



**TINEXTA**

# Relazione Finanziaria Semestrale al 30/06/2024

# INDICE

Dati societari e composizione degli organi sociali .....	3
Sintesi dei risultati del gruppo.....	4
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....</b>	<b>5</b>
Attività del gruppo.....	5
Fatti di rilievo del periodo.....	11
Definizione degli indicatori alternativi di performance “non-gaap” .....	16
Sintesi dei risultati del primo semestre 2024.....	18
Sintesi dei risultati del secondo trimestre 2024 .....	28
Situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo.....	35
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre .....	43
Evoluzione prevedibile della gestione .....	44
Programma di acquisto di azioni proprie.....	44
Piano di stock option 2020-2022 .....	47
Piano di stock option 2021-2023 .....	47
Piano di Performance Shares 2023-2025 .....	48
Risorse umane .....	49
Principali rischi e incertezze .....	50
Rapporti con parti correlate .....	54
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO .....</b>	<b>55</b>
Prospetti contabili .....	56
Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2024.....	63
Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria .....	91
Informazioni sul conto economico complessivo .....	122
Informazioni integrative .....	136
<b>Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2024 a norma delle disposizioni dell’art. 154-bis, comma 5 del Decreto Legislativo 58/1998 (Testo Unico della Finanza).....</b>	<b>142</b>
<b>Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.....</b>	<b>143</b>

## Dati societari e composizione degli organi sociali

Sede Legale della Capogruppo

TINEXTA S.p.A.

Piazzale Flaminio, 1/B

00196 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](http://www.tinexta.com)

### Organi Sociali in carica

#### Consiglio di Amministrazione

Enrico Salza

Presidente

Riccardo Ranalli

Vice Presidente

Pier Andrea Chevallard

Amministratore Delegato

Barbara Negro

Consigliere (indipendente)

Caterina Giomi

Consigliere (indipendente)

Francesca Reich

Consigliere (indipendente)

Gian Paolo Coscia

Consigliere (indipendente)

Paola Generali

Consigliere (indipendente)

Valerio Veronesi

Consigliere (indipendente)

Gianmarco Montanari

Consigliere (indipendente)

Gabriella Porcelli

Consigliere (indipendente)

#### Comitato Controllo e Rischi

Gian Paolo Coscia

Presidente

Riccardo Ranalli

Barbara Negro

#### Comitato per le Parti Correlate e Sostenibilità

Gianmarco Montanari

Presidente

Francesca Reich

Caterina Giomi

#### Comitato Remunerazioni e Nomine

Valerio Veronesi

Presidente

Paola Generali

Gabriella Porcelli

#### Collegio Sindacale

Luca Laurini

Presidente

Massimo Broccio

Sindaco effettivo

Monica Mannino

Sindaco effettivo

Simone Bruno

Sindaco supplente

Maria Cristina Ramenzoni

Sindaco supplente

#### Società di Revisione

KPMG S.p.A.

#### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Oddone Pozzi

### Sede Legale e operativa

Piazzale Flaminio 1/B - 00196 Roma

### Sede operativa

Via Fernanda Wittgens 2 c/o Vetra Building – 20123 Milano

Via Principi d'Acaia, 12 – 10138 Torino

## Sintesi dei risultati del gruppo

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	I Semestre 2024	I Semestre 2023	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>203.021</b>	<b>182.476</b>	<b>20.545</b>	<b>11,3%</b>
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>34.442</b>	<b>37.905</b>	<b>(3.463)</b>	<b>-9,1%</b>
EBITDA	25.492	34.528	(9.035)	-26,2%
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>19.490</b>	<b>28.015</b>	<b>(8.525)</b>	<b>-30,4%</b>
Risultato operativo	883	15.235	(14.352)	-94,2%
<b>Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>11.869</b>	<b>18.874</b>	<b>(7.004)</b>	<b>-37,1%</b>
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	2.302	9.335	(7.033)	-75,3%
Risultato delle attività operative cessate	0	36.065	(36.065)	-100,0%
Utile netto	2.302	45.401	(43.099)	-94,9%
<b>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</b>	<b>25.759</b>	<b>29.268</b>	<b>(3.508)</b>	<b>-12,0%</b>
Free Cash Flow delle continuing operations	14.248	27.941	(13.693)	-49,0%
Free Cash Flow	14.248	27.685	(13.437)	-48,5%
Utile (Perdita) per azione (in Euro)	0,01	0,94	(0,94)	-99,3%
Utile (Perdita) per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	0,01	0,15	(0,15)	-95,6%

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	II Trimestre 2024	II Trimestre 2023	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>104.587</b>	<b>96.424</b>	<b>8.164</b>	<b>8,5%</b>
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>19.328</b>	<b>22.953</b>	<b>(3.625)</b>	<b>-15,8%</b>
EBITDA	17.096	20.985	(3.889)	-18,5%
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>11.594</b>	<b>17.842</b>	<b>(6.248)</b>	<b>-35,0%</b>
Risultato operativo	4.533	10.952	(6.419)	-58,6%
<b>Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>6.247</b>	<b>12.205</b>	<b>(5.958)</b>	<b>-48,8%</b>
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	4.506	7.249	(2.743)	-37,8%
Risultato delle attività operative cessate	0	(1.565)	1.565	-100,0%
Utile netto	4.506	5.684	(1.177)	-20,7%
<b>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</b>	<b>(1.482)</b>	<b>6.495</b>	<b>(7.977)</b>	<b>-122,8%</b>
Free Cash Flow delle continuing operations	(7.124)	6.802	(13.925)	-204,7%
Free Cash Flow	(7.124)	6.789	(13.912)	-204,9%
Utile (Perdita) per azione (in Euro)	0,06	0,09	(0,03)	-28,6%
Utile (Perdita) per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	0,06	0,12	(0,06)	-47,8%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023 Restated <sup>1</sup>	Variazione	Variazione %	30/06/2023	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%	47.207	0	0,0%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>429.352</b>	<b>454.988</b>	<b>(25.636)</b>	<b>-5,6%</b>	<b>447.411</b>	<b>(18.059)</b>	<b>-4,0%</b>
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>276.864</b>	<b>102.047</b>	<b>174.817</b>	<b>171,3%</b>	<b>52.552</b>	<b>224.312</b>	<b>426,8%</b>

<sup>1</sup> I dati comparativi al 31 dicembre 2023 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Ascertia Ltd (e delle sue controllate) consolidate integralmente dal 1° agosto 2023.

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### Attività del gruppo

Il Gruppo Tinexta fornisce, principalmente in Italia, un'ampia gamma di servizi di *Digital Trust*, di *Cybersecurity* e di *Business Innovation*.

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

AC Camerfirma S.A. (di seguito anche Camerfirma), controllata al 51% da InfoCert da maggio 2018, operativa in Spagna nel campo del *Digital Trust* con una presenza anche nel mercato sudamericano (Camerfirma Perú S.A.C. e Camerfirma Colombia S.A.S.), offre principalmente servizi di certificazione digitale. Ha avviato la

commercializzazione dei prodotti a maggior valore aggiunto di InfoCert a banche e grandi imprese operanti sul mercato spagnolo.

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

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.

Nel luglio 2023 è stato perfezionato l'acquisto da parte di InfoCert S.p.A. di Ascertia. Basata a Londra (UK), Ascertia opera anche negli Emirati Arabi Uniti ed in Pakistan. Riconosciuta da Gartner come attore di riferimento in ambito PKI (Public Key Infrastructure), infrastrutture necessarie per implementare soluzioni di crittografia a chiave pubblica per proteggere le comunicazioni, le autenticazioni e l'integrità delle transazioni digitali. Ascertia offre anche prodotti di firma digitale conformi al regolamento eIDAS e agli standard ETSI.

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), Yoroì S.r.l. (acquisizione perfezionata il 26 gennaio 2021) e Swascan S.r.l. (acquisizione perfezionata il 20 ottobre 2020).

Le divisioni IT e R&D di Corvallis (oggi confluite in Corvallis S.r.l. insieme alla partecipazione totalitaria in Payotik S.r.l.) hanno una lunga esperienza sul mercato come fornitore di soluzioni ad alto valore. Le competenze sviluppate da Corvallis sono essenziali per creare soluzioni per i grandi progetti di aziende finanziarie e di altri

settori. Questa attività si fonda su un'ampia base di clienti, sviluppata su solide relazioni, su processi allineati alle *best practice* internazionali. Vanta inoltre un modello di formazione basato su un'"Accademia", grazie anche alla collaborazione con l'Università di Padova e l'Università degli Studi di Milano-Bicocca.

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

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

Il 22 aprile 2024 l'assemblea straordinaria di Tinexta Cyber S.p.A. ha approvato progetto di fusione per incorporazione diretta di Corvallis S.r.l. con unico socio, di Swascan S.r.l. con unico socio e di Yoroi S.r.l. con unico socio in Tinexta Cyber S.p.A. con unico socio. L'atto di fusione è stato sottoscritto il 27 giugno 2024 con decorrenza degli effetti dal 1° Luglio 2024. Gli effetti contabili e fiscali della fusione avranno efficacia retroattiva a partire dal 1° gennaio 2024.

3. La *BU Business Innovation*, opera nel mercato della consulenza alle imprese attraverso Warrant Hub S.p.A. (Warrant Hub) e le sue controllate. A far data dal 30 dicembre, ma con effetti contabili retroattivi dal 1 gennaio 2023, la società Co.Mark è stata fusa per incorporazione in Warrant Hub S.p.A.; l'attività di Co.Mark è pertanto ad oggi integrata in Warrant Hub.

Le attività della BU Business Innovation sono polarizzate in tre aree:

- i) la consulenza per l'ottenimento di fondi di finanza agevolata (automatica, da bandi regionali, nazionali, europei, Patent Box, trasferimento tecnologico, etc.);
- ii) il supporto alle imprese nella digitalizzazione dei processi di fabbrica attraverso attività di project management, contratti di ricerca, scouting tecnologico, technology & innovation intelligence;
- iii) il supporto alle piccole e medie imprese nel proprio processo di internazionalizzazione, nella ricerca di clienti e nella creazione di opportunità commerciali in Italia e all'estero.

La prima area offre in particolare 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 S.p.r.l. e la divisione *European Funding* 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*. La divisione Finanza d'Impresa, invece, supporta le 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.

Forvalue S.p.A. acquisita dal Gruppo a luglio 2021 e trasferita da Innolva S.p.A. a Warrant Hub S.p.A. nel corso del 2022, offre tramite una rete di partner servizi e prodotti finalizzati al supporto dell'innovazione aziendale, della crescita e dell'efficienza dei processi di gestione.

Evalue Innovación SL, acquisita da Warrant Hub nel gennaio 2022, è leader nella consulenza alle imprese per operazioni di finanza agevolata a sostegno di progetti di innovazione e sviluppo e 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.

Euroquality SAS, con sede a Parigi, e la consociata Europroject OOD, con sede a Sofia (Bulgaria), sono specializzate nel supportare i propri clienti nell'accesso ai fondi europei per l'innovazione.

Il 16 novembre 2023 Warrant Hub S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 80% del capitale sociale della società Studio Fieschi & Soci S.r.l. (Studio Fieschi), già detenuta al 20% dall'anno 2021 e specializzata nella consulenza aziendale sui temi ESG (Environmental, Social, Governance).

Il 18 gennaio 2024 Warrant Hub S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 73,9% del capitale di ABF Group S.A.S. ABF Group, con sede in Francia, è stata fondata nel 2004 e svolge, tramite una rete di business partners e professionisti altamente qualificati, attività di consulenza alle le PMI per lo sviluppo di progetti territoriali sostenuti da finanziamenti pubblici per l'innovazione. ABF Group è inoltre presente nel mercato dell'europrogettazione e degli incentivi fiscali (Tax Credit). L'operazione è in linea con la strategia di posizionamento internazionale e consente a Warrant Hub, già presente in Francia con Euroquality e in Spagna con Evalue, di porsi sul mercato europeo come uno dei pochi operatori presenti a sostegno dell'innovazione e della crescita delle imprese, di promuovere in Francia i propri servizi innovativi, già sperimentati con successo in Italia, e rafforzare l'expertise nel settore dei finanziamenti pubblici per l'innovazione e lo sviluppo sostenibile. Inoltre, questa operazione offrirà la possibilità di ampliare i rispettivi portafogli d'offerta, in particolare quello di ABF Group, integrando le competenze uniche di Warrant Hub, creando sinergie e scambi di conoscenza tra Italia, Francia e Spagna.



La seconda area “Digital” è un polo in cui si concentrano le soluzioni e le competenze specifiche per l’ideazione e realizzazione di progetti di innovazione e trasformazione digitale di processi, prodotti e servizi, anche in ottica 4.0: dal design e sviluppo di ecosistemi digitali e soluzioni avanzate IoT human centered, all’ottimizzazione dei processi di controllo e pianificazione della supply chain, anche mediante software proprietari o attraverso attività di scouting e trasferimento tecnologico e consulenza in ambito di asset intangibili.

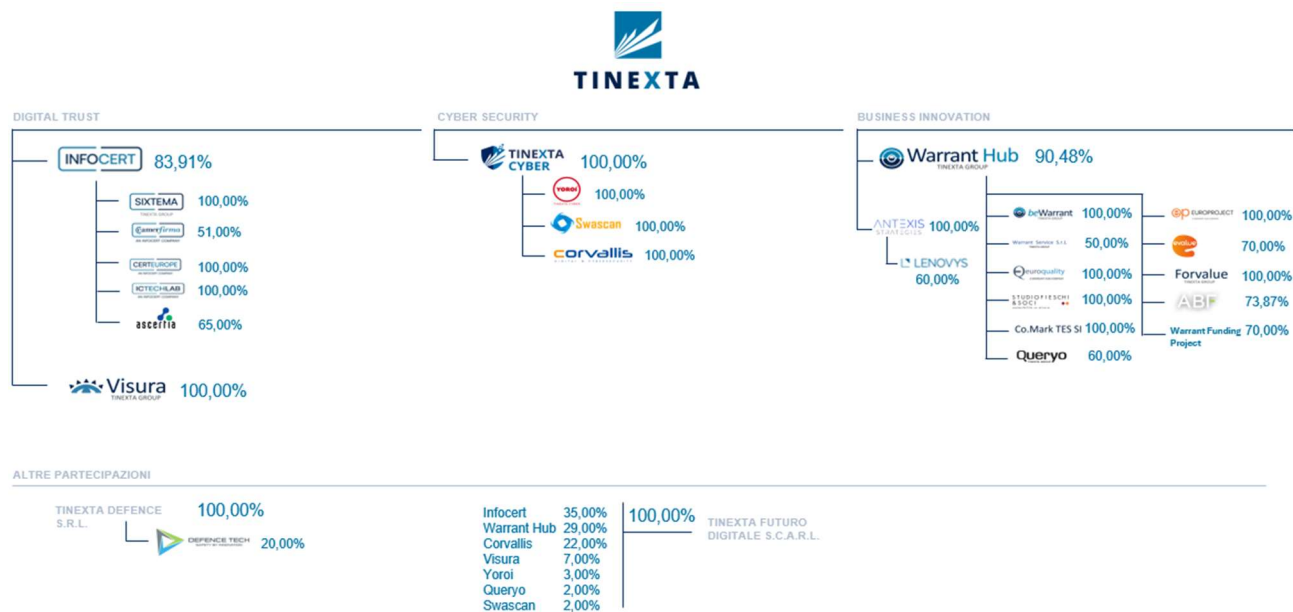
Tale area si è rafforzata a febbraio 2023 a seguito della fusione per incorporazione in Warrant Hub delle controllate Enhancers SpA, Plannet Srl, PrivacyLab Srl, Trix Srl e Warrant Innovation Lab Srl. La fusione pone le basi per un ulteriore avanzamento nella proposta di soluzioni integrate di consulenza e tecnologie a supporto della transizione digitale delle imprese ed è finalizzata a semplificare la struttura organizzativa, ad efficientare ulteriormente i processi operativi e, soprattutto, a valorizzare le forti sinergie di business tra le diverse aree aziendali

La terza area si occupa attraverso Warrant Hub di ricercare per i propri clienti nuove opportunità rivolgendosi ai mercati esteri; tale servizio genera un valore aggiunto grazie alla capacità del team di TES® (Temporary Export Specialist®) di entrare in sinergia con le imprese e di individuare i migliori mercati-obiettivo e i canali di distribuzione di volta jn volta più adatti.

