.473		3.256	6,3%	4,8%	1,5%
Innovation & Marketing Services	79.671		62.668		17.003	27,1%	4,9%	22,2%
Altri settori (Capogruppo)	2.345		1.636		709	43,3%	43,3%	0,0%
Intrasettoriali	-3.958		-1.973		-1.985	100,6%	96,2%	4,4%
Totale Ricavi	246.669		207.028		39.641	19,1%	6,4%	12,7%
EBITDA								
Digital Trust	30.529	26,8%	23.055	24,7%	7.474	32,4%	12,8%	19,6%
Cybersecurity	4.454	8,1%	5.062	9,8%	-609	-12,0%	-12,1%	0,0%
Innovation & Marketing Services	26.037	32,7%	24.432	39,0%	1.605	6,6%	-13,5%	20,0%
Altri settori (Capogruppo)	-12.146	n.a.	-8.754	n.a.	-3.392	-38,8%	-38,8%	0,0%
Totale EBITDA	48.873	19,8%	43.795	21,2%	5.078	11,6%	-9,9%	21,5%

Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

Conto Economico <i>rettificato</i> di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	30/09 2022	EBITDA MARGIN 30/09/2022	30/09 2021	EBITDA MARGIN 30/09/2021	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	113.883		93.224		20.659	22,2%	9,6%	12,6%
Cybersecurity	54.729		51.473		3.256	6,3%	4,8%	1,5%
Innovation & Marketing Services	79.671		62.668		17.003	27,1%	4,9%	22,2%
Altri settori (Capogruppo)	2.345		1.636		709	43,3%	43,3%	0,0%
Intrasettoriali	-3.958		-1.973		-1.985	100,6%	96,2%	4,4%
Totale Ricavi	246.669		207.028		39.641	19,1%	6,4%	12,7%
EBITDA								
Digital Trust	32.801	28,8%	24.223	26,0%	8.578	35,4%	15,1%	20,3%
Cybersecurity	4.774	8,7%	5.818	11,3%	-1.044	-17,9%	-18,0%	0,0%
Innovation & Marketing Services	27.733	34,8%	25.164	40,2%	2.569	10,2%	-9,2%	19,4%
Altri settori (Capogruppo)	-10.528	n.a.	-8.232	n.a.	-2.296	-27,9%	-27,9%	0,0%
Totale EBITDA <i>rettificato</i>	54.779	22,2%	46.973	22,7%	7.806	16,6%	-4,3%	20,9%

Digital Trust

I Ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 113.883 migliaia di Euro. L'incremento rispetto ai primi nove mesi del 2021 è pari al 22,2%, in valore assoluto 20.659 migliaia di Euro, attribuibile per il 9,6% alla crescita organica e per il 12,6% alla variazione di perimetro, principalmente per effetto del consolidamento dal 1° novembre 2021 di CertEurope S.A.S, la quale ha contribuito ai Ricavi dei primi nove mesi per 11.435 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 32.801 migliaia di Euro in incremento rispetto ai primi nove mesi del 2021 del 35,4%. La crescita organica è pari al 15,1% (valore assoluto 3.661 migliaia di Euro) mentre la crescita per l'ampliamento di perimetro è pari al 20,3% (valore assoluto 4.917 migliaia di Euro). In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è pari al 28,8% (27,3% a parità di perimetro dei primi nove mesi del 2021) rispetto al 26,0% dei primi nove mesi del 2021.

Cybersecurity

I Ricavi del segmento *Cybersecurity* ammontano a 54.729 migliaia di Euro. L'incremento rispetto ai primi nove mesi del 2021 è pari al 6,3%, in valore assoluto 3.256 migliaia di Euro, attribuibile per il 4,8% alla crescita organica e per l'1,5% alla variazione di perimetro, per effetto del consolidamento dal 1° luglio 2022 di LAN&WAN Solutions S.r.l.

La BU *Cybersecurity*, nei primi nove mesi del 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 questa linea strategica, considerata anche l'esigenza espressa dal mercato di rafforzare la sicurezza legate alle architetture dedicate ai propri clienti, si è proceduto, nel corso del primo semestre dell'anno, 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. Parallelamente, si è proceduto per linee esterne con l'inserimento di LAN&WAN Solutions s.r.l. e del ramo d'azienda di Teknesi s.r.l. all'interno di Corvallis al fine di rafforzare la capacità di fornire al mercato servizi di implementazione cyber, in una logica *end to end*.

La crescita organica dei ricavi del 4,8% rispetto all'anno precedente, avviene sia in ambito prodotti (confermando la strategia sopra descritta) che nelle aree *Implementation Services* e *Managed Security Services*. Si conferma inoltre l'interesse del mercato relativo alla convergenza dei servizi di *digital trust* e *cybersecurity*, che insieme rappresentano un importante vantaggio competitivo del Gruppo. In questa direzione è stato consolidato il servizio *Legalmail Security Premium*, 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, risultano in linea alle attese.

In ambito Digital, dove si evidenzia un andamento di ricavi in linea con l'anno precedente, si ricorda che nel primo semestre 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 PMI 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. Sulla stessa linea è in corso l'abilitazione alla forza vendita Infocert per il mercato estero secondo la stessa logica, per perseguire un ulteriore allargamento del mercato indirizzabile. Infine nel corso dei primi nove mesi del 2022 si è rafforzata la collaborazione con ForValue, per la proposizione di servizi cyber al mercato delle PMI.

L'EBITDA *rettificato* del segmento è pari a 4.774 migliaia di Euro, in decremento rispetto ai primi nove mesi 2021 di 1.044 migliaia di Euro a causa sia degli investimenti nella struttura organizzativa e commerciale sostenuti nel periodo sia del diverso mix di ricavi rispetto al 2021.

Innovation & Marketing Services

I Ricavi del segmento *Innovation & Marketing Services* ammontano a 79.671 migliaia di Euro, con un incremento rispetto ai primi nove mesi 2021 del 27,1%, in valore assoluto 17.003 migliaia di Euro, attribuibile per il 4,9% alla crescita organica e per la restante parte alla variazione di perimetro (22,2%), principalmente per effetto del consolidamento dal 1° gennaio 2022 di Evalue Innovación SL, di Enhancers S.p.A. dal 1° aprile 2022, di Plannet S.r.l. dal 1° luglio 2022 e di Forvalue S.p.A. dal 1° luglio 2021. Alla crescita dei ricavi contribuiscono pertanto la società spagnola Evalue Innovación per 7.119 migliaia di euro, Enhancers per 2.347 migliaia di euro, la neoacquisita Plannet per 871 migliaia di Euro, nonché Forvalue per 3.833 migliaia di Euro (relativamente al contributo del primo semestre del 2022). I mercati di riferimento di Warrant Hub hanno registrato dinamiche differenti: nel settore della Finanza Agevolata Automatica i ricavi hanno subito una contrazione per volumi inferiori sul credito Ricerca e Sviluppo, mentre la finanza d'impresa ha registrato il rallentamento atteso del Fondo Centrale di Garanzia. Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente si registrano ricavi in aumento, relativamente alle attività inerenti l'European Funding nonché delle attività di Formazione. Positivo ed in significativa crescita è stato l'apporto della controllata Euroquality.