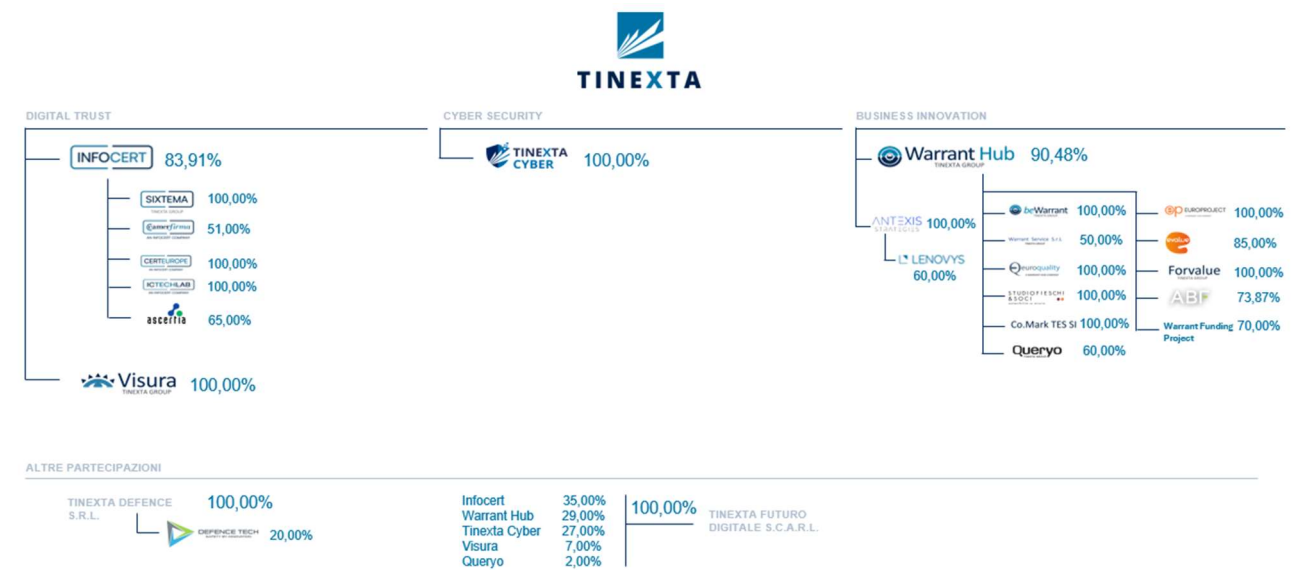
I servizi di digital marketing sono invece appannaggio della controllata Queryo Advance S.r.l., acquisita nel gennaio 2021, operativa nella progettazione e gestione di campagne di Digital ADV, nel SEM (Search Engine Marketing) - SEA (Search Engine Advertising) e SEO (Search Engine Optimization), nonché nel Social Media Marketing, Remarketing e advanced Web Analytics.

Il 19 febbraio 2024 Tinexta S.p.A. ha annunciato la creazione di una nuova linea di business dedicata alla consulenza strategica per l’assistenza ai clienti *corporate* nella definizione delle proprie linee strategiche e nell’esecuzione di progetti *transformational* ad alto impatto. La responsabilità del progetto è affidata ad Aurelio Matrone, Group Chief Strategy Officer di Tinexta. Quale veicolo deputato all’erogazione dei servizi di advisory, Tinexta ha costituito Antexis Strategies Srl, detenuta al 100%, che ha sottoscritto accordi vincolanti per l’acquisizione del 60% del capitale di Lenovys Srl, che rappresenterà il nucleo fondante della *business proposition* del progetto. Con sede a Livorno e Milano, Lenovys, fondata nel 2009 dall’Ing. Luciano Attolico, vanta un portafoglio clienti di circa 1000 account, con oltre 50 professionisti, in maggioranza ingegneri, distribuiti su tre sedi in Italia. La società serve annualmente più di 130 clienti *mid-corp* di elevato profilo, ai quali offre consulenza Strategica e Lean Management, articolata in 6 competence center: Strategy & Governance, Office & Operations, Innovation & R&D, People & Organization, Sales & Go-to Market e Digital Change.

## Struttura di Tinexta Group, inclusiva delle sole partecipazioni di controllo e di altre partecipazioni rilevanti, al 30 giugno 2024:



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



## Fatti di rilievo del periodo

Eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso dei primi sei mesi del 2024:

- Il **15 gennaio 2024**, al fine di dotare Warrant Hub delle risorse finanziarie appropriate a completare l'acquisizione del 73,9% del capitale di ABF Group S.A.S., Tinexta ha esercitato i) il proprio diritto d'opzione a sottoscrivere l'aumento di capitale di Warrant Hub S.p.A. deliberato in data 22 dicembre 2023 e ii) il proprio diritto d'opzione sull'inoptato, impegnandosi contestualmente ad accreditare l'importo complessivo di Euro 50,0 milioni. Tale operazione ha comportato la modifica della quota di possesso di Tinexta S.p.A. in Warrant Hub che è passata da 89,6% a 90,5%.
- Il **18 gennaio 2024**, Tinexta S.p.A. ha perfezionato, tramite la sua controllata Warrant Hub S.p.A., il closing relativo all'acquisizione del 73,87% del capitale di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions S.A.S. (di seguito anche "ABF"). L'operazione è stata perfezionata in linea con i termini dell'accordo del 14 dicembre 2023, in particolare mediante il pagamento di un importo pari a Euro 72,5 milioni, corrisposto da Warrant Hub S.p.A. per cassa. Si rafforza pertanto la presenza internazionale del Gruppo Tinexta che consente a Warrant Hub, già presente in Francia con Euroquality e in Spagna con Evalue, di porsi sul mercato europeo come uno dei pochi operatori presenti a sostegno dell'innovazione e della crescita delle imprese, di promuovere in Francia i propri servizi innovativi, già sperimentati con successo in Italia, e rafforzare l'expertise nel settore dei finanziamenti pubblici per l'innovazione e lo sviluppo sostenibile. Inoltre, questa operazione offrirà la possibilità di ampliare i rispettivi portafogli d'offerta, in particolare quello di ABF Group, integrando le competenze uniche di Warrant Hub, creando sinergie e scambi di conoscenza tra Italia, Francia e Spagna. Il corrispettivo per l'acquisto del 73,9% del capitale della società è stato pari a 72,5 milioni di Euro versati al closing, oltre a due Earn-out legati alle performance 2023 e 2024. Sono inoltre previste opzioni *Put & Call* per l'acquisto da parte di Warrant Hub della partecipazione delle minoranze in misura pari al 50% della stessa, successivamente all'approvazione del bilancio 2027 del Gruppo ABF, e per il restante 50%, successivamente all'approvazione del bilancio 2028, in funzione delle performance ottenute dalla società nei periodi di riferimento
- Il **19 febbraio 2024** Tinexta S.p.A. ha annunciato la creazione di una nuova linea di business dedicata alla consulenza strategica che assisterà i clienti *corporate* nella definizione delle proprie linee strategiche e nell'esecuzione di progetti *transformational* ad alto impatto. La responsabilità del progetto è affidata ad Aurelio Matrone, Group Chief Strategy Officer di Tinexta. Quale veicolo deputato all'erogazione dei servizi di advisory, Tinexta ha costituito Antexis Strategies Srl, detenuta al 100%, che ha sottoscritto accordi vincolanti per l'acquisizione del 60% del capitale di Lenovys Srl ("Lenovys"), che rappresenterà il nucleo fondante della *business proposition* del progetto. Con sede a Livorno e Milano, Lenovys, fondata nel 2009 dall'Ing. Luciano Attolico, vanta un portafoglio clienti di circa 1000 account, con oltre 50 professionisti, in maggioranza ingegneri, distribuiti su tre sedi in Italia. La società serve annualmente più di 130 clienti *mid-corp* di elevato profilo, ai quali offre consulenza Strategica e Lean Management, articolata in 6 competence center: Strategy & Governance, Office & Operations, Innovation & R&D, People &

Organization, Sales & Go-to Market e Digital Change. Lenovys prevede per l'esercizio 2023 Ricavi pari a circa 7,8 milioni di Euro e un EBITDA reported pari a circa 1,8 milioni di Euro, con un EBITDA Margin pari al 23,1%. Il perfezionamento dell'acquisizione del 60% del capitale di Lenovys Srl ("Lenovys") è avvenuto il **23 aprile 2024** mediante il pagamento della I tranche di importo pari a 5,9 milioni di Euro. Il Debito attualizzato per la II tranche, prevista successivamente all'approvazione del bilancio 2024, e per la III tranche, prevista successivamente all'approvazione del bilancio 2025, è stimato al *closing* in 3,7 milioni di Euro. Sono inoltre previste opzioni *Put & Call* per l'acquisto della partecipazione di minoranza del 40%, in misura pari al 50% della stessa, successivamente all'approvazione del bilancio 2026, e per la restante parte, all'approvazione del bilancio 2027; il debito attualizzato per l'esercizio delle opzioni è stimato al *closing* in 8,9 milioni di Euro. L'acquisizione è stata finanziata con la liquidità esistente del Gruppo.

- **L'11 aprile 2024** Tinexta S.p.A., per il tramite della controllata Tinexta Cyber S.p.A., già titolare del 70% del capitale sociale di Corvallis S.r.l., del 60% del capitale sociale di Yoroi S.r.l. e del 51% del capitale sociale di Swascan S.r.l. ha acquistato l'intero capitale sociale di dette società. L'acquisizione ha avuto luogo a seguito dell'esercizio delle opzioni *Put & Call* previste negli accordi con i relativi soci di minoranza ad un prezzo – corrisposto per cassa – pari a 12,0 milioni di Euro per il 30% del capitale sociale di Corvallis S.r.l., 24,8 milioni di Euro per il 40% del capitale sociale di Yoroi S.r.l. e 18,3 milioni di Euro per il 49% di Swascan S.r.l.
- **Il 15 aprile 2024** è stata finalizzata l'acquisizione del controllo di Camerfirma Colombia S.A.S. Per il tramite dell'accordo A.C. Camerfirma Spagna arriva a detenere il 99,77% delle azioni, e InfoCert S.p.A. il residuo 0,23% delle azioni della società. Il corrispettivo per l'acquisizione del 49% è stato pari ad un controvalore di 0,2 milioni di Euro. Contestualmente la società è stata ricapitalizzata per un controvalore pari a 0,9 milioni di Euro.
- **Il 18 aprile 2024** è stato sottoscritto un contratto di finanziamento tra, inter alia, Tinexta S.p.A., in qualità di prestatore, da un lato, e Crédit Agricole Italia S.p.A. (la "Banca Agente"), Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, Intesa Sanpaolo S.p.A., Banco BPM S.p.A. e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., in qualità, tra l'altro, di banche finanziatrici, bookrunners e mandated lead arrangers (le "Banche Finanziatrici") per un importo complessivo pari a 220 milioni di Euro (il "Finanziamento"). Il Contratto di Finanziamento prevede la concessione delle seguenti linee di credito:
  - Una linea di credito a medio-lungo termine, di importo massimo complessivo pari a 100 milioni di Euro (la "Facility A") per supportare generiche esigenze di cassa della Società e del gruppo; tale linea è a sua volta suddivisa in diverse tranches rese disponibili come segue:
    - Quanto a 54 milioni di Euro da utilizzarsi entro il 30 aprile 2024 e utilizzato interamente in data **23 aprile 2024**;
    - Quanto a 16 milioni di Euro da utilizzarsi entro il 30 giugno 2024 e utilizzato interamente in data **26 giugno 2024**;

- Quanto a 30 milioni di Euro da utilizzarsi entro il 31 dicembre 2024;
- una linea di credito a medio-lungo termine, su base *certain funds*, di importo massimo complessivo pari a 85 milioni di Euro (la “Facility B”) finalizzata alla conclusione di specifiche operazioni di acquisizione, oltre che al pagamento dei relativi costi di transazione. Tale linea è da utilizzarsi entro il 31 dicembre 2024;

Le suddette linee avranno una scadenza finale di 6 anni a partire dalla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento, e verranno rimborsate secondo un piano d’ammortamento lineare, pari al 9,15% su base semestrale a decorrere dal 30 settembre 2025 e con una maxirata finale pari al 17,65% dell’importo capitale.

- una linea di credito di natura rotativa, di importo massimo complessivo pari a Euro 35 milioni di Euro (la “Revolving Facility”), avente una scadenza finale di 5 anni a partire dalla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento, finalizzata a supportare generiche esigenze di cassa del gruppo.

Il Finanziamento prevede un tasso di interesse variabile pari all’Euribor maggiorato di un margine pari a 1,80% per anno per ciascuna delle Linee di Credito, restando in ogni caso inteso che il predetto margine sarà soggetto a meccanismi di aggiustamento e revisione, migliorativa o peggiorativa. Ai sensi del Contratto di Finanziamento e per tutta la sua durata, è previsto il rispetto dei seguenti parametri finanziari: (i) *Leverage* non superiore a 3.5x e (ii) *Gearing* non superiore a 2.0x.

- Il **22 aprile 2024** l’assemblea straordinaria di Tinexta Cyber S.p.A. ha approvato il progetto di fusione per incorporazione diretta di Corvallis S.r.l. con unico socio, di Swascan S.r.l. con unico socio e di Yoroi S.r.l. con unico socio in Tinexta Cyber S.p.A. con unico socio. L’atto di fusione è stato sottoscritto il **27 giugno 2024** con decorrenza degli effetti dal **1° Luglio 2024**. Gli effetti contabili e fiscali della fusione avranno efficacia retroattiva a partire dal 1° gennaio 2024.
- Il **23 aprile 2024** L’Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Tinexta S.p.A.:
  - ha approvato il bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2023;
  - ha approvato la distribuzione agli Azionisti di un dividendo pari ad Euro 0,46 lordi pari a complessivi 20.994 migliaia di Euro per ognuna delle azioni ordinarie che avranno diritto al pagamento alla record date del 4 giugno 2024, con data di stacco cedola n. 10 il 3 giugno 2024 e data di pagamento a decorrere dal 5 giugno 2024, oppure per il diverso importo complessivo che dovesse risultare dall’eventuale variazione del numero di azioni proprie in portafoglio della Società al momento della distribuzione, con avvertenza che tali variazioni non avranno incidenza sull’importo del dividendo unitario come sopra stabilito, che andrà ad incremento o decremento dell’importo appostato a riserva per utili portati a nuovo. L’Assemblea ha inoltre approvato di portare a nuovo la restante parte dell’utile di esercizio;
  - ha approvato la politica in materia di remunerazione e deliberato favorevolmente sui compensi corrisposti per l’esercizio 2023;
  - ha determinato in 11 il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2024-2025-2026, nonché deliberato la remunerazione del

Consiglio e confermato l'incarico di Presidente del Consiglio di Amministrazione all'Ing. Enrico Salza;

- ha nominato il Collegio Sindacale composto da tre sindaci effettivi e due supplenti, determinandone il relativo compenso. Il Collegio Sindacale, così composto, resterà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026;
- ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti, per il novennio 2025-2033, alla società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A., fatte salve le cause di cessazione anticipata, ai termini e alle condizioni di cui all'offerta formulata dalla suddetta società di revisione, vista anche la Raccomandazione del Collegio Sindacale nel suo ruolo di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile;
- ha approvato, previa revoca dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea del 21 aprile 2023 per la parte non eseguita, la proposta di 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 come riportato nel paragrafo **Programma di acquisto di azioni proprie**;
- Il **23 aprile 2024** il neoeletto Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A., riunitosi in forma totalitaria al termine dell'Assemblea e presieduto dall'Ing. Enrico Salza, ha provveduto a nominare Amministratore Delegato il dott. Pier Andrea Chevillard e Vice Presidente il dott. Riccardo Ranalli, conferendo a questi ultimi e al Presidente del Consiglio di Amministrazione, Ing. Enrico Salza, i relativi poteri. Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, provveduto alla nomina dei componenti del Comitato Controllo e Rischi: Gian Paolo Coscia (Presidente), Riccardo Ranalli, Barbara Negro; Comitato per le Parti Correlate e Sostenibilità: Gianmarco Montanari (Presidente), Francesca Reich e Caterina Giomi; e del Comitato Remunerazioni e Nomine: Valerio Veronesi (Presidente), Paola Generali e Gabriella Porcelli.
- Il **14 maggio 2024** 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 23 aprile. Gli acquisti di azioni proprie, in una o più tranches e anche su base rotativa (c.d. revolving), dovranno essere effettuati entro il 23 ottobre 2025, ossia entro 18 mesi dalla data della deliberazione dell'Assemblea. La durata dell'autorizzazione alla disposizione delle medesime azioni è senza limiti temporali.
- Il **14 maggio 2024** è stata perfezionata, per il tramite di Warrant Hub S.p.A., l'acquisizione del 70% di Bespoke S.r.l. (successivamente rinominata Warrant Funding Project S.r.l.) tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato pari a 0,3 milioni di Euro. Bespoke S.r.l. è stata costituita nel 2023 ed è specializzata nella consulenza e assistenza per l'elaborazione e la gestione delle pratiche di finanza agevolata. Il rationale sottostante l'operazione prevede la creazione, all'interno di Warrant Hub S.p.A., di un centro di competenze sulla finanza agevolata valutativa, nazionale e regionale insieme ad alcuni manager (soci fondatori di Bespoke S.r.l.) con cui Warrant Hub S.p.A. collabora su questi temi da molti anni. Sono previste opzioni *Put & Call* per l'acquisto della partecipazione di minoranza

del 30%, del 10% successivamente all'approvazione del bilancio 2028, e per la restante parte del 20% successivamente all'approvazione del bilancio 2030; il debito attualizzato per l'esercizio delle opzioni è stimato al *closing* in 1,4 milioni di Euro.

- Il **21 giugno 2024** il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato di esercitare tramite la società interamente controllata Tinexta Defence S.r.l. l'opzione call (la "Call Tinexta") avente ad oggetto le partecipazioni detenute dai soci Comunimpresa S.p.A. e GE.DA S.r.l. (congiuntamente i "Soci Venditori") nel capitale di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit ("Defence Tech", o la "Società"). Con questa operazione Tinexta mira a rafforzare il suo posizionamento nel mercato della cybersecurity nazionale, acquisendo un'unità operativa dedicata al mondo della Pubblica Amministrazione e ampliando l'attuale offerta di servizi di *system integration* infrastrutturali e prodotti evoluti di *cybersecurity*. Defence Tech apporterà al Gruppo Tinexta un laboratorio di competenze specialistiche e di difficile reperimento sul mercato che, per la natura del business model, opera sugli aspetti più sofisticati della *cybersecurity*, in particolare quelli legati al mondo governativo nell'ambito della Difesa e dello Spazio. Grazie alla vista privilegiata sui trend normativi che impattano le infrastrutture critiche dello Stato, il Gruppo sarà quindi in grado di anticipare la direzione degli adempimenti che successivamente saranno richiesti anche ad aziende e professionisti. Tinexta stima che le sinergie di natura industriale e commerciale ottenibili a livello di Gruppo potranno generare, a regime, un EBITDA addizionale di circa 2 milioni di euro. Il prezzo di esercizio della Call Tinexta è stato determinato sulla base di quanto previsto nel contratto di opzione, sottoscritto in data 17 aprile 2023 dal Veicolo Tinexta e dai Soci Venditori, che indicava un multiplo 12x sull'EBITDA Adjusted 2023, oltre PFN Adjusted pro quota, ed è pari a 24,9 milioni di euro, pari ad un prezzo di 2,44 euro per azione. Nella medesima data è stata trasmessa ai Soci Venditori la relativa comunicazione di esercizio della Call Tinexta. Il trasferimento della partecipazione oggetto della Call Tinexta è soggetto al nulla osta Golden Power ed è altresì prevista una eventuale procedura di verifica del prezzo di esercizio della Call Tinexta da parte dei Soci Venditori, come di prassi per tale tipologia di operazioni. Ad esito del trasferimento della partecipazione oggetto della Call Tinexta, Tinexta Defence S.r.l. verrebbe a detenere una partecipazione pari a circa il 60,09% del capitale di Defence Tech. Conseguentemente, e come già comunicato al mercato, Tinexta Defence S.r.l. – unitamente ai soggetti che agiscono di concerto – adempirà all'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni della Società ai sensi della disciplina del D. Lgs. n. 58/98 ("TUF"), e, in particolare, ai sensi dell'art. 106, comma 2 del TUF ("OPA"). Il prezzo dell'OPA sarà comunicato al mercato una volta terminato l'eventuale processo di verifica del prezzo di esercizio della Call Tinexta che fosse richiesto da parte dei Soci Venditori. I fondi a favore del Veicolo Tinexta - per completare l'acquisto conseguente all'esercizio della Call Tinexta e per l'OPA - saranno forniti da Tinexta per cassa, interamente coperta da una linea di credito a medio-lungo termine (la linea Facility B sottoscritta il 18 aprile 2024), su base certain funds, di importo massimo complessivo pari a 85 milioni di Euro. Sono già in essere accordi con Starlife S.r.l., attuale azionista di Defence Tech con una partecipazione pari al 17,54% del capitale sociale, ai sensi dei quali la stessa si è impegnata a portare in

adesione all'OPA il 3% del capitale sociale, e, con riferimento alla partecipazione residua detenuta, a sottoscrivere, successivamente alla data ultima di pagamento dell'OPA, un aumento di capitale di Tinexta Defence S.r.l. mediante conferimento di tale partecipazione. È altresì prevista la sottoscrizione di accordi parasociali tra Tinexta e Starlife disciplinanti la governance del Veicolo Tinexta e di Defence Tech e accordi relativi ai rapporti tra il top management e il Veicolo Tinexta. È infine prevista un'opzione *Put&Call* tra Tinexta e Starlife – avente ad oggetto la partecipazione di Starlife nel Veicolo Tinexta – da esercitarsi nel 2029, successivamente al perseguimento del piano 2024-2028. La valutazione del prezzo di esercizio della *Put&Call* sarà effettuata sulla base del fair market value del Veicolo Tinexta al 31 dicembre 2028.

## 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 pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, entrambi rilevati nei “Costi del personale”, e al lordo delle componenti non ricorrenti.

**Risultato operativo:** sebbene non vi sia negli IFRS una definizione di Risultato operativo, esso è esposto nel Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo ed è calcolato sottraendo dall'EBITDA gli “Ammortamenti”, “Accantonamenti” e “Svalutazioni”.

**Risultato operativo rettificato:** è calcolato come “Risultato operativo” al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo e al lordo degli ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*.



**Utile netto rettificato 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 pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici 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”<sup>2</sup> 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”<sup>3</sup>.

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

**Immobilizzazioni nette:** è la somma algebrica di:

- “Immobili, impianti e macchinari”;
- “Attività immateriali e avviamento”;

<sup>2</sup> Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità di copertura su passività finanziarie

<sup>3</sup> Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie

- “Investimenti immobiliari”;
- “Partecipazioni Contabilizzate con il metodo del patrimonio netto”;
- “Altre partecipazioni”;
- “Attività finanziarie non correnti <sup>4</sup>”.

**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 “Immobilizzazioni nette”, del “Totale Capitale circolante netto e Fondi” e delle “Attività e (Passività) non finanziarie possedute per la vendita”.

## Sintesi dei risultati del primo semestre 2024

Il Gruppo ha chiuso il primo semestre 2024 con Ricavi pari a 203.021 migliaia di Euro. L’EBITDA rettificato ammonta a 34.442 migliaia di Euro, pari al 17,0% dei Ricavi. L’EBITDA si attesta a 25.492 migliaia di Euro, pari al 12,6% dei Ricavi, il Risultato operativo è pari a 883 migliaia di Euro pari allo 0,4% dei Ricavi e l’Utile netto ammonta a 2.302 migliaia di Euro pari all’ 1,1% dei Ricavi.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	I Semestre 2024	%	I Semestre 2023	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	203.021	100,0%	182.476	100,0%	20.545	11,3%
EBITDA rettificato	34.442	17,0%	37.905	20,8%	(3.463)	-9,1%
EBITDA	25.492	12,6%	34.528	18,9%	(9.035)	-26,2%
Risultato operativo	883	0,4%	15.235	8,3%	(14.352)	-94,2%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	2.302	1,1%	9.335	5,1%	(7.033)	-75,3%
Risultato delle attività operative cessate	0	n.a.	36.065	n.a.	(36.065)	-100,0%
Utile (Perdita) netto	2.302	1,1%	45.401	n.a.	(43.099)	-94,9%

I Ricavi risultano in crescita rispetto al primo semestre 2023 di 20.545 migliaia di Euro pari al 11,3%, l’EBITDA rettificato è in calo di 3.463 migliaia di Euro pari al 9,1%, l’EBITDA di

<sup>4</sup> Con esclusione degli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie

9.035 migliaia di Euro pari al 26,2%, il Risultato operativo di 14.352 migliaia di Euro pari al 94,2%, così come l'Utile netto delle attività operative in funzionamento per 7.033 migliaia di Euro e l'Utile netto per 43.099 migliaia di Euro.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: di Ascertia Ltd e delle sue controllate (di seguito anche "Ascertia") consolidata dal 1° agosto 2023, di Studio Fieschi S.r.l. (consolidata dal 31 dicembre 2023), di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions (di seguito anche "ABF") consolidata dal 1° gennaio 2024, di Lenovys S.r.l. consolidata dal 1° aprile 2024, di Camerfirma Colombia S.A. consolidata dal 1° aprile 2024. Il contributo di tali acquisizioni è riportato di seguito come variazione di perimetro.

Conto economico del primo semestre 2024 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I Semestre 2024	%	I Semestre 2023	%	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>203.021</b>	<b>100,0%</b>	<b>182.476</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.545</b>	<b>11,3%</b>
Costi per materie prime	(12.274)	-6,0%	(8.148)	-4,5%	(4.126)	50,6%
Costi per servizi	(60.618)	-29,9%	(53.620)	-29,4%	(6.998)	13,1%
Costi del personale	(89.057)	-43,9%	(78.653)	-43,1%	(10.404)	13,2%
Costi del contratto	(4.271)	-2,1%	(2.806)	-1,5%	(1.465)	52,2%
Altri costi operativi	(2.359)	-1,2%	(1.343)	-0,7%	(1.017)	75,7%
<b>Totale Costi Operativi*</b>	<b>(168.579)</b>	<b>-83,0%</b>	<b>(144.571)</b>	<b>-79,2%</b>	<b>(24.008)</b>	<b>16,6%</b>
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>34.442</b>	<b>17,0%</b>	<b>37.905</b>	<b>20,8%</b>	<b>(3.463)</b>	<b>-9,1%</b>
Piani incentivi LTI**	(2.421)	-1,2%	(1.755)	-1,0%	(665)	37,9%
Componenti non ricorrenti	(6.529)	-3,2%	(1.621)	-0,9%	(4.909)	302,9%
<b>EBITDA</b>	<b>25.492</b>	<b>12,6%</b>	<b>34.528</b>	<b>18,9%</b>	<b>(9.035)</b>	<b>-26,2%</b>
Ammortamenti diritti d'uso	(4.039)	-2,0%	(2.576)	-1,4%	(1.463)	56,8%
Ammortamenti attività materiali	(1.400)	-0,7%	(1.205)	-0,7%	(195)	16,2%
Ammortamenti attività immateriali	(7.144)	-3,5%	(4.628)	-2,5%	(2.517)	54,4%
Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento	(9.657)	-4,8%	(8.966)	-4,9%	(691)	7,7%
Accantonamenti	(186)	-0,1%	(523)	-0,3%	337	-64,4%
Svalutazioni	(2.183)	-1,1%	(1.395)	-0,8%	(788)	56,5%
<b>Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>(24.609)</b>	<b>-12,1%</b>	<b>(19.293)</b>	<b>-10,6%</b>	<b>(5.316)</b>	<b>27,6%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>883</b>	<b>0,4%</b>	<b>15.235</b>	<b>8,3%</b>	<b>(14.352)</b>	<b>-94,2%</b>
Proventi finanziari	6.695	3,3%	3.164	1,7%	3.531	111,6%
Oneri finanziari	(8.013)	-3,9%	(3.751)	-2,1%	(4.262)	113,6%
<b>Proventi (Oneri) finanziari netti</b>	<b>(1.317)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>(586)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>(731)</b>	<b>124,7%</b>
Risultato delle Partecipazioni al PN	299	0,1%	(111)	-0,1%	409	-370,3%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(135)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>14.538</b>	<b>8,0%</b>	<b>(14.674)</b>	<b>-100,9%</b>
Imposte	2.437	1,2%	(5.203)	-2,9%	7.640	-146,8%
<b>Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento</b>	<b>2.302</b>	<b>1,1%</b>	<b>9.335</b>	<b>5,1%</b>	<b>(7.033)</b>	<b>-75,3%</b>
Risultato delle attività operative cessate	0	n.a.	36.065	n.a.	(36.065)	-100,0%
<b>Utile (Perdita) netto</b>	<b>2.302</b>	<b>1,1%</b>	<b>45.401</b>	<b>n.a.</b>	<b>(43.099)</b>	<b>-94,9%</b>
<i>di cui di terzi</i>	<i>1.997</i>	<i>1,1%</i>	<i>2.394</i>	<i>n.a.</i>	<i>(397)</i>	<i>-16,6%</i>

\* I Costi Operativi sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e al netto del costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, entrambi rilevati nei "Costi del personale".

\*\* Il Costo Piani incentivi LTI include il costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici

I **Ricavi** aumentano da 182.476 migliaia di Euro del primo semestre 2023 a 203.021 migliaia di Euro del primo semestre 2024, con una crescita di 20.545 migliaia di Euro, pari al 11,3%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla crescita organica è pari al 2,1% (3.884 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 9,1% (16.661 migliaia di Euro).

I **Costi operativi** passano da 144.571 migliaia di Euro del primo semestre 2023 a 168.579 migliaia di Euro del primo semestre 2024 con un incremento di 24.008 migliaia di Euro pari al 16,6%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla crescita organica è pari al 6,4% (9.312 migliaia di Euro), il residuo 10,2% è riconducibile alla variazione di perimetro (14.696 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 37.905 migliaia di Euro del primo semestre 2023 a 34.442 migliaia di Euro del primo semestre 2024, con un decremento di 3.463 migliaia di Euro pari al 9,1%. La variazione dell'EBITDA *rettificato* attribuibile alla contrazione organica è pari al 14,3% (5.428 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 5,2% (1.965 migliaia di Euro).

La significativa contrazione organica (14,3% pari a 5.428 migliaia di Euro migliaia di Euro), prevalentemente temporanea, è stata determinata da una pluralità di fattori verificatesi nelle Business Unit *Cybersecurity* e *Business Innovation*, mentre è proseguita la brillante crescita di Ricavi ed EBITDA *rettificato* della BU *Digital Trust*.

Il mix dei Ricavi ha penalizzato nel primo semestre entrambe le BU sopra citate avendo realizzato da un lato maggiori ricavi di rivendita Prodotti a basso margine (*Cybersecurity*), dall'altro la prospettata contrazione di marginalità nella Finanza Agevolata Automatica è stata acuita dal ritardo attuativo della 5.0 generando un mix di marginalità particolarmente sfavorevole.

Ancorché la variazione di perimetro contribuisca positivamente per circa 1.965 migliaia di Euro (Ascertia, Lenovys e Studio Fieschi), il risultato inferiore alle attese di ABF (negativo per 1.266 migliaia di Euro) ha ridotto il risultato della BU *Business Innovation* e del Gruppo.

L'**EBITDA** passa da 34.528 migliaia di Euro del primo semestre 2023 a 25.492 migliaia di Euro del primo semestre 2024, con un decremento di 9.035 migliaia di Euro pari al 26,2%. Il decremento dell'EBITDA attribuibile alla contrazione organica è pari al 31,8% (10.992 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 5,7% (1.956 migliaia di Euro).

Le voci **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** per complessivi 24.609 migliaia di Euro (19.293 migliaia di Euro del primo semestre 2023):

- 9.657 migliaia di Euro di *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (8.966 migliaia di Euro del primo semestre 2023), principalmente della BU *Cybersecurity*, CertEurope, Evalue Innovación, Warrant Hub, Ascertia, Forvalue e Queryo (non sono inclusi gli ammortamenti che potrebbero emergere dal completamento della Business Combination di Studio Fieschi, di ABF, di Lenovys, di Camerfirma Colombia, la cui rilevazione potrà comportare un *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento).
- L'incremento degli *Ammortamenti delle attività immateriali* pari a 2.517 migliaia di Euro riflette l'aumento degli investimenti rispetto all'esercizio precedente.

- L'incremento degli *Ammortamenti dei diritti d'uso* pari a 1.463 migliaia di Euro riflette l'entrata in esercizio della locazione dell'immobile di Milano nel corso del secondo semestre del 2023.
- Gli *Accantonamenti* per rischi diminuiscono di 337 migliaia di Euro.
- Le *Svalutazioni* aumentano di 788 migliaia di Euro e sono riferibili ai crediti commerciali.

Gli **Oneri finanziari netti** del primo semestre 2024 ammontano a 1.317 migliaia di Euro rispetto ad Oneri finanziari netti del primo semestre 2023 pari a 586 migliaia di Euro:

- L'incremento di 3.531 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari** include proventi per adeguamento corrispettivi potenziali, correlati all'acquisizione di Ascertia e di Enhancers per complessivi 5.033 migliaia di Euro (881 migliaia di Euro nel primo semestre 2023)
- L'aumento di 4.262 migliaia di Euro degli **Oneri Finanziari** include oneri per adeguamento corrispettivi potenziali per 1.150 migliaia di Euro, principalmente correlati all'acquisizione Plannet (586 migliaia di Euro nel primo semestre 2023) e oneri non ricorrenti per 2.778 migliaia di Euro relativi alla svalutazione della partecipazione del 20% in Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit a seguito di *impairment test* svolto a seguito del *trigger event* relativo all'esercizio dell'opzione *Call* sul 40,09%, previsto dal contratto di opzione sottoscritto il 17 aprile 2023, ad un prezzo inferiore al valore di carico della partecipazione stessa del 20%.
- Il saldo di Interessi Attivi/Passivi del primo semestre 2024 è negativo per 2.803 migliaia di Euro, rispetto ai 950 migliaia di Euro del primo semestre 2023, per effetto di minori proventi da investimenti di liquidità a breve termine (*time deposit*) e da maggiori interessi passivi su finanziamenti bancari per l'impiego di liquidità a sostegno delle acquisizioni intervenute tra la seconda metà del 2023 ed il primo semestre 2024.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano positive per 2.437 migliaia di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** negativo pari a 135 migliaia di Euro. Nelle imposte di periodo sono rilevati proventi fiscali non ricorrenti pari a 3.488 migliaia di Euro relativi all'affrancamento (Art. 176, co. 2-ter, del TUIR e Art. 15 del D.L. 29.11.2008 n. 185) di differenziali di valore civilistico/fiscale. Al netto di tale provento non ricorrente le imposte sarebbero negative per 1.051 migliaia di Euro per effetto di costi relativi ad acquisizioni non deducibili per 3.018 migliaia di Euro, della citata svalutazione non deducibile Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit per 2.778 migliaia di Euro, parzialmente compensati dai proventi netti non imponibili per 3.882 migliaia di Euro relativi ad adeguamento dei corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni.