Anche i ricavi dell'area dei servizi di Digital Marketing hanno registrato una crescita sostenuta nei primi nove mesi contribuendo all'incremento della crescita organica così come i volumi dei servizi di internazionalizzazione alle PMI, anche per effetto del sostegno fornito dai bandi di finanza agevolata.

L'EBITDA *rettificato* del segmento è pari a 27.733 migliaia di Euro. L'incremento rispetto all'EBITDA dei primi nove mesi del 2021 è del 10,2% attribuibile per il 19,4% alla variazione di perimetro e ad una contrazione organica pari al 9,2%, determinata dal decremento del fatturato derivante dai servizi di Finanza Agevolata Automatica.

SINTESI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE 2022

Il Gruppo ha chiuso il terzo trimestre del 2022 con Ricavi pari a 78.668 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato ammonta a 17.724 migliaia di Euro, pari al 22,5% dei Ricavi. L'EBITDA si attesta a 16.248 migliaia di Euro, pari al 20,7% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile netto delle attività operative in funzionamento ammontano rispettivamente a 9.667 migliaia di Euro e 5.201 migliaia di Euro, pari al 12,3% e 6,6% dei Ricavi. L'utile netto, che include il Risultato delle attività operative cessate, ammonta a 47.396 migliaia di Euro.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2022	%	III Trimestre 2021 ¹⁰	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	78.668	100,0%	67.286	100,0%	11.381	16,9%
EBITDA rettificato	17.724	22,5%	16.242	24,1%	1.482	9,1%
EBITDA	16.248	20,7%	14.611	21,7%	1.637	11,2%
Risultato operativo	9.667	12,3%	7.910	11,8%	1.758	22,2%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	5.201	6,6%	4.396	6,5%	805	18,3%
Risultato delle attività operative cessate	42.195	n.a.	1.518	n.a.	40.677	2680,1%
Utile netto	47.396	n.a.	5.913	n.a.	41.483	701,5%

I Ricavi risultano in crescita rispetto al terzo trimestre 2021 di 11.381 migliaia di Euro pari al 16,9%, l'EBITDA rettificato di 1.482 migliaia di Euro pari al 9,1%, l'EBITDA di 1.637 migliaia di Euro pari al 11,2%, il Risultato operativo di 1.758 migliaia di Euro pari al 22,2%, così come l'Utile netto delle attività operative in funzionamento per 805 migliaia di Euro pari al 18,3%. L'utile netto che include il Risultato delle attività operative cessate è in crescita di 41.483 migliaia di Euro e include la plusvalenza realizzata dalla cessione del Gruppo Innolva S.p.A. pari a 41.365 migliaia di Euro.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: 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), Sferabit S.r.l. (consolidata dal 1° maggio 2022), Plannet S.r.l. (consolidata dal 1° luglio 2022) e LAN&WAN Solutions S.r.l. (consolidata dal 1° luglio 2022). Il contributo di tali società è riportato nel seguito come variazione di perimetro.

¹⁰ I dati comparativi del terzo 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 e 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. I dati comparativi dei primi nove mesi 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 al 30 giugno 2022.

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

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2022	%	III Trimestre 2021	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	78.668	100,0%	67.286	100,0%	11.381	16,9%
Totale Costi Operativi*	60.944	77,5%	51.045	75,9%	9.900	19,4%
Costi per materie prime	3.421	4,3%	2.503	3,7%	917	36,6%
Costi per servizi	24.573	31,2%	20.574	30,6%	3.999	19,4%
Costi del personale	31.161	39,6%	26.784	39,8%	4.377	16,3%
Costi del contratto	822	1,0%	715	1,1%	107	15,0%
Altri costi operativi	968	1,2%	469	0,7%	499	106,4%
EBITDA rettificato	17.724	22,5%	16.242	24,1%	1.482	9,1%
Costo Stock Option**	-214	-0,3%	987	1,5%	-1.202	-121,7%
Componenti non ricorrenti	1.690	2,1%	643	1,0%	1.046	162,7%
EBITDA	16.248	20,7%	14.611	21,7%	1.637	11,2%
Ammortamenti	6.137	7,8%	5.794	8,6%	344	5,9%
Accantonamenti	203	0,3%	606	0,9%	-403	-66,5%
Svalutazioni	241	0,3%	302	0,4%	-61	-20,2%
Risultato Operativo	9.667	12,3%	7.910	11,8%	1.758	22,2%
Proventi finanziari	57	0,1%	42	0,1%	15	36,5%
Oneri finanziari	1.671	2,1%	1.076	1,6%	595	55,3%
Oneri finanziari netti	1.614	2,1%	1.034	1,5%	580	56,0%
Risultato delle Partecipazioni al PN	-113	-0,1%	-60	-0,1%	-53	87,7%
Risultato ante imposte	7.941	10,1%	6.815	10,1%	1.125	16,5%
Imposte	2.740	3,5%	2.420	3,6%	320	13,2%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	5.201	6,6%	4.396	6,5%	805	18,3%
Risultato delle attività operative cessate	42.195	n.a.	1.518	n.a.	40.677	2680,1%
Utile netto	47.396	n.a.	5.913	n.a.	41.483	701,5%
di cui di terzi	-1.335	n.a.	303	n.a.	-1.638	-540,6%

* 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 67.286 migliaia di Euro del terzo trimestre 2021 a 78.668 migliaia di Euro del terzo trimestre 2022, con una crescita di 11.381 migliaia di Euro, pari al 16,9%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 13,6% (9.181 migliaia di Euro), la crescita organica è pari al 3,3% (2.200 migliaia di Euro).

I **Costi operativi** passano da 51.045 migliaia di Euro del terzo trimestre 2021 a 60.944 migliaia di Euro del terzo trimestre 2022 con un incremento di 9.900 migliaia di Euro pari al 19,4%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 10,4% (5.306 migliaia di Euro), il residuo 9,0% è riconducibile alla crescita organica (4.594 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 16.242 migliaia di Euro del terzo trimestre 2021 a 17.724 migliaia di Euro del terzo trimestre 2022, con un incremento di 1.482 migliaia di Euro pari al 9,1%. L'incremento dell'**EBITDA rettificato** attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 23,9% (3.876 migliaia di Euro), la contrazione organica è pari al 14,7% (2.394 migliaia di Euro).

L'**EBITDA** passa da 14.611 migliaia di Euro del terzo trimestre 2021 a 16.248 migliaia di Euro del terzo trimestre 2022, con un incremento di 1.637 migliaia di Euro pari al 11,2%. L'incremento dell'**EBITDA** attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 24,5% (3.584 migliaia di Euro), la contrazione organica è pari al 13,3% (1.947 migliaia di Euro).

La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 6.581 migliaia di Euro (6.701 migliaia di Euro del terzo trimestre 2021) include 2.647 migliaia di Euro di ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (2.563 migliaia di Euro del terzo 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, Sferabit, Plannet, LAN&WAN Solutions, la cui rilevazione potrà comportare un *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento). Le *Svalutazioni* si riducono di 61 migliaia di Euro, gli *Accantonamenti per rischi* di 403 migliaia di Euro.