L' **Utile netto delle attività operative in funzionamento** del primo semestre 2024 è pari a 2.302 migliaia di Euro rispetto all'Utile netto delle attività operative in funzionamento del primo semestre 2023 pari a 9.335 migliaia di Euro.

## Risultati economici rettificati

Risultati economici *rettificati* calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani per pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* e dell'adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, al netto dei relativi effetti fiscali e al netto del "Risultato delle attività operative cessate". Tali indicatori riflettono l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del business.

Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro)	I Semestre 2024	%	I Semestre 2023	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	203.021	100,0%	182.476	100,0%	20.545	11,3%
EBITDA rettificato	34.442	17,0%	37.905	20,8%	(3.463)	-9,1%
Risultato operativo rettificato	19.490	9,6%	28.015	15,4%	(8.525)	-30,4%
Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento	11.869	5,8%	18.874	10,3%	(7.004)	-37,1%

I risultati *rettificati* evidenziano un decremento dell'EBITDA rispetto al primo semestre 2023 del 9,1%, un decremento del Risultato operativo del 30,4% e dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento del 37,1%.

## Componenti non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2024 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 6.529 migliaia di Euro, di cui 3.223 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società target, 2.829 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione e 412 migliaia di Euro per l'una tantum relativa al rinnovo del CCNL Terziario Confcommercio relativa alle annualità 2022 e 2023.

Nei *Proventi finanziari non ricorrenti* è stato rilevato il provento pari a 202 migliaia di Euro derivante dalla riesposizione a fair value della partecipazione del 51% in Camerfirma Colombia S.A.S. per effetto dell'acquisto dell'ulteriore 49% e quindi del cambio della metodologia di consolidamento dal metodo del patrimonio netto al consolidamento integrale.

Negli *Oneri finanziari non ricorrenti* è stata rilevata la svalutazione pari a 2.778 migliaia di Euro rilevata sulla partecipazione del 20% in Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit a seguito di *impairment test* svolto a seguito del *trigger event* relativo all'esercizio dell'opzione *Call* sul 40,09%, previsto dal contratto di opzione sottoscritto il 17 aprile 2023, ad un prezzo inferiore al valore di carico della partecipazione stessa.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 4.490 migliaia di Euro riferibili per 3.488 migliaia di Euro all'affrancamento (Art. 176, co. 2-ter, del TUIR e Art. 15 del D.L. 29.11.2008 n. 185) di differenziali di valore civilistico/fiscale e per 1.003 migliaia di Euro all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Nel primo semestre 2023 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 1.621 migliaia di Euro, *Accantonamenti non ricorrenti* per 240 migliaia di Euro, *Svalutazioni non ricorrenti* per 197 migliaia di Euro, *Oneri finanziari non ricorrenti* per 318 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 373 migliaia di Euro.

### Piani e incentivi LTI

I costi rilevati, pari a 2.421 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2021-2023 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023** per 645 migliaia di Euro, al Piano di Performance Shares come dettagliato nel paragrafo **Piano di Performance Shares 2023-2025** per 1.472 migliaia di Euro e a costi per incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo per 304 migliaia di Euro.

### Ammortamenti delle Altre attività immateriali da Business Combination

Gli ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* sono pari a 9.657 migliaia di Euro (8.966 migliaia di Euro del medesimo periodo dell'anno precedente).

### Adeguamento dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni

Gli adeguamenti dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni hanno comportato la contabilizzazione di *Proventi finanziari netti* per 3.882 migliaia di Euro (295 migliaia di Euro di *Oneri finanziari netti* nel medesimo periodo dell'anno precedente), tra le principali: 3.563 migliaia di Euro di proventi sull'acquisizione Enhancers e 1.470 migliaia di Euro sull'acquisizione Ascertia parzialmente compensate da 925 migliaia di Euro di oneri sull'acquisizione Plannet.

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

Costruzione risultati economici rettificati <i>(in migliaia di Euro)</i>	EBITDA		Risultato operativo		Utile (Perdita) netto delle attività in funzionamento	
	I Semestre 2024	I Semestre 2023	I Semestre 2024	I Semestre 2023	I Semestre 2024	I Semestre 2023
<b>Risultati economici reported</b>	<b>25.492</b>	<b>34.528</b>	<b>883</b>	<b>15.235</b>	<b>2.302</b>	<b>9.335</b>
Costi per servizi non ricorrenti	3.766	1.356	3.766	1.356	3.766	1.356
Piani incentivi LTI	2.421	1.755	2.421	1.755	2.421	1.755
Costi del personale non ricorrenti	2.739	257	2.739	257	2.739	257
Altri costi operativi non ricorrenti	24	9	24	9	24	9
Ammortamento Altre attività immateriali da consolidamento			9.657	8.966	9.657	8.966
Accantonamenti non ricorrenti			0	240	0	240
Svalutazioni non ricorrenti			0	197	0	197
Proventi finanziari non ricorrenti					(202)	0
Adeguamento corrispettivi potenziali					(3.882)	(295)
Oneri finanziari non ricorrenti					2.778	318
Effetto fiscale sulle rettifiche					(4.246)	(3.265)
Imposte non ricorrenti					(3.488)	0
<b>Risultati economici rettificati</b>	<b>34.442</b>	<b>37.905</b>	<b>19.490</b>	<b>28.015</b>	<b>11.869</b>	<b>18.874</b>
<i>Variazione su anno precedente</i>		<i>-9,1%</i>		<i>-30,4%</i>		<i>-37,1%</i>

## Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	I Semestre 2024	EBITDA MARGIN I Semestre 2024	I Semestre 2023	EBITDA MARGIN I Semestre 2023	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	102.298		86.411		15.887	18,4%	8,9%	9,5%
Cybersecurity	45.312		42.562		2.750	6,5%	6,5%	0,0%
Business Innovation	59.866		56.110		3.756	6,7%	-8,4%	15,1%
Altri settori (Capogruppo)	3.134		2.186		948	43,3%	43,3%	0,0%
Intrasettoriali	(7.589)		(4.794)		(2.795)	58,3%	57,5%	0,8%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>203.021</b>		<b>182.476</b>		<b>20.545</b>	<b>11,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>9,1%</b>
<b>EBITDA</b>								
Digital Trust	26.804	26,2%	22.429	26,0%	4.375	19,5%	8,1%	11,4%
Cybersecurity	2.581	5,7%	4.380	10,3%	(1.799)	-41,1%	-41,1%	0,0%
Business Innovation	6.563	11,0%	15.726	28,0%	(9.163)	-58,3%	-54,5%	-3,8%
Altri settori (Capogruppo)	(9.528)	n.a.	(8.038)	n.a.	(1.489)	-18,5%	-18,5%	0,0%
Intrasettoriali	(928)	n.a.	31	n.a.	(960)	-3048,3%	-3048,3%	0,0%
<b>Totale EBITDA</b>	<b>25.492</b>	<b>12,6%</b>	<b>34.528</b>	<b>18,9%</b>	<b>(9.035)</b>	<b>-26,2%</b>	<b>-31,8%</b>	<b>5,7%</b>

### Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

Conto Economico di sintesi <i>rettificato</i> per segmento di business (in migliaia di Euro)	I Semestre 2024	EBITDA MARGIN I Semestre 2024	I Semestre 2023	EBITDA MARGIN I Semestre 2023	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	102.298		86.411		15.887	18,4%	8,9%	9,5%
Cybersecurity	45.312		42.562		2.750	6,5%	6,5%	0,0%
Business Innovation	59.866		56.110		3.756	6,7%	-8,4%	15,1%
Altri settori (Capogruppo)	3.134		2.186		948	43,3%	43,3%	0,0%
Intrasettoriali	(7.589)		(4.794)		(2.795)	58,3%	57,5%	0,8%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>203.021</b>		<b>182.476</b>		<b>20.545</b>	<b>11,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>9,1%</b>
<b>EBITDA <i>rettificato</i></b>								
Digital Trust	29.424	28,8%	24.350	28,2%	5.074	20,8%	10,3%	10,5%
Cybersecurity	4.078	9,0%	4.800	11,3%	(722)	-15,1%	-15,1%	0,0%
Business Innovation	10.264	17,1%	16.288	29,0%	(6.024)	-37,0%	-33,3%	-3,7%
Altri settori (Capogruppo)	(8.395)	n.a.	(7.439)	n.a.	(956)	-12,8%	-12,8%	0,0%
Intrasettoriali	(928)	n.a.	(94)	n.a.	(834)	-887,7%	-887,7%	0,0%
<b>Totale EBITDA <i>rettificato</i></b>	<b>34.442</b>	<b>17,0%</b>	<b>37.905</b>	<b>20,8%</b>	<b>(3.463)</b>	<b>-9,1%</b>	<b>-14,3%</b>	<b>5,2%</b>

## Digital Trust

I Ricavi della Business Unit Digital Trust ammontano a 102.298 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo semestre 2023 pari al 18,4%, in valore assoluto 15.887 migliaia di Euro, attribuibile per l'8,9% alla crescita organica e per il 9,5% alla variazione di perimetro, per effetto del consolidamento dal 1° agosto 2023 di Ascertia, nonché in misura residuale del consolidamento di Camerfirma Colombia dal 1° aprile 2024.



La crescita del primo semestre 2024 è stata guidata dalle soluzioni *LegalMail*, con particolare riferimento al mercato della Pubblica Amministrazione e delle grandi aziende, dalle soluzioni *LegalCert* grazie a vendite di servizi di firma nel settore dei trasporti ed alla crescita di *GoSign*, nonché dalle soluzioni di *Trusted OnBoarding Platform* rivolte al mercato Enterprise, grazie all'effetto dei ricavi ricorrenti per canoni e consumi su clienti fidelizzati che incrementano costantemente l'utilizzo delle piattaforme.

Prosegue, inoltre, il percorso di crescita a livello internazionale attraverso la vendita a clienti europei; i ricavi delle società estere hanno infatti inciso nel primo semestre 2024 per il 18,2% sul totale di BU, contro l'11,7% dello stesso periodo 2023.

Il mercato italiano del *Digital Transaction Management* è atteso in crescita per gli anni 2024 - 2026 ad un CAGR del 13,7% e le aspettative su alcuni segmenti, quali *Authentication* e *Trust Services*, sono connesse ad un crescente livello di innovazione tecnologica. Al fine di sostenere il proprio sviluppo, la BU Digital Trust ha proseguito ad investire nel miglioramento dei propri prodotti in termini di *usability* ed integrazione con i verticali aziendali; in particolare, dall'applicazione dell'Intelligenza Artificiale Generativa ci si aspetta un contributo significativo in termini di livello di efficienza ed implementazione dell'offerta rivolta al segmento degli ordini professionali.

L'EBITDA rettificato del segmento ha raggiunto 29.424 migliaia di Euro, in aumento di 5.074 migliaia di Euro (+20,8%) rispetto al primo semestre 2023, attribuibile per il 10,3% alla crescita organica e per il 10,5% alla variazione di perimetro. Il tasso di crescita rilevato, superiore a quello dei ricavi, conferma la capacità di gestione della leva operativa, con un'attenzione costante ai costi operativi.

Alla data del 30 giugno 2024 la forza lavoro della BU è pari a 952 FTE, rispetto alle 731 del 30 giugno 2023 (+ 30,2%); tale crescita è riferita principalmente all'acquisizione del Gruppo Ascertia (165 FTE).

## Cybersecurity

I Ricavi della Business Unit *Cybersecurity* ammontano a 45.312 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo semestre 2023 pari al 6,5% ed in valore assoluto a 2.750 migliaia di Euro, interamente attribuibile alla crescita organica.

La crescita dei ricavi del primo semestre 2024, rispetto al 2023, è stata prevalentemente sostenuta dalla componente rivendita prodotti di terze parti in ambito *Implementation Services* (+25% circa) ed in particolare dai servizi di *Cyber & Digital Resilience* attraverso la customizzazione, configurazione, installazione, manutenzione e security monitoring di prodotti, anche di terze parti. Nei servizi relativi a prodotti proprietari nel settore *Finance*, la BU ha registrato una crescita di circa il 15% prevalentemente determinata dalla componente Prodotto. I risultati ottenuti nell'area *Managed Security Services* risultano in linea con il 2023; è proseguita l'integrazione dell'offerta di servizi *Cybersecurity* con quelli di *Digital Trust*, in particolare nella vendita del prodotto *Legal Mail* che ha registrato oltre 50.000 nuove attivazioni nel primo semestre 2024. In ambito *Advisory*, in continuità con quanto realizzato nel corso dell'esercizio precedente, la BU ha erogato servizi attraverso la nuova piattaforma di *Cyber Threat Intelligence* (CTI) e la piattaforma *Ryoken* in ambito *Compliance*, entrambe

sviluppate internamente, intercettando nuove esigenze normative in ambito *Finance* e Infrastrutture essenziali ed importanti, quali ad esempio quelle connesse alle normative DORA e NIS2.

La BU opera sul mercato domestico, atteso in crescita per gli anni 2024-2027 ad un CAGR pari al 12% e che nel 2023 ha raggiunto una dimensione pari a 2,8 miliardi di Euro. In questo contesto, lo sviluppo prospettico del business *Cybersecurity* è guidato da un'offerta mirata alla gestione end-to-end della sicurezza dei propri clienti, in particolare attraverso prodotti proprietari. La value proposition si articola in linee di business in grado di offrire progetti digitali sicuri ad una clientela Large, Mid and SME.

Il primo semestre 2024 è stato, inoltre, caratterizzato dal completamento dell'integrazione societaria successiva all'acquisizione del pieno controllo di tutte le società rilevate nel 2021. L'EBITDA rettificato del segmento del primo semestre 2024 è pari a 4.078 migliaia di Euro, in diminuzione del 15,1% rispetto al primo semestre 2023 e pari in valore assoluto a 722 migliaia di Euro.

La contrazione della marginalità è stata determinata da un lato da una maggiore componente di ricavi di rivendita di prodotti a basso margine, dall'altra dalla stabilità dei ricavi dei servizi peraltro caratterizzati da un temporaneo maggior utilizzo di terze parti che ne hanno compresso la marginalità assoluta.

Alla data del 30 giugno 2024 la forza lavoro della BU è pari a 789 FTE, in crescita del 1% rispetto allo stesso periodo del 2023.

## Business Innovation

I Ricavi della Business Unit Business Innovation ammontano a 59.866 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo semestre 2023 pari al 6,7%, in valore assoluto 3.756 migliaia di Euro, principalmente attribuibile alla variazione di perimetro, per effetto del consolidamento dal 31 dicembre 2023 di Studio Fieschi, di ABF dal 1° gennaio 2024 e di Lenovys dal 1° aprile 2024.

La contrazione organica, pari al 8,4%, in valore assoluto 4.712 migliaia di Euro, è principalmente riferita alla linea di servizi agevolativi automatici (-22,5% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente) a causa del prospettato calo delle aliquote, nonché alle linee di servizio Formazione ed Energia, per il mancato rinnovo rispettivamente del Bonus Formazione e del Credito Gas ed Energia Green 110. Prosegue invece la crescita dei ricavi di servizi di digitalizzazione (+24% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente) legati ad attività di Custom Solution. Le ulteriori linee di servizio, nel complesso, hanno registrato una crescita del 3% rispetto al 2023.

Il mercato italiano della Finanza Agevolata, nel corso del primo semestre 2024, è stato influenzato negativamente dalla riduzione delle aliquote relative al Credito Ricerca e Sviluppo 4.0 (in riduzione dal 20% al 10% per la Ricerca e Sviluppo e dal 15% al 10% per Innovazione Green / Digitale 4.0); tuttavia, la rimodulazione del PNRR per la Transizione 5.0, relativa agli investimenti che abilitano le imprese a risparmi energetici e che consente di usufruire di aliquote fino al 45%, rappresenta una concreta opportunità di sviluppo. L'inizio dell'operatività dei servizi connessi a tale strumento è atteso per la metà del mese di agosto 2024, una volta emanato il decreto attuativo con circolare ministeriale. Inoltre, nel corso del

secondo semestre 2024, sono attesi i benefici derivati dalla promulgazione del DPCM riconducibile all'Art. 23 Decreto Legge 21 giugno 2022, n. 73 (Albo dei Certificatori) in seguito all'emanazione delle Linee Guida (con attuazione del Decreto Direttoriale del MiMit del 4 luglio) e dell'avvio della piattaforma operativa in data 8 luglio 2024.