Gli **Oneri finanziari netti** del terzo trimestre 2022 ammontano a 1.614 migliaia di Euro (1.034 migliaia di Euro del terzo trimestre 2021). L'incremento degli *Oneri finanziari netti* risente di maggiori oneri per adeguamento di corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni per 312 migliaia di Euro rispetto al terzo trimestre 2021.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano essere pari a 2.740 migliaia di Euro (2.420 migliaia di Euro del terzo trimestre 2021). Il *tax rate* è pari al 34,5%, sostanzialmente allineato al terzo trimestre del 2021 (35,5%).

L'**Utile netto delle attività operative in funzionamento** del terzo trimestre 2022 è pari a 5.201 migliaia di Euro rispetto a 4.396 migliaia di Euro del terzo trimestre 2021. Il **Risultato delle attività operative cessate** include i valori economici del Gruppo Innolva fino al *closing* della cessione e di Re Valuta S.p.A. presentati come *Discontinued Operations* ai sensi dell'IFRS 5, oltre alla plusvalenza realizzata dalla cessione del Gruppo Innolva pari a 41.365 migliaia di Euro.

L'**Utile netto** del terzo trimestre 2022 è pari a 47.396 migliaia di Euro (di cui -1.335 migliaia di Euro di terzi) rispetto a 5.913 migliaia di Euro del terzo 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 <i>rettificato</i> (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2022		III Trimestre 2021		Variazione	Variazione %
		%		%		
Ricavi	78.668	100,0%	67.286	100,0%	11.381	16,9%
EBITDA rettificato	17.724	22,5%	16.242	24,1%	1.482	9,1%
Risultato operativo rettificato	13.790	17,5%	12.103	18,0%	1.687	13,9%
Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento	8.850	11,3%	7.752	11,5%	1.099	14,2%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dell'EBITDA rispetto al terzo trimestre 2021 del 9,1%, del Risultato operativo del 13,9% e dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento del 14,2%.

Componenti non ricorrenti

Nel corso del terzo trimestre 2022 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 1.690 migliaia di Euro, di cui 491 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società target e per 862 migliaia di Euro ad attività di riorganizzazione. Nelle Imposte non ricorrenti sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 264 migliaia di Euro riferibili all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Nel terzo trimestre 2021 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 643 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 341 migliaia di Euro.

Costi per Stock Option

I proventi rilevati nel periodo, pari a 214 migliaia di Euro, si riferiscono agli accantonamenti sul Piano di Stock Option 2020-2022 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022** per 384 migliaia di Euro e sul Piano di Stock Option 2021-2023 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023** per

268 migliaia di Euro. Nel terzo trimestre sono stati inoltre rilasciati costi per 866 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 2.647 migliaia di Euro (2.563 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 526 migliaia di Euro (214 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	
	III Trimestre 2022	III Trimestre 2021	III Trimestre 2022	III Trimestre 2021	III Trimestre 2022	III Trimestre 2021
Risultati economici reported	16.248	14.611	9.667	7.910	5.201	4.396
Costi per servizi non ricorrenti	1.012	643	1.012	643	1.012	643
Costo Stock Option	-214	987	-214	987	-214	987
Costi del personale non ricorrenti	599		599		599	0
Altri costi operativi non ricorrenti	79		79		79	0
Ammortamento Altre attività immateriali da Business combination			2.647	2.563	2.647	2.563
Adeguamento corrispettivi potenziali					526	214
Effetto fiscale sulle rettifiche					-999	-1.047
Imposte non ricorrenti					0	-5
Risultati economici rettificati	17.724	16.242	13.790	12.103	8.850	7.752
<i>Variazione % su anno precedente</i>	9,1%		13,9%		14,2%	

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	III Trimestre 2022	EBITDA MARGIN III Trimestre 2022	III Trimestre 2021	EBITDA MARGIN III Trimestre 2021	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	37.025		29.606		7.419	25,1%	12,8%	12,3%
Cybersecurity	17.961		16.850		1.111	6,6%	2,0%	4,6%
Innovation & Marketing Services	24.307		21.004		3.303	15,7%	-7,2%	22,9%
Altri settori (Capogruppo)	865		591		274	46,3%	46,3%	0,0%
Intrasettoriali	-1.490		-766		-725	94,6%	89,2%	5,5%
Totale Ricavi	78.668		67.286		11.381	16,9%	3,3%	13,6%
EBITDA								
Digital Trust	10.618	28,7%	8.214	27,7%	2.404	29,3%	10,4%	18,9%
Cybersecurity	2.166	12,1%	1.709	10,1%	457	26,7%	26,6%	0,1%
Innovation & Marketing Services	7.484	30,8%	7.698	36,6%	-213	-2,8%	-28,9%	26,2%
Altri settori (Capogruppo)	-4.020	n.a.	-3.010	n.a.	-1.010	-33,6%	-34,0%	0,4%
Totale EBITDA	16.248	20,7%	14.611	21,7%	1.637	11,2%	-13,3%	24,5%

Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

Conto Economico rettificato di sintesi per segmento di business	III Trimestre 2022	EBITDA MARGIN III Trimestre 2022	III Trimestre 2021	EBITDA MARGIN III Trimestre 2021	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	37.025		29.606		7.419	25,1%	12,8%	12,3%
Cybersecurity	17.961		16.850		1.111	6,6%	2,0%	4,6%
Innovation & Marketing Services	24.307		21.004		3.303	15,7%	-7,2%	22,9%
Altri settori (Capogruppo)	865		591		274	46,3%	46,3%	0,0%
Intrasettoriali	-1.490		-766		-725	94,6%	89,2%	5,5%
Totale Ricavi	78.668		67.286		11.381	16,9%	3,3%	13,6%
EBITDA								
Digital Trust	11.713	31,6%	8.619	29,1%	3.095	35,9%	14,5%	21,4%
Cybersecurity	1.757	9,8%	2.331	13,8%	-575	-24,6%	-24,7%	0,1%
Innovation & Marketing Services	7.727	31,8%	8.031	38,2%	-304	-3,8%	-28,9%	25,1%
Altri settori (Capogruppo)	-3.473	n.a.	-2.738	n.a.	-734	-26,8%	-27,3%	0,5%
Totale EBITDA rettificato	17.724	22,5%	16.242	24,1%	1.482	9,1%	-14,7%	23,9%

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

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

In migliaia di Euro	30/09 2022	%	Confronto al 31 dicembre 2021				Confronto al 30 settembre 2021			
			31/12 2021	%	Δ	Δ%	30/09 2021	%	Δ	Δ%
Attività immateriali	122.533	26,6%	156.456	30,9%	-33.922	-21,7%	155.392	37,4%	-32.859	-21,1%
Avviamento	355.026	77,1%	386.295	76,3%	-31.269	-8,1%	308.647	74,3%	46.379	15,0%
Immobilizzazioni materiali	5.052	1,1%	6.837	1,4%	-1.784	-26,1%	5.864	1,4%	-811	-13,8%
Immobilizzazioni materiali in leasing	31.375	6,8%	19.032	3,8%	12.342	64,9%	16.311	3,9%	15.064	92,4%
Immobilizzazioni finanziarie	10.408	2,3%	7.514	1,5%	2.894	38,5%	7.595	1,8%	2.813	37,0%
Attività non correnti nette	524.394	113,9%	576.134	113,8%	-51.739	-9,0%	493.808	118,8%	30.586	6,2%
Rimanenze	1.941	0,4%	1.342	0,3%	599	44,6%	1.236	0,3%	704	57,0%
Crediti commerciali	65.806	14,3%	100.525	19,9%	-34.719	-34,5%	64.327	15,5%	1.479	2,3%
Attività derivanti da contratto	23.493	5,1%	16.880	3,3%	6.613	39,2%	19.822	4,8%	3.670	18,5%
Attività per costi del contratto	8.309	1,8%	7.138	1,4%	1.171	16,4%	6.771	1,6%	1.537	22,7%
Debiti commerciali	-40.250	-8,7%	-47.636	-9,4%	7.386	-15,5%	-35.917	-8,6%	-4.332	12,1%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-68.769	-14,9%	-77.058	-15,2%	8.289	-10,8%	-68.345	-16,4%	-424	0,6%
<i>di cui correnti</i>	-52.348	-11,4%	-59.511	-11,8%	7.163	-12,0%	-53.085	-12,8%	737	-1,4%
<i>di cui non correnti</i>	-16.421	-3,6%	-17.548	-3,5%	1.127	-6,4%	-15.260	-3,7%	-1.161	7,6%
Debiti verso il personale	-20.069	-4,4%	-19.618	-3,9%	-451	2,3%	-20.452	-4,9%	383	-1,9%
Altri crediti	22.063	4,8%	22.461	4,4%	-398	-1,8%	23.739	5,7%	-1.676	-7,1%
Altri debiti	-16.292	-3,5%	-22.435	-4,4%	6.143	-27,4%	-17.151	-4,1%	860	-5,0%
Attività (Passività) per imposte correnti	-2.389	-0,5%	-893	-0,2%	-1.496	167,4%	-3.277	-0,8%	888	-27,1%
Attività (Passività) per imposte differite	-18.093	-3,9%	-26.179	-5,2%	8.086	-30,9%	-25.899	-6,2%	7.806	-30,1%
Capitale circolante netto	-44.250	-9,6%	-45.474	-9,0%	1.224	-2,7%	-55.145	-13,3%	10.895	-19,8%
Benefici ai dipendenti	-19.505	-4,2%	-19.826	-3,9%	321	-1,6%	-18.489	-4,4%	-1.017	5,5%
Fondi per rischi e oneri	-3.926	-0,9%	-4.423	-0,9%	497	-11,2%	-4.531	-1,1%	605	-13,4%
Totale CCN e Fondi	-67.681	-14,7%	-69.723	-13,8%	2.042	-2,9%	-78.165	-18,8%	10.484	-13,4%
Attività (Passività) non finanziarie possedute per la vendita	3.550	0,8%	0	0,0%	3.550	n.a.	0	0,0%	3.550	n.a.
TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO	460.263	100,0%	506.411	100,0%	-46.147	-9,1%	415.644	100,0%	44.620	10,7%
Patrimonio netto di Gruppo	305.208	66,3%	196.247	38,8%	108.960	55,5%	177.714	42,8%	127.494	71,7%
Patrimonio netto di terzi	15.962	3,5%	46.867	9,3%	-30.905	-65,9%	46.229	11,1%	-30.267	-65,5%
Patrimonio netto	321.170	69,8%	243.115	48,0%	78.055	32,1%	223.943	53,9%	97.227	43,4%
Totale indebitamento finanziario connesso ad attività in funzionamento	140.817	30,6%	263.296	52,0%	-122.479	-46,5%	191.701	46,1%	-50.883	-26,5%
Totale indebitamento finanziario connesso ad attività possedute per la vendita	-1.724	-0,4%	0	0,0%	-1.724	n.a.	0	0,0%	-1.724	n.a.
Totale indebitamento finanziario	139.093	30,2%	263.296	52,0%	-124.203	-47,2%	191.701	46,1%	-52.607	-27,4%
TOTALE FONTI	460.263	100,0%	506.411	100,0%	-46.147	-9,1%	415.644	100,0%	44.620	10,7%

Il *Capitale investito netto* si riduce di 46,1 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 principalmente per l'effetto del deconsolidamento del Gruppo Innolva (126,6 milioni di Euro), parzialmente compensato dagli avviamenti rilevati sulle acquisizioni dei primi nove mesi (69,3 milioni di Euro) e dalla sottoscrizione di un nuovo contratto di leasing (per 16,1 milioni di Euro) che hanno comportato un incremento delle *Attività non correnti nette* pari a 85,4 milioni di Euro.

Le *Attività non correnti nette* al 30 settembre 2022 ammontano a 524.394 migliaia di Euro con una riduzione pari a 51.739 migliaia di Euro (9,0%) rispetto al 31 dicembre 2021 (576.134 migliaia di Euro). Sulla variazione incidono principalmente:

- In decremento per il deconsolidamento del Gruppo Innolva per 131.402 migliaia di Euro;
- in decremento per la riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita* di Re Valuta per 5.646 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 per complessivi 69.287 migliaia di Euro:
 - Avviamento Evalue 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 Plannet S.r.l. pari a 9.393 migliaia di Euro allocato in via provvisoria;
 - Avviamento Sferabit S.r.l. pari a 3.554 migliaia di Euro allocato in via provvisoria;
 - Avviamento ramo d'azienda Teknesi pari a 1.535 migliaia di Euro allocato in via provvisoria;
 - Avviamento LAN&WAN Solutions S.r.l. pari a 1.154 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 nei primi nove mesi del 2022 a 11.101 migliaia di Euro (5.473 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2021) mentre gli ammortamenti, al netto delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*, sono pari a 5.937 migliaia di Euro (5.859 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2021). Negli ultimi dodici mesi gli Investimenti in *Attività immateriali e materiali* ammontano a 14.511 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 8.303 migliaia di Euro.