La performance di ABF, consolidata a partire da Gennaio 2024, è risultata pari a 5.555 migliaia di Euro di Ricavi (significativamente inferiori rispetto alle previsioni) ed EBITDA negativo per 1.266 migliaia di Euro. Gli eventi eccezionali verificatisi nel primo semestre 2024 hanno amplificato notevolmente il fenomeno della stagionalità determinando un ritardo di circa 6 mesi nell'implementazione del piano: da un lato, il cambio di governo (nomina del nuovo Primo Ministro Gabriel Attal il 9 gennaio 2024) e, dall'altro, le importanti revisioni di bilancio (10 miliardi di euro di risparmi annunciati a fine febbraio 2024, tra cui 2,2 miliardi di euro nel bilancio "ecologia, sviluppo sostenibile e mobilità"). Lo scioglimento dell'Assemblea Nazionale a fine giugno 2024 ha nuovamente sconvolto il panorama politico ed economico francese, determinando una brusca interruzione di tutte le decisioni in materia di aiuti pubblici nazionali (France 2030, ADEME, ecc.) nel periodo elettorale, concluso il 7 luglio. Nei primi 6 mesi dell'anno, questa persistente instabilità politica ha portato a: un ritardo, poi un rinvio, nelle aggiudicazioni dei bandi di finanziamento pubblico nazionale (in particolare Francia 2030); un ritardo nel lancio di nuovi bandi di progetto (decarbonizzazione, ecc.); l'incertezza sul mantenimento dei budget per i bandi di progetto in corso (con conseguente maggiore selettività delle domande e conseguente aumento del tasso di insuccesso).

L'EBITDA rettificato del segmento è pari a 10.264 migliaia di Euro, in riduzione del 37,0% rispetto al primo semestre 2023, in valore assoluto 6.024 migliaia di Euro.

Tale decremento, per 5.425 migliaia di Euro organico, è attribuibile all'effetto combinato del calo delle aliquote ed al differente Mix di ricavi, conseguente alla crescita del peso relativo delle altre linee di servizio rispetto ai servizi di Finanza Agevolata Automatica. A questi effetti si aggiunge un incremento dei costi operativi organici pari al 7,7% rispetto al 2023.

La componente relativa alle Acquisizioni ha registrato un impatto negativo complessivo pari a 599 migliaia di Euro, dovuto essenzialmente ad ABF che contribuisce negativamente per 1.266 migliaia di Euro come indicato in precedenza.

La forza lavoro al 30 giugno 2024 è pari a 902 FTE, con un incremento di 205 FTE rispetto al primo semestre 2024, prevalentemente dovuto all'acquisizione di ABF Group (153 FTE).

## Sintesi dei risultati del secondo trimestre 2024

Il Gruppo ha chiuso il secondo trimestre 2024 con Ricavi pari a 104.587 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato ammonta a 19.328 migliaia di Euro, pari al 18,5% dei Ricavi. L'EBITDA si attesta a 17.096 migliaia di Euro, pari al 16,3% dei Ricavi, il Risultato operativo a 4.533 migliaia di Euro pari al 4,3% dei Ricavi, l'Utile netto a 4.506 migliaia di Euro pari al 4,3% dei Ricavi.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2024	%	II Trimestre 2023	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	104.587	100,0%	96.424	100,0%	8.164	8,5%
EBITDA rettificato	19.328	18,5%	22.953	23,8%	(3.625)	-15,8%
EBITDA	17.096	16,3%	20.985	21,8%	(3.889)	-18,5%
Risultato operativo	4.533	4,3%	10.952	11,4%	(6.419)	-58,6%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	4.506	4,3%	7.249	7,5%	(2.743)	-37,8%
Risultato delle attività operative cessate	0	n.a.	(1.565)	n.a.	1.565	-100,0%
Utile (Perdita) netto	4.506	4,3%	5.684	n.a.	(1.177)	-20,7%

I Ricavi risultano in crescita rispetto al secondo trimestre 2023 di 8.164 migliaia di Euro pari al 8,5%, l'EBITDA rettificato è in calo di 3.625 migliaia di Euro pari al 15,8%, così come l'EBITDA di 3.889 migliaia di Euro pari al 18,5%, il Risultato operativo di 6.419 migliaia di Euro pari al 58,6%, l'Utile netto delle attività operative in funzionamento di 2.743 migliaia di Euro pari al 37,8%.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: di Ascertia Ltd e delle sue controllate (di seguito anche "Ascertia") consolidata dal 1° agosto 2023, di Studio Fieschi S.r.l. (consolidata dal 31 dicembre 2023), di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions (di seguito anche "ABF") consolidata dal 1° gennaio 2024, di Lenovys S.r.l. consolidata dal 1° aprile 2024, di Camerfirma Colombia S.A. consolidata dal 1° aprile 2024. Il contributo di tali acquisizioni è riportato di seguito come variazione di perimetro.

## Conto economico del secondo trimestre 2024 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2024	%	II Trimestre 2023	%	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>104.587</b>	<b>100,0%</b>	<b>96.424</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.164</b>	<b>8,5%</b>
Costi per materie prime	(5.461)	-5,2%	(4.168)	-4,3%	(1.294)	31,0%
Costi per servizi	(30.689)	-29,3%	(27.087)	-28,1%	(3.602)	13,3%
Costi del personale	(44.953)	-43,0%	(40.174)	-41,7%	(4.779)	11,9%
Costi del contratto	(2.469)	-2,4%	(1.305)	-1,4%	(1.164)	89,2%
Altri costi operativi	(1.688)	-1,6%	(738)	-0,8%	(950)	128,8%
<b>Totale Costi Operativi*</b>	<b>(85.259)</b>	<b>-81,5%</b>	<b>(73.471)</b>	<b>-76,2%</b>	<b>(11.789)</b>	<b>16,0%</b>
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>19.328</b>	<b>18,5%</b>	<b>22.953</b>	<b>23,8%</b>	<b>(3.625)</b>	<b>-15,8%</b>
Piani incentivi LTI**	(1.230)	-1,2%	(1.080)	-1,1%	(150)	13,9%
Componenti non ricorrenti	(1.002)	-1,0%	(888)	-0,9%	(114)	12,9%
<b>EBITDA</b>	<b>17.096</b>	<b>16,3%</b>	<b>20.985</b>	<b>21,8%</b>	<b>(3.889)</b>	<b>-18,5%</b>
Ammortamenti diritti d'uso	(2.142)	-2,0%	(1.257)	-1,3%	(885)	70,4%
Ammortamenti attività materiali	(755)	-0,7%	(609)	-0,6%	(147)	24,1%
Ammortamenti attività immateriali	(3.650)	-3,5%	(2.470)	-2,6%	(1.180)	47,8%
Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento	(4.829)	-4,6%	(4.485)	-4,7%	(343)	7,6%
Accantonamenti	(128)	-0,1%	(329)	-0,3%	202	-61,2%
Svalutazioni	(1.059)	-1,0%	(883)	-0,9%	(176)	20,0%
<b>Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>(12.563)</b>	<b>-12,0%</b>	<b>(10.033)</b>	<b>-10,4%</b>	<b>(2.529)</b>	<b>25,2%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>4.533</b>	<b>4,3%</b>	<b>10.952</b>	<b>11,4%</b>	<b>(6.419)</b>	<b>-58,6%</b>
Proventi finanziari	4.043	3,9%	2.353	2,4%	1.690	71,8%
Oneri finanziari	(5.847)	-5,6%	(2.079)	-2,2%	(3.768)	181,2%
<b>Proventi (Oneri) finanziari netti</b>	<b>(1.804)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>274</b>	<b>0,3%</b>	<b>(2.078)</b>	<b>-759,0%</b>
Risultato delle Partecipazioni al PN	43	0,0%	(104)	-0,1%	148	-141,6%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.772</b>	<b>2,7%</b>	<b>11.121</b>	<b>11,5%</b>	<b>(8.349)</b>	<b>-75,1%</b>
Imposte	1.734	1,7%	(3.872)	-4,0%	5.606	-144,8%
<b>Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento</b>	<b>4.506</b>	<b>4,3%</b>	<b>7.249</b>	<b>7,5%</b>	<b>(2.743)</b>	<b>-37,8%</b>
Risultato delle attività operative cessate	0	n.a.	(1.565)	n.a.	1.565	-100,0%
<b>Utile (Perdita) netto</b>	<b>4.506</b>	<b>4,3%</b>	<b>5.684</b>	<b>n.a.</b>	<b>(1.177)</b>	<b>-20,7%</b>
<i>di cui di terzi</i>	<i>1.409</i>	<i>4,3%</i>	<i>1.640</i>	<i>n.a.</i>	<i>(230)</i>	<i>-14,1%</i>

\* I *Costi Operativi* sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e al netto del costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, entrambi rilevati nei "Costi del personale".

\*\* Il Costo Piani incentivi LTI include il costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici

I **Ricavi** aumentano da 96.424 migliaia di Euro del secondo trimestre 2023 a 104.587 migliaia di Euro del secondo trimestre 2024, con una crescita di 8.164 migliaia di Euro, pari al 8,5%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 8,6% (8.339 migliaia di Euro), la contrazione organica è pari al 0,2% (175 migliaia di Euro).

I **Costi operativi** passano da 73.471 migliaia di Euro del secondo trimestre 2023 a 85.259 migliaia di Euro del secondo trimestre 2024 con un incremento di 11.789 migliaia di Euro pari al 16,0%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla crescita organica è pari al 4,9% (3.631 migliaia di Euro), il residuo 11,1% è riconducibile alla variazione di perimetro (8.157 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 22.953 migliaia di Euro del secondo trimestre 2023 a 19.328 migliaia di Euro del secondo trimestre 2024, con un decremento di 3.625 migliaia di Euro pari al 15,8%. Il decremento dell'**EBITDA rettificato** attribuibile alla contrazione organica è pari al 16,6% (3.806 migliaia di Euro) la variazione di perimetro è pari allo 0,8% (182 migliaia di Euro).

L'**EBITDA** passa da 20.985 migliaia di Euro del secondo trimestre 2023 a 17.096 migliaia di Euro del secondo trimestre 2024, con un decremento di 3.889 migliaia di Euro, ovvero in calo del 18,5%. Il decremento dell'**EBITDA** attribuibile alla contrazione organica è pari al 19,4% (4.062 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari allo 0,8% (173 migliaia di Euro).

Le voci **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** per complessivi 12.563 migliaia di Euro (10.033 migliaia di Euro del secondo trimestre 2023):

- 4.829 migliaia di Euro di *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (4.485 migliaia di Euro del secondo trimestre 2023), principalmente della BU Cybersecurity, CertEurope, Evalue Innovación, Warrant Hub, Ascertia, Forvalue e Queryo (non sono inclusi gli ammortamenti che potrebbero emergere dal completamento della Business Combination di Studio Fieschi, di ABF, di Lenovys e di Camerfirma Colombia la cui rilevazione potrà comportare un *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento).
- L'incremento degli *Ammortamenti delle attività immateriali* pari a 1.180 migliaia di Euro riflette l'aumento degli investimenti rispetto all'esercizio precedente.
- L'incremento degli *Ammortamenti dei diritti d'uso* pari a 885 migliaia di Euro riflette l'entrata in esercizio della locazione dell'immobile di Milano nel corso del secondo semestre del 2023.
- Gli *Accantonamenti* per rischi diminuiscono di 202 migliaia di Euro.
- Le *Svalutazioni* aumentano di 176 migliaia di Euro e sono riferibili ai crediti commerciali.

Gli **Oneri finanziari netti** del secondo trimestre 2024 ammontano a 1.804 migliaia di Euro rispetto a Proventi finanziari netti del secondo trimestre 2023 pari 274 migliaia di Euro.

- L'incremento di 1.690 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari** include proventi per adeguamento corrispettivi potenziali, principalmente correlati all'acquisizione di Enhancers, per 3.242 migliaia di Euro (877 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2023);
- L'incremento degli **Oneri Finanziari** pari a 3.768 migliaia di Euro include oneri per adeguamento corrispettivi potenziali, principalmente correlati all'acquisizione di Plannet, per 707 migliaia di Euro (308 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2023) e per 2.778 migliaia di Euro relativi alla predetta svalutazione della partecipazione del 20% in Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit.
- Il saldo di Interessi Attivi/Passivi del secondo trimestre 2024 è negativo per 1.788 migliaia di Euro, rispetto ai 339 migliaia di Euro del secondo trimestre 2023, per

effetto di minori proventi da investimenti di liquidità a breve termine (*time deposit*) e da maggiori interessi passivi su finanziamenti bancari per l'impiego di liquidità a sostegno delle acquisizioni intervenute tra la seconda metà del 2023 ed il primo semestre 2024.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano positive per 1.734 migliaia di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** pari a 2.772 migliaia di Euro. Nelle imposte di periodo sono rilevati proventi fiscali non ricorrenti pari a 3.488 migliaia di Euro relativi all'affrancamento (Art. 176, co. 2-ter, del TUIR e Art. 15 del D.L. 29.11.2008 n. 185) di differenziali di valore civilistico/fiscale. Al netto di tale provento non ricorrenti le imposte sarebbero negative per 1.754 migliaia di Euro (*tax rate* del secondo trimestre 2024 al netto di tali proventi fiscali non ricorrenti sarebbe stato pari al 63,3% (34,8% nel secondo trimestre 2023), superiore rispetto all'aliquota teorica, principalmente per effetto della citata svalutazione non deducibile Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit per 2.778 migliaia di Euro, parzialmente compensata dai proventi netti non imponibili per 2.535 migliaia di Euro relativi ad adeguamento dei corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni.

L' **Utile netto delle attività operative in funzionamento** del secondo trimestre 2024 è pari a 4.506 migliaia di Euro rispetto all'Utile netto delle attività operative in funzionamento del secondo trimestre 2023 pari a 7.249 migliaia di Euro.

### **Risultati economici rettificati**

Risultati economici *rettificati* calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani per pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* e dell'adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, al netto dei relativi effetti fiscali 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.

<b>Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro)</b>	<b>II Trimestre 2024</b>	<b>%</b>	<b>II Trimestre 2023</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Ricavi	104.587	100,0%	96.424	100,0%	8.164	8,5%
EBITDA <i>rettificato</i>	19.328	18,5%	22.953	23,8%	(3.625)	-15,8%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	11.594	11,1%	17.842	18,5%	(6.248)	-35,0%
Utile netto <i>rettificato</i> delle attività operative in funzionamento	6.247	6,0%	12.205	12,7%	(5.958)	-48,8%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dell'EBITDA rispetto al secondo trimestre 2023 del 15,8%, un decremento del Risultato operativo del 35,0% e dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento del 48,8%.

## Componenti non ricorrenti

Nel corso del secondo trimestre 2024 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 1.002 migliaia di Euro, di cui 317 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società target, 643 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione.

Nei *Proventi finanziari non ricorrenti* è stato rilevato il provento pari a 202 migliaia di Euro derivante dalla riesposizione a fair value della partecipazione del 51% in Camerfirma Colombia S.A.S. per effetto dell'acquisto dell'ulteriore 49% e quindi del cambio della metodologia di consolidamento dal metodo del patrimonio netto al consolidamento integrale.

Negli *Oneri finanziari non ricorrenti* è stata rilevata la svalutazione pari a 2.778 migliaia di Euro rilevata sulla partecipazione del 20% in Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit a seguito di *impairment test* svolto a seguito del *trigger event* relativo all'esercizio dell'opzione *Call* sul 40,09%, previsto dal contratto di opzione sottoscritto il 17 aprile 2023, ad un prezzo inferiore al valore di carico della partecipazione stessa.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 3.733 migliaia di Euro riferibili per 3.488 migliaia di Euro all'affrancamento (Art. 176, co. 2-ter, del TUIR e Art. 15 del D.L. 29.11.2008 n. 185) di differenziali di valore civilistico/fiscale e per 246 migliaia di Euro all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Nel secondo trimestre 2023 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 888 migliaia di Euro, *Accantonamenti non ricorrenti* per 240 migliaia di Euro, *Svalutazioni non ricorrenti* per 197 migliaia di Euro, *Oneri finanziari non ricorrenti* per 318 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 187 migliaia di Euro.

## Piani e incentivi LTI

I costi rilevati, pari a 1.230 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2021-2023 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023** per 314 migliaia di Euro, al Piano di Performance Shares come dettagliato nel paragrafo **Piano di Performance Shares 2023-2025** per 737 migliaia di Euro e a costi per incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo per 179 migliaia di Euro.

## Ammortamenti delle Altre attività immateriali da Business Combination

Gli ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* sono pari a 4.829 migliaia di Euro (4.485 migliaia di Euro del medesimo periodo dell'anno precedente).

## Adeguamento dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni

Gli adeguamenti dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni hanno comportato la contabilizzazione di *Proventi finanziari netti* per 2.535 migliaia di Euro (568 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente), tra le principali: 3.563 migliaia di Euro di proventi sull'acquisizione Enhancers parzialmente compensati da 925 migliaia di Euro di oneri sull'acquisizione Plannet.



### Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

Costruzione risultati economici rettificati <i>(in migliaia di Euro)</i>	EBITDA		Risultato operativo		Utile (Perdita) netto delle attività in funzionamento	
	II Trimestre 2024	II Trimestre 2023	II Trimestre 2024	II Trimestre 2023	II Trimestre 2024	II Trimestre 2023
<b>Risultati economici reported</b>	<b>17.096</b>	<b>20.985</b>	<b>4.533</b>	<b>10.952</b>	<b>4.506</b>	<b>7.249</b>
Costi per servizi non ricorrenti	664	782	664	782	664	782
Piani incentivi LTI	1.230	1.080	1.230	1.080	1.230	1.080
Costi del personale non ricorrenti	336	97	336	97	336	97
Altri costi operativi non ricorrenti	2	9	2	9	2	9
Ammortamento Altre attività immateriali da consolidamento			4.829	4.485	4.829	4.485
Accantonamenti non ricorrenti			0	240	0	240
Svalutazioni non ricorrenti			0	197	0	197
Proventi finanziari non ricorrenti					(202)	0
Adeguamento corrispettivi potenziali					(2.535)	(568)
Oneri finanziari non ricorrenti					2.778	318
Effetto fiscale sulle rettifiche					(1.873)	(1.684)
Imposte non ricorrenti					(3.488)	0
<b>Risultati economici rettificati</b>	<b>19.328</b>	<b>22.953</b>	<b>11.594</b>	<b>17.842</b>	<b>6.247</b>	<b>12.205</b>
<i>Variazione su anno precedente</i>		<i>-15,8%</i>		<i>-35,0%</i>		<i>-48,8%</i>

### Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business <i>(in migliaia di Euro)</i>	II Trimestre 2024	EBITDA MARGIN II Trimestre 2024	II Trimestre 2023	EBITDA MARGIN II Trimestre 2023	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	51.005		44.038		6.967	15,8%	9,8%	6,0%
Cybersecurity	21.407		21.905		(498)	-2,3%	-2,3%	0,0%
Business Innovation	34.813		32.108		2.706	8,4%	-9,4%	17,8%
Altri settori (Capogruppo)	1.749		1.063		686	64,5%	64,5%	0,0%
Intrasettoriali	(4.387)		(2.691)		(1.696)	63,0%	62,3%	0,7%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>104.587</b>		<b>96.424</b>		<b>8.164</b>	<b>8,5%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>8,6%</b>
<b>EBITDA</b>								
Digital Trust	13.153	25,8%	11.339	25,7%	1.815	16,0%	18,3%	-2,3%
Cybersecurity	1.070	5,0%	2.442	11,1%	(1.371)	-56,2%	-56,2%	0,0%
Business Innovation	8.856	25,4%	11.209	34,9%	(2.353)	-21,0%	-24,8%	3,8%
Altri settori (Capogruppo)	(5.383)	n.a.	(3.985)	n.a.	(1.397)	-35,1%	-35,1%	0,0%
Intrasettoriali	(601)	n.a.	(18)	n.a.	(583)	-3160,6%	-3160,6%	0,0%
<b>Totale EBITDA</b>	<b>17.096</b>	<b>16,3%</b>	<b>20.985</b>	<b>21,8%</b>	<b>(3.889)</b>	<b>-18,5%</b>	<b>-19,4%</b>	<b>0,8%</b>

Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

Conto Economico di sintesi <i>rettificato</i> per segmento di business <i>(in migliaia di Euro)</i>	II Trimestre 2024	EBITDA MARGIN II Trimestre 2024	II Trimestre 2023	EBITDA MARGIN II Trimestre 2023	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	51.005		44.038		6.967	15,8%	9,8%	6,0%
Cybersecurity	21.407		21.905		(498)	-2,3%	-2,3%	0,0%
Business Innovation	34.813		32.108		2.706	8,4%	-9,4%	17,8%
Altri settori (Capogruppo)	1.749		1.063		686	64,5%	64,5%	0,0%
Intrasettoriali	(4.387)		(2.691)		(1.696)	63,0%	62,3%	0,7%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>104.587</b>		<b>96.424</b>		<b>8.164</b>	<b>8,5%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>8,6%</b>
<b>EBITDA <i>rettificato</i></b>								
Digital Trust	13.627	26,7%	12.721	28,9%	906	7,1%	9,2%	-2,0%
Cybersecurity	1.752	8,2%	2.687	12,3%	(935)	-34,8%	-34,8%	0,0%
Business Innovation	9.310	26,7%	11.388	35,5%	(2.078)	-18,2%	-22,0%	3,8%
Altri settori (Capogruppo)	(4.759)	n.a.	(3.761)	n.a.	(998)	-26,5%	-26,5%	0,0%
Intrasettoriali	(601)	n.a.	(81)	n.a.	(520)	-641,9%	-641,9%	0,0%
<b>Totale EBITDA <i>rettificato</i></b>	<b>19.328</b>	<b>18,5%</b>	<b>22.953</b>	<b>23,8%</b>	<b>(3.625)</b>	<b>-15,8%</b>	<b>-16,6%</b>	<b>0,8%</b>

## Situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo

Situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2024 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2023<sup>5</sup> e al 30 giugno 2023:

In migliaia di Euro	30/06/2024		Confronto al 31 dicembre 2023				Confronto al 30 giugno 2023			
		%	31/12/2023	%	Δ	Δ %	30/06/2023	%	Δ	Δ %
Avviamento	482.238	68,3%	351.960	63,2%	130.279	37,0%	316.060	63,2%	166.179	52,6%
Altre attività immateriali da consolidamento	131.868	18,7%	141.525	25,4%	(9.657)	-6,8%	135.929	27,2%	(4.061)	-3,0%
Immobilizzazioni immateriali	57.510	8,1%	51.584	9,3%	5.926	11,5%	43.605	8,7%	13.905	31,9%
Immobilizzazioni materiali	11.820	1,7%	8.223	1,5%	3.596	43,7%	5.960	1,2%	5.860	98,3%
Immobilizzazioni materiali in leasing	47.372	6,7%	42.940	7,7%	4.432	10,3%	43.248	8,7%	4.124	9,5%
Immobilizzazioni finanziarie	30.308	4,3%	31.608	5,7%	(1.300)	-4,1%	34.771	7,0%	(4.463)	-12,8%
<b>Immobilizzazioni nette</b>	<b>761.116</b>	<b>107,8%</b>	<b>627.840</b>	<b>112,7%</b>	<b>133.276</b>	<b>21,2%</b>	<b>579.572</b>	<b>115,9%</b>	<b>181.544</b>	<b>31,3%</b>
Rimanenze	1.986	0,3%	2.084	0,4%	(97)	-4,7%	2.212	0,4%	(226)	-10,2%
Crediti commerciali	126.278	17,9%	127.219	22,8%	(941)	-0,7%	89.217	17,8%	37.061	41,5%
Attività derivanti da contratto	30.530	4,3%	22.383	4,0%	8.147	36,4%	22.372	4,5%	8.158	36,5%
Attività per costi del contratto	16.494	2,3%	12.162	2,2%	4.332	35,6%	10.539	2,1%	5.955	56,5%
Debiti commerciali	(57.653)	-8,2%	(55.844)	-10,0%	(1.809)	3,2%	(45.504)	-9,1%	(12.149)	26,7%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	(108.414)	-15,4%	(101.736)	-18,3%	(6.678)	6,6%	(89.534)	-17,9%	(18.881)	21,1%
<i>di cui correnti</i>	(91.585)	-13,0%	(83.338)	-15,0%	(8.247)	9,9%	(73.600)	-14,7%	(17.985)	24,4%
<i>di cui non correnti</i>	(16.829)	-2,4%	(18.398)	-3,3%	1.569	-8,5%	(15.934)	-3,2%	(895)	5,6%
Debiti verso il Personale	(25.108)	-3,6%	(21.138)	-3,8%	(3.970)	18,8%	(20.384)	-4,1%	(4.725)	23,2%
Altri crediti	29.443	4,2%	25.162	4,5%	4.281	17,0%	24.485	4,9%	4.958	20,2%
Altri debiti	(31.723)	-4,5%	(28.170)	-5,1%	(3.553)	12,6%	(22.820)	-4,6%	(8.903)	39,0%
Attività (Passività) per imposte correnti	4.320	0,6%	(1.073)	-0,2%	5.393	-502,7%	877	0,2%	3.443	392,7%
Attività (Passività) per imposte differite	(15.677)	-2,2%	(28.174)	-5,1%	12.497	-44,4%	(28.161)	-5,6%	12.484	-44,3%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(29.525)</b>	<b>-4,2%</b>	<b>(47.125)</b>	<b>-8,5%</b>	<b>17.600</b>	<b>-37,3%</b>	<b>(56.701)</b>	<b>-11,3%</b>	<b>27.176</b>	<b>-47,9%</b>
Benefici ai dipendenti	(21.462)	-3,0%	(19.946)	-3,6%	(1.516)	7,6%	(17.999)	-3,6%	(3.463)	19,2%
Fondi per rischi e oneri	(3.914)	-0,6%	(3.734)	-0,7%	(180)	4,8%	(3.389)	-0,7%	(524)	15,5%
<b>Fondi</b>	<b>(25.376)</b>	<b>-3,6%</b>	<b>(23.680)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>(1.696)</b>	<b>7,2%</b>	<b>(21.388)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>(3.987)</b>	<b>18,6%</b>
<b>TOTALE CCN E FONDI</b>	<b>(54.900)</b>	<b>-7,8%</b>	<b>(70.805)</b>	<b>-12,7%</b>	<b>15.904</b>	<b>-22,5%</b>	<b>(78.089)</b>	<b>-15,6%</b>	<b>23.189</b>	<b>-29,7%</b>
Attività (Passività) possedute per la vendita	(0)	0,0%	(0)	0,0%	0	0,0%	(1.520)	-0,3%	1.520	-100,0%
<b>TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>706.216</b>	<b>100,0%</b>	<b>557.036</b>	<b>100,0%</b>	<b>149.180</b>	<b>26,8%</b>	<b>499.963</b>	<b>100,0%</b>	<b>206.253</b>	<b>41,3%</b>
Patrimonio netto di Gruppo	384.401	54,4%	409.365	73,5%	(24.965)	-6,1%	405.395	81,1%	(20.994)	-5,2%
Patrimonio netto di Terzi	44.951	6,4%	45.622	8,2%	(671)	-1,5%	42.017	8,4%	2.935	7,0%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>429.352</b>	<b>60,8%</b>	<b>454.988</b>	<b>81,7%</b>	<b>(25.636)</b>	<b>-5,6%</b>	<b>447.411</b>	<b>89,5%</b>	<b>(18.059)</b>	<b>-4,0%</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>276.864</b>	<b>39,2%</b>	<b>102.047</b>	<b>18,3%</b>	<b>174.817</b>	<b>171,3%</b>	<b>52.552</b>	<b>10,5%</b>	<b>224.312</b>	<b>426,8%</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>706.216</b>	<b>100,0%</b>	<b>557.036</b>	<b>100,0%</b>	<b>149.180</b>	<b>26,8%</b>	<b>499.963</b>	<b>100,0%</b>	<b>206.253</b>	<b>41,3%</b>

<sup>5</sup> I dati comparativi al 31 dicembre 2023 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Ascertia Ltd (e delle sue controllate) consolidate integralmente dal 1° agosto 2023.

Il **Capitale investito netto** aumenta di 149,2 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2023 principalmente per l'effetto:

- dell'acquisizione ABF per complessivi 134,0 milioni di Euro alla data dell'acquisizione, Lenovys per complessivi 17,4 milioni di Euro alla data di acquisizione e in Warrant Funding Project e Camerfirma Colombia per complessivi 2,0 milioni di Euro alla data di acquisizione;
- del decremento organico del *Capitale Circolante Netto e Fondi* per 2,3 milioni di Euro;
- del decremento organico delle *Immobilizzazioni nette* per 2,0 milioni di Euro, principalmente attribuibile alla citata svalutazione della partecipazione Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit per 2,8 milioni di Euro.

Le *Immobilizzazioni nette* al 30 giugno 2024 ammontano a 761.116 migliaia di Euro con un incremento di 133.276 migliaia di Euro (21,2%) rispetto al 31 dicembre 2023 (627.840 migliaia di Euro).

La variazione negli *Avviamenti* pari a 130.279 migliaia di Euro è ascrivibile alle acquisizioni allocate in via provvisoria:

- ABF per 111.134 migliaia di Euro;
- Lenovys per 16.684 migliaia di Euro;
- Warrant Funding Project per 1.336 migliaia di Euro e
- Camerfirma Colombia per 1.125 migliaia di Euro.

Relativamente alle attività in funzionamento, gli Investimenti in *Attività immateriali e Immobilizzazioni materiali* ammontano nel primo semestre 2024 a 16.162 migliaia di Euro (10.844 migliaia di Euro nel primo semestre 2023, 30.903 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2024), mentre gli ammortamenti sono pari a 8.544 migliaia di Euro (5.833 migliaia di Euro nel primo semestre 2023, 17.632 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2024).

Il **Capitale Circolante Netto** passa da -47.125 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 a -29.525 migliaia di Euro al 30 giugno 2024, con un aumento del 37,3% (-3,2% per variazione organica, 40,6% per variazione di perimetro<sup>6</sup> per complessivi 19.127 migliaia di Euro, di cui ABF per 19.722 migliaia di Euro):

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* cresce di 7.206 migliaia di Euro pari al 4,8% (-13,9% per variazione organica, 18,7% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per costi del contratto* aumentano di 4.332 migliaia di Euro pari al 35,6% (16,8% per variazione organica, 18,8% per variazione di perimetro);
- I *Debiti commerciali* aumentano di 1.809 migliaia di Euro pari al 3,2% (-1,6% per variazione organica, 4,9% per variazione di perimetro);

<sup>6</sup> La variazione di perimetro in relazione alla variazione del Capitale Circolante Netto e Fondi fa riferimento ai saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società entrate nel perimetro di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2023: ABF Group e sua controllata ABF Décisions (saldi al 1° gennaio 2024), Lenovys (saldi al 1° aprile 2024), Camerfirma Colombia (saldi al 1° aprile 2024), Warrant Funding Project (saldi al 30 giugno 2024).

- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* crescono di 6.678 migliaia di Euro pari al 6,6% (6,0% per variazione organica, 0,5% per variazione di perimetro);
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 3.970 migliaia di Euro pari al 18,8% (7,7% per crescita organica, 11,1% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per imposte correnti* aumentano di 5.393 migliaia di Euro di cui -1.349 migliaia di Euro per variazione di perimetro e 6.742 per variazione organica principalmente per effetto delle imposte correnti pagate nel periodo pari a 10,2 milioni di Euro al netto delle imposte accantonate nel semestre pari a 3,6 milioni di Euro.
- Le *Passività per imposte differite* diminuiscono di 12.497 migliaia di Euro pari al 44,4%, di cui -5,9% per variazione di perimetro e -38,4% (10.830 migliaia di Euro) per variazione organica principalmente per effetto delle imposte differite attive rilevate e delle imposte differite passive rilasciate per affrancamento (Art. 176, co. 2-ter, del TUIR e Art. 15 del D.L. 29.11.2008 n. 185) di differenziali di valore civilistico/fiscale per 8.074 migliaia di Euro (a fronte di 4.586 migliaia di Euro di versamento di imposta sostitutiva) e di rilasci di passività per imposte differite su *Altre attività immateriali da consolidamento* (2.602 migliaia di Euro).

I *Benefici a dipendenti* al 30 giugno 2024 ammontano a 21.462 migliaia di Euro e aumentano di 1.516 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2023 pari al 7,6%. La crescita organica è pari al 3,9%, il 3,7% è attribuibile alla variazione di perimetro.

I *Fondi per rischi e oneri* al 30 giugno 2024 ammontano a 3.914 migliaia di Euro e aumentano di 180 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2023 pari al 4,8%, attribuibile per il 4,7% alla variazione di perimetro.

Il **Capitale Circolante Netto** passa da -56.701 migliaia di Euro al 30 giugno 2023 a -29.525 migliaia di Euro al 30 giugno 2024, con un aumento del 47,9% (21,5% per variazione organica, 26,4% per variazione di perimetro<sup>7</sup> per complessivi 14.997 migliaia di Euro, di cui ABF per 19.722 migliaia di Euro, Ascertia per -4.126 migliaia di Euro):

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* cresce di 45.220 migliaia di Euro pari al 40,5% (11,7% per crescita organica, 28,8% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per costi del contratto* aumentano di 5.995 migliaia di Euro pari al 56,5% (34,8% per crescita organica, 21,7% per variazione di perimetro);
- I *Debiti commerciali* aumentano di 12.149 migliaia di Euro pari al 26,7% (20,1% per crescita organica, 6,6% per variazione di perimetro);
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* crescono di 18.881 migliaia di Euro pari al 21,1% (16,9% per crescita organica, 4,2% per variazione di perimetro);
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 4.725 migliaia di Euro pari al 23,2% (8,4% per crescita organica, 14,8% per variazione di perimetro);

<sup>7</sup> La variazione di perimetro in relazione alla variazione del Capitale Circolante Netto e Fondi fa riferimento ai saldi apportati alla data del primo consolidamento dalle società entrate nel perimetro di consolidamento rispetto al 30 giugno 2023: Ascertia e sue controllate (saldi al 1° agosto 2024), Studio Fieschi (saldi al 31 dicembre 2023), ABF Group e sua controllata ABF Décisions (saldi al 1° gennaio 2024), Lenovys (saldi al 1° aprile 2024), Camerfirma Colombia (saldi al 1° aprile 2024), Warrant Funding Project (saldi al 30 giugno 2024).

- Le *Passività per imposte differite* diminuiscono di 12.484 migliaia di Euro pari al 44,3%, di cui +8,3% per variazione di perimetro e -52,7% (14.827 migliaia di Euro) per variazione organica principalmente per effetto delle imposte differite attive e delle imposte differite passive rilasciate per affrancamento (Art. 176, co. 2-ter, del TUIR o Art. 15 del D.L. 29.11.2008 n. 185) di differenziali di valore civilistico/fiscale per 8.074 migliaia di Euro (a fronte di 4.586 migliaia di Euro di versamento di imposta sostitutiva) e di rilasci di passività per imposte differite su *Altre attività immateriali da consolidamento* (5.172 migliaia di Euro).