Il *Capitale Circolante Netto* passa da -45.474 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021 a -44.250 migliaia di Euro al 30 settembre 2022:

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* si riduce di 28.106 migliaia di Euro pari al 23,9%, di cui il 16,1% per contrazione organica, il 5,4% per variazione di perimetro¹¹, il 13,2% per il deconsolidamento del Gruppo Innolva e la riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita* di Re Valuta;
- I *Debiti commerciali* si riducono di 7.386 migliaia di Euro pari al 15,5%, di cui il 4,4% per contrazione organica, il 4,8% per variazione di perimetro, il 15,9% per il deconsolidamento del Gruppo Innolva e la riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita* di Re Valuta;
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* si riducono di 8.289 migliaia di Euro pari al 10,8%, di cui il 4,8% per contrazione organica, lo 0,9% per variazione di perimetro il 6,9% per il deconsolidamento del Gruppo Innolva e la riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita* di Re Valuta;
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 451 migliaia di Euro pari al 2,3%, di cui l'8,3% per crescita organica, il 6,1% per variazione di perimetro, il 12,1% per il deconsolidamento del Gruppo Innolva e la riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita* di Re Valuta;

I *Benefici a dipendenti* al 30 settembre 2022 ammontano a 19.505 migliaia di Euro e si riducono di 321 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 (19.826 migliaia di Euro). Il decremento pari al 1,6% è attribuibile per il 7,0% alla crescita organica, per il 5,4% alla variazione di perimetro, per il 14,0% al deconsolidamento del Gruppo Innolva e alla riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita* di Re Valuta. I *Fondi*

¹¹ Per variazione di perimetro si intendono i saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società Evalue Innovación SL, Enhancers S.p.A., Sferabit S.r.l., Plannet S.r.l., LAN&WAN Solutions S.r.l., Nomesia S.r.l e del ramo d'azienda Teknesi.

per rischi e oneri al 30 settembre 2022 ammontano a 3.926 migliaia di Euro e si riducono di 497 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 (4.423 migliaia di Euro). Il decremento pari al 11,2% è attribuibile per il 18,4% alla crescita organica, per l'1,3% alla variazione di perimetro, per il 30,9% al deconsolidamento del Gruppo Innolva e alla riclassifica nelle *Attività non finanziarie possedute per la vendita* di Re Valuta.

Nelle Attività non finanziarie possedute per la vendita è rilevato il *Capitale investito netto* allocato alla società Re Valuta:

Il *Patrimonio netto* cresce rispetto al 31 dicembre 2021 di 78.055 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 70.095 migliaia di Euro;
- in decremento di 39.740 migliaia di Euro sul Patrimonio netto di terzi per il deconsolidamento del Gruppo Innolva;
- dividendi deliberati pari a 21.206 migliaia di Euro (non ancora distribuiti o non ancora riscossi dagli aventi diritto per 1.222 migliaia di Euro), di cui 3.638 migliaia di Euro distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze;
- in incremento della Riserva Stock Option per 2.060 migliaia di Euro;
- in decremento per l'acquisto di n° 90.500 azioni proprie, pari allo 0,192% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 1.678 migliaia di Euro;
- in decremento per l'adeguamento delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza per complessivi 980 migliaia di Euro (di cui: 473 migliaia di Euro sulle società controllate da Tinexta Cyber, 693 migliaia di Euro su Queryo Advance, -387 migliaia di Euro su CertEurope, e il residuo pari a 201 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.

La riduzione del *Capitale Investito Netto* per 46,1 milioni di Euro e l'aumento del Patrimonio Netto per 78,1 milioni di Euro, comportano un decremento del *Totale indebitamento finanziario* di 124,2 milioni di Euro. Nel dettaglio il deconsolidamento del Gruppo Innolva ha comportato la riduzione del *Capitale Investito Netto* di 126,6 milioni di Euro, l'eliminazione di Patrimonio netto di terzi per 39,8 milioni di Euro, una plusvalenza lorda di 43,5 milioni di Euro e conseguentemente un beneficio sul *Totale indebitamento finanziario* di 130,3 milioni di Euro.

Totale Indebitamento finanziario del Gruppo

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

In migliaia di Euro	30/09/2022	31/12/2021	Δ	Δ%	30/09/2021	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	205.048	68.253	136.795	200,4%	123.417	81.630	66,1%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	n.a.	0	0	n.a.
C Altre attività finanziarie correnti	3.803	4.144	-341	-8,2%	2.933	870	29,7%
D Liquidità (A+B+C)	208.850	72.397	136.454	188,5%	126.350	82.500	65,3%
E Debito finanziario corrente	41.111	7.811	33.300	426,3%	10.775	30.336	281,5%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	57.804	46.307	11.498	24,8%	43.091	14.714	34,1%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	98.915	54.118	44.797	82,8%	53.866	45.049	83,6%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	-109.935	-18.279	-91.656	501,4%	-72.484	-37.451	51,7%
I Debito finanziario non corrente	249.028	281.575	-32.547	-11,6%	264.185	-15.157	-5,7%
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)	249.028	281.575	-32.547	-11,6%	264.185	-15.157	-5,7%
M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)	139.093	263.296	-124.203	-47,2%	191.701	-52.607	-27,4%
N Altre attività finanziarie non correnti	3.061	736	2.325	316,1%	757	2.303	304,1%
O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N)	136.033	262.561	-126.528	-48,2%	190.943	-54.911	-28,8%

(*) 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 139.093 migliaia di Euro con un decremento rispetto al 31 dicembre 2021 di 124.203 migliaia di Euro.

Composizione del Totale indebitamento finanziario:

Composizione Totale indebitamento finanziario	30/09/2022		31/12/2021		30/09/2021	
	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza
Totale indebitamento finanziario	-139.093		-263.296		-191.701	
Indebitamento finanziario connesso alle attività in funzionamento	-140.817		-263.296		-191.701	
Indebitamento finanziario lordo	-347.886	100,0%	-335.693	100,0%	-318.051	100,0%
Debito bancario	-189.449	54,5%	-205.588	61,2%	-220.209	69,2%
Derivati di copertura su Debito bancario	7.952	-2,3%	-58	0,0%	-808	0,3%
Debito per acquisizione partecipazioni	-130.483	37,5%	-106.457	31,7%	-78.184	24,6%
<i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza</i>	<i>-109.824</i>	<i>31,6%</i>	<i>-97.535</i>	<i>29,1%</i>	<i>-67.262</i>	<i>21,1%</i>
<i>Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni</i>	<i>-16.026</i>	<i>4,6%</i>	<i>-4.540</i>	<i>1,4%</i>	<i>-7.443</i>	<i>2,3%</i>
<i>Dilazioni prezzo concesse dai venditori</i>	<i>-4.633</i>	<i>1,3%</i>	<i>-4.382</i>	<i>1,3%</i>	<i>-3.479</i>	<i>1,1%</i>
Debiti per leasing	-31.120	8,9%	-19.284	5,7%	-17.201	5,4%
Altri debiti finanziari	-4.786	1,4%	-4.307	1,3%	-1.649	0,5%
Liquidità	207.069	100,0%	72.397	100,0%	126.350	100,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	203.266	98,2%	68.253	94,3%	123.417	97,7%
Altre attività finanziarie	3.803	1,8%	4.144	5,7%	2.933	2,3%
Indebitamento finanziario connesso alle attività disponibili per la vendita	1.724		0		0	

Variazione del *Totale indebitamento finanziario* dei primi nove mesi del 2022 rispetto ai primi nove mesi del 2021 e agli ultimi 12 mesi al 30 settembre 2022:

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>30/09/2022</i>	<i>30/09/2021</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 30 settembre 2022</i>
Totale indebitamento finanziario iniziale	263.296	91.972	191.701
<i>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</i>	-36.189	-38.732	-49.722
<i>Componenti non ricorrenti del Free Cash Flow delle continuing operations</i>	8.137	1.516	9.142
<i>Free Cash Flow delle discontinued operations</i>	-9.027	-7.045	-8.613
(Proventi) Oneri finanziari netti	4.397	2.877	4.759
Dividendi deliberati	21.206	12.573	21.206
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere	18.117	1.564	22.390
Acquisizioni	72.719	110.140	155.912
Dismissioni	-130.287	0	-130.287
Adeguamento opzioni Put	980	11.760	-5.506
Aumenti di capitale delle minoranze	-70.000	0	-70.000
Acquisto azioni proprie	1.678	5.994	5.011
Derivati in OCI	-7.951	-454	-8.605
Altro residuale	2.018	-465	1.706
Totale indebitamento finanziario finale	139.093	191.701	139.093