I *Benefici a dipendenti* al 30 giugno 2024 ammontano a 21.462 migliaia di Euro e aumentano di 3.463 migliaia di Euro rispetto al 30 giugno 2023 pari al 19,2%. La crescita organica è pari al 14,8%, il 4,4% è attribuibile alla variazione di perimetro.

I *Fondi per rischi e oneri* al 30 giugno 2024 ammontano a 3.914 migliaia di Euro e aumentano di 524 migliaia di Euro rispetto al 30 giugno 2023 pari al 15,5%. La crescita organica è pari al 10,3%, il 5,2% è attribuibile alla variazione di perimetro.

Il **Patrimonio netto** diminuisce rispetto al 31 dicembre 2023 di 25.636 migliaia di Euro principalmente per l'effetto congiunto di:

- risultato positivo del conto economico complessivo del periodo pari a 1.936 migliaia di Euro;
- decremento per i dividendi deliberati pari a 29.105 migliaia di Euro (non ancora distribuiti o non ancora riscossi dagli aventi diritto per 1.489 migliaia di Euro), di cui 6.148 migliaia di Euro distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze;
- decremento per l'adeguamento delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza per complessivi 4.586 migliaia di Euro (di cui: -2.774 migliaia di Euro sulle società controllate da Tinexta Cyber, -1.855 migliaia di Euro su Ascertia, -1.434 migliaia di Euro su ABF, -184 migliaia di Euro su Lenovys, +981 migliaia di Euro su Evalue Innovaciòn, +680 migliaia di Euro su Queryo Advance) per effetto: della variazione dei risultati prospettici attesi dalle società interessate, della distribuzione di dividendi deliberata in corso d'anno, della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché della variazione del tasso di attualizzazione.
- incremento per la vendita di n°374.128 azioni proprie, pari allo 0,793% del Capitale Sociale, per il parziale esercizio delle opzioni legate al **Piano di Stock Option 2020-2022** per un controvalore di vendita pari a 4.106 migliaia di Euro.
- incremento della *Riserva Pagamenti basati su azioni* per 2.117 migliaia di Euro per accantonamento costi dell'esercizio;

Il *Patrimonio netto di terzi* passa da 45.622 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 a 44.951 migliaia di Euro al 30 giugno 2024. Nella variazione è incluso il decremento per i dividendi distribuiti dalla società del Gruppo alle minoranze (6.148 migliaia di Euro), parzialmente compensato dall'incremento attribuibile all'aumento di capitale di Warrant Hub pari a 50 milioni di Euro integralmente sottoscritto da Tinexta S.p.A. che ha comportato la modifica della quota di possesso di Tinexta S.p.A. in Warrant Hub che è passata da 89,62% a 90,48% (3.662 migliaia di Euro) e dall'interessenza delle minoranze sul risultato positivo del conto economico complessivo del periodo (2.069 migliaia di Euro).

L'aumento del Capitale Investito Netto per 149,2 milioni di Euro e la riduzione del Patrimonio Netto per 25,6 milioni di Euro comportano un incremento del *Totale indebitamento finanziario* rispetto al 31 dicembre 2023 di 174,8 milioni di Euro:

- Il primo consolidamento di ABF ha comportato un incremento del *Capitale Investito Netto* e del *Totale indebitamento finanziario* pari a 134,0 milioni di Euro;
- il primo consolidamento di Lenovys ha comportato un incremento del *Capitale Investito Netto* e del *Totale indebitamento finanziario* pari a 17,4 milioni di Euro;
- il primo consolidamento di Warrant Funding Project ha comportato un incremento del *Capitale Investito Netto* e del *Totale indebitamento finanziario* pari a 1,6 milioni di Euro;
- il primo consolidamento di Camerfirma Colombia ha comportato un incremento del *Capitale Investito Netto* di 0,4 milioni di Euro, del *Totale indebitamento finanziario* pari a 0,2 milioni di Euro e del *Patrimonio Netto* per 0,2 milioni di Euro per la rilevazione del provento da riesposizione a *Fair Value* della quota precedentemente posseduta.

### Totale Indebitamento finanziario del Gruppo

Totale indebitamento finanziario del Gruppo al 30 giugno 2024 confrontato con il 31 dicembre 2023 e con il 30 giugno 2023:

In migliaia di Euro	30/06 2024	Confronto 31 dicembre 2023			Confronto 30 giugno 2023		
		31/12 2023	Δ	Δ%	30/06 2023	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	61.081	106.713	(45.632)	-42,8%	66.679	(5.598)	-8,4%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	6.500	54.965	(48.465)	n.a.	98.714	(92.214)	n.a.
C Altre attività finanziarie correnti	5.223	25.989	(20.766)	-79,9%	71.734	(66.511)	-92,7%
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>72.804</b>	<b>187.667</b>	<b>(114.863)</b>	<b>-61,2%</b>	<b>237.127</b>	<b>(164.323)</b>	<b>-69,3%</b>
E Debito finanziario corrente	38.329	69.912	(31.583)	-45,2%	81.178	(42.849)	-52,8%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	60.542	51.420	9.123	17,7%	49.391	11.152	22,6%
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>98.871</b>	<b>121.331</b>	<b>(22.460)</b>	<b>-18,5%</b>	<b>130.568</b>	<b>(31.697)</b>	<b>-24,3%</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>26.067</b>	<b>(66.336)</b>	<b>92.403</b>	<b>-139,3%</b>	<b>(106.559)</b>	<b>132.626</b>	<b>-124,5%</b>
I Debito finanziario non corrente	250.797	168.382	82.414	48,9%	159.111	91.686	57,6%
J Strumenti di debito	0	0	0	n.a.	0	0	n.a.
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0	n.a.	0	0	n.a.
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>250.797</b>	<b>168.382</b>	<b>82.414</b>	<b>48,9%</b>	<b>159.111</b>	<b>91.686</b>	<b>57,6%</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)</b>	<b>276.864</b>	<b>102.047</b>	<b>174.817</b>	<b>171,3%</b>	<b>52.552</b>	<b>224.312</b>	<b>426,8%</b>
N Altre attività finanziarie non correnti	2.888	1.947	941	48,3%	1.924	964	50,1%
<b>O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N)</b>	<b>273.976</b>	<b>100.099</b>	<b>173.877</b>	<b>173,7%</b>	<b>50.628</b>	<b>223.348</b>	<b>441,2%</b>

(\*) *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 276,9 milioni di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2023 di 174,8 milioni di Euro e di 224,3 milioni di Euro rispetto al 30

giugno 2023. Sull'incremento del *Totale indebitamento finanziario* rispetto al 31 dicembre 2023 hanno inciso principalmente,

- in aumento:
  - Acquisizioni per 153,4 milioni di Euro;
  - Dividendi deliberati per 29,1 milioni di Euro;
  - Componenti non ricorrenti del *Free Cash Flow delle continuing operations* per 11,5 milioni di Euro;
  - Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere per 5,7 milioni di Euro;
- in diminuzione:
  - *Free Cash Flow delle continuing operations* per 25,8 milioni di Euro;
  - Vendita di Azioni proprie per l'esercizio del Piano di Stock Option 2020-2022 per 4,1 milioni di Euro.

### Composizione del *Totale indebitamento finanziario*:

Composizione Totale indebitamento finanziario	30/06/2024		31/12/2023		30/06/2023	
	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>276.864</b>		<b>102.047</b>		<b>52.552</b>	
<b>Indebitamento finanziario connesso alle attività in funzionamento</b>	<b>276.864</b>		<b>102.047</b>		<b>52.552</b>	
<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>349.668</b>	<b>100,0%</b>	<b>289.714</b>	<b>100,0%</b>	<b>289.679</b>	<b>100,0%</b>
Debito bancario	192.106	54,9%	126.333	43,6%	143.222	49,4%
Derivati di copertura su Debito bancario	(3.685)	-1,1%	(4.509)	-1,6%	(7.771)	-2,7%
Debito per acquisizione partecipazioni	104.455	29,9%	117.548	40,6%	103.940	35,9%
<i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza</i>	83.696	23,9%	94.892	32,8%	87.733	30,3%
<i>Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni</i>	18.450	5,3%	20.664	7,1%	13.955	4,8%
<i>Dilazioni prezzo concesse dai venditori</i>	2.310	0,7%	1.993	0,7%	2.252	0,8%
Debiti per leasing	49.011	14,0%	44.118	15,2%	43.702	15,1%
Altri debiti finanziari	7.781	2,2%	6.224	2,1%	6.586	2,3%
<b>Liquidità</b>	<b>(72.804)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(187.667)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(237.127)</b>	<b>100,0%</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(67.581)	92,8%	(161.678)	86,2%	(165.393)	69,7%
Altre attività finanziarie	(5.223)	7,2%	(25.989)	13,8%	(71.734)	30,3%



Variazione del *Totale indebitamento finanziario* del primo semestre 2024 rispetto al primo semestre 2023 e degli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2024:

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>I Semestre 2024</i>	<i>I Semestre 2023</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 30 giugno 2024</i>
<b>Totale indebitamento finanziario iniziale</b>	<b>102.047</b>	<b>77.557</b>	<b>52.552</b>
<i>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</i>	(25.759)	(29.268)	(53.388)
<i>Componenti non ricorrenti del Free Cash Flow delle continuing operations</i>	11.511	1.326	14.754
<i>Free Cash Flow delle discontinued operations</i>	0	256	2.099
(Proventi) Oneri finanziari netti	2.274	1.154	1.874
Dividendi deliberati	29.105	33.253	29.105
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere	5.694	2.738	8.070
Acquisizioni	153.395	26.577	203.866
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	4.586	(5.555)	20.247
Adeguamento corrispettivi potenziali	(3.473)	(568)	(2.672)
Dismissioni	0	(41.926)	(1.263)
Investimenti straordinari in Attività Immateriali	0	13.095	0
Aumenti di capitale	0	(30.000)	0
Azioni proprie	(4.106)	2.983	(3.996)
Derivati in OCI	974	889	4.256
Altro residuale	616	41	1.359
<b>Totale indebitamento finanziario finale</b>	<b>276.864</b>	<b>52.552</b>	<b>276.864</b>

- Il *Free Cash Flow rettificato delle Continuing Operations* ammonta a 25.759 migliaia di Euro (29.268 migliaia di Euro nel primo semestre 2023, 53.388 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2024).

Tale contrazione è sostanzialmente riconducibile alla riduzione dell'EBITDA *Rettificato* (3.463 migliaia di Euro) e all'incremento degli Investimenti sostenuti (5.325 migliaia di Euro), mentre la gestione del Capitale Circolante, al netto dei Fondi, è risultata anche in questo semestre positiva, denotando l'efficiente gestione delle componente relative.

Il *Free Cash Flow delle Continuing Operations* generato nel primo semestre 2024 è pari a 14.248 migliaia di Euro (27.941 migliaia di Euro nel primo semestre 2023, 38.634 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2024).

Il flusso di cassa delle componenti non ricorrenti del primo semestre 2024 è pari a 11.511 migliaia di Euro, di cui 4.528 migliaia di Euro relativi all'imposta sostitutiva versata per affrancamenti.

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>I Semestre 2024</i>	<i>I Semestre 2023</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 30 giugno 2024</i>
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa delle <i>Continuing operations</i></b>	<b>45.311</b>	<b>48.875</b>	<b>95.801</b>
Imposte pagate delle <i>Continuing Operations</i>	(14.933)	(10.129)	(26.729)
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa delle <i>Continuing Operations</i></b>	<b>30.378</b>	<b>38.746</b>	<b>69.073</b>
Investimenti in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali delle <i>Continuing Operations</i>	(16.130)	(23.900)	(30.439)
Investimenti straordinari in Attività immateriali		13.095	0
<b><i>Free Cash Flow</i> delle <i>Continuing operations</i></b>	<b>14.248</b>	<b>27.941</b>	<b>38.634</b>
Flusso di cassa delle componenti non ricorrenti	11.511	1.326	14.754
<b><i>Free Cash Flow rettificato</i> delle <i>Continuing operations</i></b>	<b>25.759</b>	<b>29.268</b>	<b>53.388</b>

- I *Dividendi deliberati* ammontano a 29.105 migliaia di Euro (non ancora distribuiti o non ancora riscossi dagli aventi diritto per 1.489 migliaia di Euro), di cui 6.148 migliaia di Euro distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze;
- I *nuovi contratti di leasing e gli adeguamenti di contratti* del primo semestre del 2024 hanno comportato complessivamente un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 5.694 migliaia di Euro, principalmente per la sottoscrizione di un nuovo contratto di locazione ad uso uffici a Parigi volto alla unificazione delle sedi del Gruppo presenti nell'area: Certeurope, ABF ed Euroquality, il quale ha comportato l'iscrizione di una passività finanziaria pari a 4.329 migliaia di Euro e di un Diritto d'uso pari a 4.450 migliaia di Euro inclusivo dei costi accessori.
- Saldo delle *Acquisizioni*:

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>30/06/2024</b>
ABF	133.996
Lenovys	17.448
Camerfirma Colombia	251
Warrant Funding Project	1.571
Altro residuale	128
<b>Totale Acquisizioni</b>	<b>153.395</b>

- L'*Adeguamento delle opzioni Put* sulle partecipazioni di minoranza è negativo per complessivi 4.586 migliaia di Euro (di cui: -2.774 migliaia di Euro sulle società controllate da Tinexta Cyber, -1.855 migliaia di Euro su Ascertia, -1.434 migliaia di Euro su ABF, -184 migliaia di Euro su Lenovys, +981 migliaia di Euro su Evalue Innovación, +680 migliaia di Euro su Queryo Advance) per effetto: della variazione dei risultati prospettici attesi dalle società interessate, della distribuzione di dividendi deliberata in corso d'anno, della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché della variazione del tasso di attualizzazione.
- L'*Adeguamento dei corrispettivi potenziali* è positivo per complessivi 3.473 migliaia di Euro per effetto: della variazione dei risultati prospettici attesi dalle società

interessate, della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché della variazione del tasso di attualizzazione.

- Nel primo semestre 2024 sono state vendute n°374.128 azioni proprie, pari allo 0,793% del Capitale Sociale, per il parziale esercizio delle opzioni legate al **Piano di Stock Option 2020-2022** per un controvalore di vendita pari a 4.106 migliaia di Euro.
- I *Derivati in OCI* si riferiscono al deprezzamento dei derivati di copertura sui finanziamenti in essere anche per effetto degli incassi di periodo rilevati negli *Oneri finanziari netti* per 2.013 migliaia di Euro.

## Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre

Il **2 luglio 2024**, facendo seguito alla comunicazione di esercizio dell'opzione Call, avente ad oggetto le partecipazioni detenute dai soci Comunimpresa S.p.A. e GE.DA S.r.l. nel capitale di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit, deliberata il 21 giugno 2024, Tinexta Defence S.r.l. ha ricevuto dai Soci Venditori una comunicazione di disaccordo avente ad oggetto alcune componenti del prezzo di esercizio dell'opzione Call.

L'**11 luglio 2024**, facendo seguito alla comunicazione del 2 luglio 2024 di disaccordo avente ad oggetto alcune componenti del prezzo di esercizio dell'opzione Call, Tinexta Defence S.r.l. ha raggiunto un accordo con Comunimpresa S.r.l. e GE.DA Europe S.r.l. in relazione al prezzo di esercizio dell'opzione Call avente ad oggetto le partecipazioni detenute dai Soci Venditori nel capitale sociale di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit, pari a circa 28 milioni di Euro, pari ad un prezzo per azione di circa 2,74 Euro.

Il **29 luglio 2024**, per il tramite di Warrant Hub S.p.A., è stata completata, per 6,3 milioni di Euro, l'acquisizione del 15% del capitale di Evaluate Innovation SA a seguito dell'esercizio del diritto di Call previsto negli accordi di acquisizione sottoscritti in data 18 gennaio 2022. Per il tramite dell'operazione Warrant Hub S.p.A. arriva a detenere l'85% di Evaluate Innovation SA.

Il **31 luglio 2024**, con riferimento all'opzione Call avente ad oggetto le partecipazioni detenute da Comunimpresa S.r.l. e GE.DA Europe S.r.l. nel capitale sociale di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit, Tinexta Defence S.r.l. ha ricevuto dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri il nulla osta al trasferimento della partecipazione oggetto dell'opzione suddetta e alla successiva OPA, ferme restando le prescrizioni e condizioni in materia di difesa e sicurezza nazionale a suo tempo imposte dal D.P.C.M. 7 giugno 2018 per l'acquisizione di Next Ingegneria dei Sistemi S.p.A., società indirettamente controllata da Defence Tech. Le operazioni societarie successive all'OPA, quali il conferimento della partecipazione detenuta in Defence Tech da Starlife S.r.l. in Tinexta Defence S.r.l., saranno soggette al nulla osta Golden Power. Si prevede che il trasferimento della partecipazione oggetto dell'opzione Call avrà luogo il 5 agosto 2024, fermo restando che le determinazioni in ordine al prezzo dell'OPA saranno assunte prima di tale data.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Il Consiglio di Amministrazione, a seguito dell'analisi dei risultati del primo semestre 2024 e alla luce della performance di ABF del primo semestre, ipotizza ricavi, ad esclusione di ABF, in crescita del 12% in relazione alla forchetta indicata nella Guidance di inizio esercizio ricalcolata al 11-15% senza il contributo di ABF. Includendo anche le previsioni di ABF, i Ricavi sono stimati in crescita di circa il 20%.