- Il *Free Cash Flow* delle *continuing operations* generato nei primi nove mesi del 2022 è pari a 28.052 migliaia di Euro. Il *Free Cash Flow rettificato delle continuing operations* ammonta a 36.189 migliaia di Euro. Il flusso di cassa delle componenti non ricorrenti dei primi nove mesi del 2022 (pari a 8.137 migliaia di Euro) include: maggiori imposte pagate per il versamento dell'imposta sostitutiva di 3.675 migliaia di Euro per affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale, maggiori imposte pagate per il riflesso dello storno dell'abbuono IRAP (l'effetto economico era stato rilevato nel 2021), il pagamento dei costi operativi non ricorrenti (3.570 migliaia di Euro) già descritti nel Paragrafo *Sintesi dei risultati al 30 settembre 2022*:

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>30/09/2022</i>	<i>30/09/2021</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 30 settembre 2022</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa delle Continuing operations	55.079	52.614	79.106
Imposte pagate delle Continuing Operations	-15.926	-9.925	-24.015
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa delle Continuing Operations	39.153	42.689	55.091
Investimenti in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali delle Continuing Operations	-11.101	-5.473	-14.511
<i>Free Cash Flow delle Continuing operations</i>	28.052	37.216	40.581
Flusso di cassa delle componenti non ricorrenti	8.137	1.516	9.142
<i>Free Cash Flow rettificato delle Continuing operations</i>	36.189	38.732	49.722

- *Dividendi deliberati* pari a 21.206 migliaia di Euro (non ancora distribuiti o non ancora riscossi dagli aventi diritto per 1.222 migliaia di Euro), di cui 3.638 migliaia di Euro distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze;
- I *nuovi contratti di leasing e gli adeguamenti di contratti* dei primi nove mesi del 2022 hanno comportato complessivamente un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 18.117 migliaia di Euro. Nei primi nove mesi 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
Plannet S.r.l.	8.543
Sferabit S.r.l.	3.051
Ramo d'azienda Teknesi	1.820
LAN&WAN Solutions S.r.l.	1.551
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	146
Totale	72.719

- Nelle *Dismissioni* è rilevato l'impatto sul *Totale Indebitamento finanziario* derivante dal *closing* della cessione del Gruppo Innolva:
- *Adeguamento delle opzioni Put sulle partecipazioni di minoranza* per complessivi 980 migliaia di Euro: 980 migliaia di Euro (di cui: 473 migliaia di Euro sulle società controllate da Tinexta Cyber, 693 migliaia di Euro su Queryo Advance, -387 migliaia di Euro su CertEurope, e il residuo pari a 201 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 per 70 milioni di Euro effettuato da Bregal Milestone per l'ingresso nel capitale di InfoCert S.p.A.; la partecipazione di Tinexta è pertanto scesa dal 100% all'88,17%.
- Nel corso dei primi nove mesi del 2022 sono state acquistate n° 90.500 azioni proprie, pari allo 0,192% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 1.678 migliaia di Euro.
- 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 30 SETTEMBRE 2022

In data **11 ottobre 2022** i Consigli di Amministrazione delle società Warrant Innovation Lab S.r.l., Enhancers S.p.A., Plannet S.r.l. e PrivacyLab S.r.l. nonché di Warrant Hub S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione mediante incorporazione delle prime quattro nella quinta, ex art. 2501 c.c., rispettando quindi il procedimento di fusione di tipo semplificato. La fusione si colloca nell'ambito del processo di razionalizzazione e di riorganizzazione delle società appartenenti al Gruppo Tinexta e, in particolare, di semplificazione della struttura del Gruppo e, inoltre, risponde ad un'esigenza di rafforzamento della posizione di mercato delle società partecipanti alla fusione nella BU "*Innovation & Marketing Services*". Ai sensi dell'art. 2504-bis c.c., gli effetti giuridici della fusione decorreranno dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione nel registro delle imprese presso cui le società partecipanti alla fusione risultano iscritte, ovvero dalla data successiva che sarà indicata nell'atto medesimo.

In data **28 ottobre 2022** Tinexta S.p.A. ha sottoscritto accordi vincolanti con Intesa Sanpaolo relativi all'ingresso di quest'ultima nel capitale di Warrant Hub S.p.A. L'operazione prevede un investimento da parte di Intesa Sanpaolo in Warrant Hub – società che attualmente detiene il 100% del capitale sociale di Forvalue – di 55,0 milioni di euro, proventi derivanti dalla cessione a CRIF S.p.A. della propria partecipazione in Innolva.

L'ingresso in Warrant Hub avrà luogo mediante un aumento di capitale, ad esito del quale Intesa Sanpaolo deterrà una quota del 12% del capitale. Si conferma e si rafforza la partnership strategica attualmente in essere tra Tinexta e Intesa Sanpaolo S.p.A. in virtù di accordi commerciali relativi all'attività di Forvalue, finalizzata a supportare le PMI italiane nel loro percorso di crescita. Il *closing* è previsto nel mese di novembre a seguito dell'assunzione della delibera per l'aumento di capitale e l'approvazione del nuovo statuto sociale. Ad esito dell'operazione, il capitale sociale di Warrant Hub sarà detenuto per l'88% da Tinexta, che esprime la governance societaria, e per il 12% da Intesa Sanpaolo. Sono previsti, inoltre, diritti di opzione *Put & Call* sulla quota del capitale sociale detenuta da Intesa Sanpaolo in Warrant Hub, condizionati - tra le altre - al venir meno della partnership e/o a determinati risultati rispetto agli obiettivi di piano. È inoltre previsto un *earn-out* in caso di raggiungimento di determinati obiettivi di piano con l'approvazione del bilancio 2025 di Forvalue.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dei risultati delle *continuing operations* nei primi nove mesi dell'anno, il Consiglio di Amministrazione conferma per l'esercizio in corso Ricavi¹² in crescita tra il 21% e il 23% e un EBITDA *adjusted* in crescita tra il 25% e il 27%. Le stime di crescita includono il contributo delle acquisizioni realizzate ed escludono le Società della divisione *Credit Information & Management* oggetto di cessione. Il rapporto PFN/EBITDA *adjusted* atteso a fine 2022 è pari a circa 0,6x, includendo circa 230 milioni di Euro di riduzione della PFN per effetto delle operazioni di cessione della divisione *Credit Information & Management* (che al completamento comporteranno una plusvalenza superiore a 80 milioni di Euro).

Il contesto macroeconomico, oltre alla situazione sanitaria ancora incerta, continua a risentire 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 per il Gruppo e pertanto non sono stati previsti rilevanti impatti nella sopracitata evoluzione prevedibile della gestione.

I *target* enunciati non includono il contributo della ulteriore crescita per linee esterne che il Gruppo, in coerenza con la propria strategia, continua a perseguire, supportato dalla solida situazione patrimoniale e finanziaria e dalla 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

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. I Ricavi *restated* del 2021 ammontano a 301,5 milioni di Euro, l'EBITDA *Adjusted restated* del 2021 ammonta a 76,5 milioni di Euro.

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 settembre 2022 la Società detiene n° 1.290.747 azioni proprie, pari al 2,734% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 21.005 migliaia di Euro (inclusivo di commissioni per 28 migliaia di Euro). Nel corso dei primi nove mesi del 2022 sono state acquistate n° 90.500 azioni proprie, pari allo 0,192% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 1.678 migliaia di Euro.

PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022

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

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

Alla data del 30 settembre 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 \geq 100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Maturate potranno essere esercitate al termine di un periodo di *vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 23,49, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 ("TUF") e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti/2021 del sito internet della Società (www.tinexta.com/assemblea-azionisti-2021), che sarà aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell'art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

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 settembre 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 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.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2022 è redatto ai sensi dell'art. 154 Ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE. Il Resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta in data 10 novembre 2022 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2022 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

Il resoconto intermedio di gestione è redatto sulla base dei criteri di rilevazione e misurazione previsti dagli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) adottati dall'Unione Europea. I principi contabili adottati per la redazione del presente Resoconto intermedio di gestione sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 30 settembre 2022 è riportato nella tabella seguente.

Società	Sede Legale	al 30 settembre 2022					
		Capitale Sociale		% di possesso	tramite	% contribuzione al Gruppo	Metodo di Consolidamento
		Importo (in migliaia)	Valuta				
Tinexta S.p.A. (Capogruppo)	Roma	47.207	Euro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
InfoCert S.p.A.	Roma	20.081	Euro	88,17%	n.a.	88,17%	Integrale
Re Valuta S.p.A. *	Milano	200	Euro	95,00%	n.a.	95,00%	Integrale
Co.Mark S.p.A.	Bergamo	150	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Visura S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Warrant Hub S.p.A.	Correggio (RE)	58	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale

Tinexta Cyber S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Sixtema S.p.A.	Roma	6.180	Euro	80,00%	InfoCert S.p.A.	88,17%	Integrale
AC Camerfirma S.A.	Spagna	3.421	Euro	51,00%	InfoCert S.p.A.	44,97%	Integrale
CertEurope S.A.S.	Francia	500	Euro	60,00%	InfoCert S.p.A.	88,17%	Integrale
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
Plannet S.r.l.	Reggio Emilia	18	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Forvalue S.p.A.	Milano	150	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
Tinexta futuro digitale S.c.a.r.l.	Roma	15	Euro	100,00%	35,00% InfoCert S.p.A. 24,00% Warrant Hub S.p.A. 22,00% Corvallis S.r.l. 7,00% Visura S.p.A. 5,00% Co.Mark S.p.A. 3,00% Yoroi S.r.l. 2,00% Queryo Advance S.r.l. 2,00% Swascan S.r.l.	100,00%	Integrale
LAN&WAN Solutions S.r.l.	Vigodarzere (PD)	101	Euro	100,00%	Corvallis S.r.l.	100,00%	Integrale
FBS Next S.p.A.	Ravenna	2.000	Euro	30,00%	Tinexta S.p.A.	30,00%	Patrimonio Netto
Wisee S.r.l. Società Benefit	Milano	17,8	Euro	36,80%	Tinexta S.p.A.	36,80%	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
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.

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

PROSPETTI CONTABILI

30 settembre 2022

Prospetti contabili consolidati

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>In migliaia di Euro</i>	30/09/2022	31/12/2021 <i>Restated¹³</i>
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	36.427	25.172
Attività immateriali e avviamento	477.559	542.751
Investimenti immobiliari	0	698
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	7.065	6.630
Altre partecipazioni	286	149
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	3.056	736
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>137</i>	<i>38</i>
Strumenti finanziari derivati	7.893	112
Attività per imposte differite	13.018	8.843
Crediti commerciali e altri crediti	2.154	3.516
Attività per costi del contratto	6.478	6.669
ATTIVITÀ NON CORRENTI	553.938	595.274
Rimanenze	1.941	1.342
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	3.709	4.144
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.264</i>	<i>290</i>
Strumenti finanziari derivati	94	0
Attività per imposte correnti	1.262	2.666
Crediti commerciali e altri crediti	85.715	119.470
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>581</i>	<i>748</i>
Attività derivanti da contratto	23.493	16.880
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>11</i>	<i>1</i>
Attività per costi del contratto	1.831	469
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	203.266	68.253
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>0</i>	<i>3.325</i>
Attività possedute per la vendita	10.161	0
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
ATTIVITÀ CORRENTI	331.471	213.224
TOTALE ATTIVITÀ	885.409	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>	30/09/2022	31/12/2021 Restated
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	47.207	47.207
Azioni proprie	-21.005	-19.327
Riserva sovrapprezzo azioni	55.439	55.439
Altre riserve	223.567	112.929
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>305.208</i>	<i>196.247</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>15.962</i>	<i>46.867</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	321.170	243.115
PASSIVITÀ		
Fondi	3.357	3.857
Benefici ai dipendenti	19.299	19.738
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	256.842	281.517
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>2.712</i>	<i>3.718</i>
Strumenti finanziari derivati	36	170
Passività per imposte differite	31.111	35.023
Passività derivanti da contratto	16.384	17.423
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>78</i>	<i>48</i>
Proventi differiti	37	125
PASSIVITÀ NON CORRENTI	327.066	357.852
Fondi	569	566
Benefici ai dipendenti	206	88
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	98.902	54.118
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.363</i>	<i>1.387</i>
Strumenti finanziari derivati	0	0
Debiti commerciali e altri debiti	76.610	89.689
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>555</i>	<i>458</i>
Passività derivanti da contratto	50.869	57.102
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>86</i>	<i>85</i>
Proventi differiti	1.479	2.409
Passività per imposte correnti	3.651	3.559
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita	4.887	0
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>55</i>	<i>0</i>
PASSIVITÀ CORRENTI	237.173	207.531
TOTALE PASSIVITÀ	564.239	565.384
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	885.409	808.498

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

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i>	
	2022	2021 Restated¹⁴
Ricavi	246.669	207.028
- <i>di cui verso parti correlate</i>	201	151
Costi per materie prime	9.834	8.486
Costi per servizi	79.243	62.690
- <i>di cui verso parti correlate</i>	1.503	1.760
- <i>di cui non ricorrenti</i>	3.858	1.413
Costi del personale	103.296	87.936
- <i>di cui non ricorrenti</i>	727	0
Costi del contratto	3.294	2.800
- <i>di cui verso parti correlate</i>	3	0
Altri costi operativi	2.129	1.321
- <i>di cui verso parti correlate</i>	3	2
- <i>di cui non ricorrenti</i>	79	0
Ammortamenti	17.948	17.073
Accantonamenti	904	1.050
Svalutazioni	1.309	681
Totale Costi	217.956	182.037
RISULTATO OPERATIVO	28.713	24.991
Proventi finanziari	135	97
- <i>di cui verso parti correlate</i>	14	0
Oneri finanziari	4.302	2.836
- <i>di cui verso parti correlate</i>	50	50
Proventi (oneri) finanziari netti	-4.167	-2.739
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	-142	-241
RISULTATO ANTE IMPOSTE	24.404	22.010
Imposte	5.874	6.712
- <i>di cui non ricorrenti</i>	-3.546	-1.149
UTILE NETTO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO	18.530	15.298
Risultato delle attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali	45.465	8.594
- <i>di cui verso parti correlate</i>	746	162
- <i>di cui non ricorrenti</i>	41.365	3.130
UTILE NETTO	63.995	23.892

¹⁴ I dati comparativi dei primi nove mesi del 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, di Corvallis S.r.l., Yoroi S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021 e 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. I dati comparativi dei primi nove mesi 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 al 30 giugno 2022.

<i>In migliaia di Euro</i>	2022	2021 Restated
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	-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	73	-29
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	7.951	454
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	10	-6
Effetto fiscale	-1.908	-109
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto	6.126	310
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	6.100	310
<i>di cui relative ad attività operative cessate</i>	<i>0</i>	<i>27</i>
Totale conto economico complessivo del periodo	70.095	24.202
Utile netto attribuibile a:		
Gruppo	63.746	23.308
Terzi	248	584
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		
Gruppo	69.806	23.633
Terzi	288	569
Utile per azione		
Utile base per azione (euro)	1,39	0,50
- di cui da attività operative in funzionamento	0,36	0,32
- di cui da attività operative cessate	1,02	0,18
Utile diluito per azione (euro)	1,36	0,49
- di cui da attività operative in funzionamento	0,35	0,32
- di cui da attività operative cessate	1,00	0,18

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 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 <i>Restated</i>	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								63.746	63.746	248	63.995
Altre componenti del conto economico complessivo					6.044	-23		39	6.060	40	6.100
Totale conto economico complessivo del periodo	0	0	0	0	6.044	-23	0	63.785	69.806	288	70.095
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								-17.567	-17.567	-3.638	-21.206
Destinazione riserva legale			1.477					-1.477	0		0
Acquisto azioni proprie		-1.678							-1.678		-1.678
Adeguamento <i>Put</i> su quote di minoranza								-1.021	-1.021	41	-980
Stock Option							1.985	0	1.985	75	2.060
Cessioni di partecipazione con deconsolidamento						63		-63	0	-39.740	-39.740
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								-67	-67	-1	-68
Totale operazioni con soci	0	-1.678	1.477	0	0	149	1.895	37.310	39.153	-31.194	7.959
Saldo al 30 settembre 2022	47.207	-21.005	7.150	55.439	6.022	-1.361	4.951	206.804	305.208	15.962	321.170

Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2021											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva Stock Option	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
Saldo al 1° gennaio 2021	47.207	-10.001	4.315	55.439	-864	-1.061	908	73.756	169.698	4.047	173.745
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								23.308	23.308	584	23.892
Altre componenti del conto economico complessivo					344			-18	325	-15	310
Totale conto economico complessivo del periodo	0	0	0	0	344	0	0	23.290	23.633	569	24.202
<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 <i>Put</i> su quote di minoranza								-11.760	-11.760		-11.760
Stock Option							1.506	0	1.506	15	1.521
Cessione partecipazioni di minoranza in imprese controllate					6	11		12.768	12.785	42.215	55.000
Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate								26	26	-28	-3
Altri movimenti								-195	-195		-195
Totale operazioni con soci	0	-5.994	1.359	0	6	11	1.506	-12.506	-15.617	41.613	25.996
Saldo al 30 settembre 2021 <i>Restated</i>	47.207	-15.995	5.673	55.439	-514	-1.050	2.414	84.540	177.714	46.229	223.943¹⁶

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 dei primi nove mesi del 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, di Corvallis S.r.l., Yoroì S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021 e 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. I dati comparativi dei primi nove mesi 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 al 30 giugno 2022.

Rendiconto finanziario consolidato

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i>	
	2022	2021 Restated¹⁷
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
Utile netto	63.995	23.892
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	21.823	25.074
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	1.303	955
- Accantonamenti	904	1.050
- Accantonamenti Stock option	1.975	1.521
- Oneri finanziari netti	4.379	2.877
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>36</i>	<i>50</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	171	240
- Utili dalla vendita dell'attività operativa cessata, al netto dell'effetto fiscale	-41.365	0
- Imposte sul reddito	7.552	5.527
Variazioni di:		
- Rimanenze	-80	-82
- Attività per costi del contratto	-1.422	-290
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto	17.191	17.182
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-156</i>	<i>-292</i>
- Debiti commerciali e altri debiti	-5.671	-7.462
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>189</i>	<i>641</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti	1.337	380
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	-4.320	-790
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>31</i>	<i>116</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	67.773	70.073
Imposte sul reddito pagate	-16.149	-15.172
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	51.624	54.901
<i>di cui discontinued operations</i>	<i>12.471</i>	<i>12.212</i>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>		
Interessi incassati	147	14
Dividendi incassati	652	0
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	1.018	4.910
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	-1.006	-1.110
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	-2.655	-912
Investimenti in altre attività finanziarie	-4.142	-10
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>-1.314</i>	<i>0</i>
Investimenti in attività immateriali	-11.890	-9.729
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	-42.331	-47.884
Decrementi area consolidamento, al netto liquidità ceduta	127.749	0
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	67.542	-54.721
<i>di cui discontinued operations</i>	<i>124.464</i>	<i>-5.175</i>

¹⁷ I dati comparativi dei primi nove mesi del 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, di Corvallis S.r.l., Yoroi S.r.l. e Queryo Advance S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° gennaio 2021 e 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. I dati comparativi dei primi nove mesi 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 al 30 giugno 2022.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	2022	2021 Restated
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	-1.599	-3
Interessi pagati	-1.413	-1.277
- <i>di cui verso correlate</i>	-56	-54
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	9.990	80.719
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	-28.726	-13.488
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	-1.231	-2.695
- <i>di cui verso correlate</i>	-675	-665
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	-1.864	-1.731
Variazione degli altri debiti bancari correnti	-566	-7.850
Variazione degli altri debiti finanziari	-58	-462
Rimborso di debiti per leasing	-4.474	-4.249
- <i>di cui verso correlate</i>	-552	-455
Acquisto di azioni proprie	-1.678	-5.994
Incrementi (Decrementi) di capitale società controllate	70.000	-91
Dividendi pagati	-20.752	-12.455
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	17.630	30.424
<i>di cui discontinued operations</i>	<i>-7.297</i>	<i>-1.405</i>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	136.795	30.605
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	68.253	92.813
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 settembre	205.048 <small>18</small>	123.417

¹⁸ Di cui 1.782 migliaia di Euro direttamente correlate ad attività operative disponibili per la vendita.

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

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexta S.p.A. dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2022 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 10 novembre 2022

Nicola Di Liello

Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