Analogamente, il Consiglio di Amministrazione prevede un EBITDA *rettificato* del Gruppo, ad esclusione di ABF, in crescita di circa il 11% rispetto alla forchetta indicata nella Guidance di inizio esercizio ricalcolata al 10-14% senza il contributo di ABF. Includendo anche le previsioni di ABF, l'EBITDA *rettificato* è stimato in crescita del 22%.

Il rapporto di indebitamento (PFN/EBITDA *rettificato*), considerando le sole acquisizioni concluse al 30 giugno 2024, è atteso attestarsi a fine 2024 attorno a 1,9x.

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

## Programma di acquisto di azioni proprie

Il 23 aprile 2024 l'Assemblea degli azionisti di Tinexta S.p.A., previa revoca dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea del 21 aprile 2023 per la parte non eseguita, 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, anche su base rotativa (c.d. revolving), fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie della Società di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 10% del capitale sociale, in conformità con quanto previsto dall'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile. L'autorizzazione ad effettuare operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie è finalizzata a consentire di acquistare e disporre delle azioni ordinarie della Società, nel rispetto della normativa comunitaria e nazionale vigente e delle prassi di mercato ammesse riconosciute dalla Consob, per le seguenti finalità:

- disporre di azioni proprie da destinare a servizio di piani di incentivazione azionaria esistenti e futuri 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 ogniquale volta sia opportuno;
- impiegare risorse liquide in eccesso.

La durata dell’autorizzazione all’acquisto è fissata per la durata massima prevista dalla normativa applicabile. L’ autorizzazione prevede che gli acquisti di azioni proprie debbano essere effettuati nel rispetto delle prescrizioni normative e regolamentari, ivi incluse le norme di cui al Regolamento (UE) 596/2014 e al Regolamento Delegato (UE) 2016/1052, nonché delle prassi di mercato ammesse pro tempore vigenti, ove applicabili. In ogni caso gli acquisti dovranno essere effettuati: (i) ad un prezzo per azione che non potrà discostarsi in diminuzione e in aumento per più del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione; (ii) ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell’ultima operazione indipendente e il prezzo dell’offerta di acquisto indipendente corrente più elevata presente nella sede di negoziazione dove viene effettuato l’acquisto. In considerazione delle diverse finalità perseguibili mediante le operazioni sulle azioni proprie, l’autorizzazione è concessa per l’effettuazione degli acquisti, nel rispetto del principio di parità di trattamento degli azionisti previsto dall’art. 132 del TUF, secondo qualsivoglia delle modalità di cui all’articolo 144- bis del Regolamento Emittenti (anche per il tramite di società controllate), da individuarsi, di volta in volta, a discrezione del Consiglio di Amministrazione. Per ogni ulteriore informazione in merito si rinvia alla relazione illustrativa degli amministratori pubblicata sul sito internet della Società [www.tinexta.com](http://www.tinexta.com), nella sezione Governance.

Il 14 maggio 2024 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 23 aprile 2024 (il “Programma”). Il Programma è preordinato alla finalità principale di disporre di azioni proprie da destinare a servizio di piani di incentivazione azionaria esistenti e futuri 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, fermo restando che il Consiglio potrà prevedere ulteriori e/o diverse finalità di Buy back nel rispetto di quanto approvato dall’Assemblea del 23 aprile 2024. Alla luce dei limiti posti dalla suddetta delibera assembleare del 23 aprile 2024, gli acquisti di azioni proprie dovranno essere effettuati in misura tale che in qualsiasi momento, tenuto conto delle azioni ordinarie Tinexta di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, dette azioni non superino complessivamente il 10% dell’attuale capitale sociale della Società, pari complessivamente a n. 4.720.712 azioni. Per eseguire il Programma la Società si prefigge l’obiettivo di acquistare un numero massimo complessivo pari a n. 540.000 azioni ordinarie Tinexta. Tenuto conto della quotazione del titolo Tinexta al termine della giornata di Borsa

del 13 maggio 2024, il potenziale esborso massimo di acquisto per l'operazione è stimato in circa 10 milioni di Euro. La Società ha deliberato di conferire a Banca IMI, quale intermediario indipendente, il mandato di eseguire il Programma in piena indipendenza e nel rispetto dei vincoli derivanti dalla normativa applicabile nonché nei limiti delle richiamate delibere. Le operazioni di acquisto saranno effettuate nel rispetto del principio di parità di trattamento degli azionisti previsto dall'art. 132 del TUF, secondo qualsivoglia delle modalità di cui all'articolo 144-bis del Regolamento Emittenti (anche per il tramite di società controllate), da individuarsi di volta in volta. Inoltre, le operazioni di acquisto di azioni potranno essere effettuate anche con le modalità previste dall'art. 3 del Regolamento Delegato (UE) n. 2016/1052 della Commissione al fine di beneficiare, ove ne sussistano i presupposti, dell'esenzione di cui all'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) n. 596/2014 relativo agli abusi di mercato con riferimento all'abuso di informazioni privilegiate e manipolazione di mercato. Il prezzo di acquisto delle azioni sarà stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione, fermo restando che gli acquisti dovranno essere effettuati ad un prezzo per azione che non potrà discostarsi, né in diminuzione, né in aumento, per più del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione e ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta di acquisto indipendente corrente più elevata presente nella sede di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto. Gli acquisti di azioni proprie, in una o più tranche e anche su base rotativa (c.d. revolving), dovranno essere effettuati entro il 23 ottobre 2025, ossia entro 18 mesi dalla data della deliberazione dell'Assemblea. La durata dell'autorizzazione alla disposizione delle medesime azioni è senza limiti temporali. L'acquisto di azioni potrà comunque essere attuato parzialmente, interrotto e/o revocato in qualsiasi momento, salvo le dovute tempestive comunicazioni al mercato nei modi e termini previsti dalla normativa applicabile. Ulteriori informazioni Si potrà procedere senza alcun vincolo temporale agli atti di disposizione nei limiti di quanto consentito e dalle prescrizioni normative e regolamentari e delle prassi ammesse pro tempore vigenti, ove applicabili, e dai Regolamenti emanati da Borsa Italiana S.p.A., nonché in coerenza con la delibera di autorizzazione dell'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2024, le finalità sopra indicate e con linee strategiche che la Società intende perseguire. Le eventuali operazioni effettuate e i relativi dettagli saranno comunicati al mercato nei termini e con le modalità di cui alla normativa vigente.

Alla data del 30 giugno 2024 la Società detiene n° 1.361.865 azioni proprie, pari al 2,885% del Capitale Sociale, per un controvalore di carico pari ad Euro 23.581 migliaia di Euro. Nel corso del primo semestre 2024 sono state vendute n° 374.128 azioni proprie, pari allo 0,793% del Capitale Sociale, per il parziale esercizio delle opzioni legate al Piano di Stock Option 2020-2022 per un controvalore di vendita pari a 4.106 migliaia di Euro. Il valore di carico unitario delle Azioni proprie in portafoglio è pari a 17,31 Euro per azione.

Alla data del presente Consiglio di Amministrazione la Società detiene n. 1.361.865 azioni proprie, pari al 2,885% del capitale sociale.

## 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 consolidato al 31 dicembre 2022  $\geq 80\%$  rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA  $\geq 80\%$  e  $\geq 100$  le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Maturate potranno essere esercitate al termine di un periodo di *vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 10,97367, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 ("TUF") e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Company/Governance/Assemblea degli Azionisti/2020 del sito internet della Società (<https://tinexta.com/it-IT/company/governance/assemblea-azionisti>), 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.

Il 23 giugno 2023 sono state attribuite complessivamente 1.559.736 opzioni in relazione al raggiungimento del target EBITDA pari al 96,28% a rispetto a 1.620.000 opzioni assegnate.

Al 30 giugno 2024 sono state esercitate 448.382 opzioni di cui 374.128 nel primo semestre 2024.

## 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 consolidato 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 Company/Governance/Assemblea degli Azionisti/2021 del sito internet della Società (<https://tinexta.com/it-IT/company/governance/assemblea-azionisti>), 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 di assegnazione, 5 ottobre 2021, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 12,15.

Il 21 giugno 2024 sono state attribuite complessivamente 290.000 opzioni in relazione al raggiungimento del target EBITDA, pari al 100% a rispetto a 1.620.000 opzioni assegnate.

### **Piano di Performance Shares 2023-2025**

In data 21 aprile 2023 l'Assemblea dei soci di Tinexta S.p.A. ha approvato il nuovo piano di incentivazione di lungo termine basato su strumenti finanziari denominato "Piano di Performance Shares 2023-2025" rivolto ai soggetti individuati tra gli Amministratori con deleghe, i Dirigenti con Responsabilità Strategiche e altri prestatori di lavoro con ruoli strategici di Tinexta S.p.A. e di altre società da essa controllate. Il Piano si basa sull'attribuzione, a titolo gratuito, di diritti a ricevere azioni ordinarie della Società, subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni di performance. Il Piano ha durata pluriennale e prevede un'unica assegnazione di azioni ai beneficiari fatta salva la possibilità dell'ingresso di nuovi beneficiari entro e non oltre il 30 giugno 2024. Nel caso di ingresso di nuovi beneficiari, entro il diciottesimo mese, il premio verrà riproporzionato secondo il principio pro-rata temporis. Il Piano prevede per tutti i beneficiari un periodo di maturazione triennale (c.d. periodo di *vesting*) che intercorre tra la data di assegnazione dei diritti e la data di attribuzione delle azioni ai beneficiari. Il Gruppo ha definito come obiettivi del Piano:



il parametro dell'EBITDA Adjusted cumulato triennale del Gruppo (peso relativo 60%), del TSR (peso relativo 30%) e dell'Indicatore ESG correlato al Piano Triennale ESG 2023-2025 (peso relativo 10%). Al termine del periodo di vesting sarà riconosciuto ai beneficiari un numero aggiuntivo di Azioni equivalente ai dividendi ordinari e straordinari messi in pagamento dalla Società durante il periodo di vesting, che sarebbero spettati sul numero di azioni effettivamente attribuito ai beneficiari in ragione dei livelli di performance conseguiti nei termini e alle condizioni previste dal piano. Il piano di incentivazione prevede altresì un periodo di indisponibilità (c.d. periodo di lock-up) per una porzione delle azioni eventualmente consegnata all'Amministratore Delegato e ai Dirigenti con responsabilità strategiche.

Per ulteriori informazioni in merito alle principali caratteristiche del Piano si rinvia al Documento informativo ex art. 84-bis del regolamento Consob n. 11971/1999 ("Regolamento Emittenti"), consultabili presso la sede sociale e sul sito internet della Società [www.tinexta.com](http://www.tinexta.com) alla Sezione Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti/21 Aprile 2023.

Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. del 10 maggio 2023 ha provveduto ad individuare (i) i beneficiari del Piano di LTI di Performance Shares 2023-2025 approvato dall'Assemblea dei Soci del 21 aprile 2023, tra i quali l'Amministratore Delegato e dirigenti con responsabilità strategiche, nonché (ii) il numero di diritti attribuiti a ciascun beneficiario. Il Consiglio di Amministrazione ha attribuito complessivamente n. 473.890 diritti a ricevere gratuitamente fino ad un massimo di n. 710.835 azioni della Società nel caso di raggiungimento massimo di tutti gli obiettivi di performance. Alla data di assegnazione il *fair value* medio per ciascun diritto era pari ad Euro 17,60.

Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. del 15 dicembre 2023 ha attribuito ulteriori n. 26.614 diritti a ricevere gratuitamente fino ad un massimo di n. 39.921 azioni della Società nel caso di raggiungimento massimo di tutti gli obiettivi di performance. Alla data di assegnazione il *fair value* medio per ciascun diritto era pari ad Euro 19,51.

Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. del 21 giugno 2024 ha attribuito ulteriori n. 6.769 diritti a ricevere gratuitamente fino ad un massimo di n. 10.153 azioni della Società nel caso di raggiungimento massimo di tutti gli obiettivi di performance. Alla data di assegnazione il *fair value* medio per ciascun diritto era pari ad Euro 16,07.

## Risorse umane

Alla data del 30 giugno 2024 i dipendenti del Gruppo sono pari a 2.859 unità, rispetto alle 2.583 unità del 31 dicembre 2023 e 2.406 unità al 30 giugno 2023. L'organico *FTE (Full Time Equivalents)* alla data del 30 giugno 2024 è di 2.757 unità, rispetto alle 2.498 unità al 31 dicembre 2023 e 2.299 unità al 30 giugno 2023. Il numero medio di dipendenti impiegati nel Gruppo Tinexta nel primo semestre 2024 ammonta a 2.733 unità, rispetto alle 2.333 unità nel primo semestre 2023.

Numero dipendenti	Medio Annuo		FTE			HC		
	I Semestre 2024	I Semestre 2023	30/06/2024	31/12/2023	31/03/2023	30/06/2024	31/12/2023	31/03/2023
Dirigenti	117	87	115	99	89	117	102	90
Quadri	516	359	525	380	352	536	386	359
Impiegati	2094	1879	2112	2010	1851	2199	2085	1949
Operai	6	8	5	9	6	7	10	8
<b>Totale</b>	<b>2.733</b>	<b>2.333</b>	<b>2.757</b>	<b>2.498</b>	<b>2.299</b>	<b>2.859</b>	<b>2.583</b>	<b>2.406</b>

I contratti nazionali di lavoro applicati sono:

- Settore terziario: commercio, distribuzione e servizi
- Settore metalmeccanico industria

## Principali rischi e incertezze

Il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi (SCIGR) è l'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative della Società e del Gruppo Tinexta volte a consentire l'identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi. Il SCIGR, inoltre, risponde all'esigenza di garantire la salvaguardia del patrimonio sociale, l'efficienza e l'efficacia delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informativa finanziaria, il rispetto delle leggi e dei regolamenti, nonché dello statuto sociale e delle procedure interne, a tutela di una sana ed efficiente gestione.

## Rischi Esterni ed Interni

Il Gruppo adotta un processo di Enterprise Risk Management (ERM), finalizzato all'analisi sistematica di tutti i rischi di business del Gruppo, definito secondo lo standard internazionale denominato "C.o.S.O. Enterprise Risk Management Framework". Tale processo è il risultato di una gestione dell'azienda che ha sempre mirato a massimizzare il valore per i propri azionisti attuando tutte le misure necessarie a prevenire i rischi insiti nell'attività del Gruppo. Tinexta S.p.A., nella sua posizione di Capogruppo, è di fatto esposta ai medesimi rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo stesso e di seguito elencati. I fattori di rischio descritti di seguito devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Bilancio Annuale al 31 dicembre 2023.

## Rischi connessi alla concorrenza

L'intensificarsi del livello di concorrenza, legato anche al possibile ingresso, nei settori di riferimento del Gruppo, di nuovi soggetti dotati di risorse umane, capacità finanziarie e tecnologiche che possano offrire prezzi maggiormente competitivi potrebbe condizionare l'attività del Gruppo e la possibilità di consolidare o ampliare la propria posizione competitiva con conseguenti ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. In particolare, si segnala l'alto livello di competitività nel mercato della consulenza informatica: alcuni concorrenti potrebbero essere in grado di ampliare a danno del Gruppo la loro quota di mercato.

## Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo

Il Gruppo è soggetto alle normative e ai regolamenti applicabili nei Paesi in cui opera, quali, tra le principali, la disciplina in tema di tutela della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, dell'ambiente e di tutela dei diritti di proprietà intellettuale, le normative in campo fiscale, la normativa di tutela della privacy, della responsabilità amministrativa degli enti ex D.lgs. 231/01 o similari, della responsabilità ex L. 262/05. Il Gruppo ha istituito al riguardo processi che garantiscono la conoscenza delle specificità delle normative locali e delle modifiche che via via intervengono. Eventuali violazioni delle normative potrebbero comportare sanzioni civili, fiscali, amministrative e penali, nonché l'obbligo di eseguire attività di regolarizzazione, i cui costi e responsabilità potrebbero riflettersi negativamente sull'attività del Gruppo e sui suoi risultati.

## Rischi connessi alla internazionalizzazione ed allo sviluppo del gruppo

Il Gruppo, nell'ambito della propria strategia di internazionalizzazione, potrebbe essere esposto ai rischi tipici derivanti dallo svolgimento dell'attività su base internazionale, tra cui rientrano quelli relativi ai mutamenti del quadro politico, macroeconomico, fiscale e/o normativo. Tali accadimenti potrebbero incidere negativamente sulle prospettive di crescita del Gruppo all'estero.

La costante crescita delle dimensioni del Gruppo presenta nuove sfide gestionali e organizzative. Il Gruppo concentra costantemente i propri sforzi per formare i dipendenti e mantenere i controlli interni per prevenire eventuali comportamenti illeciti (quali, ad esempio, l'uso improprio di informazioni sensibili o riservate, il mancato rispetto di leggi o regolamenti in materia di protezione dati e/o l'uso inappropriato dei siti di social network che potrebbe comportare violazioni della riservatezza, divulgazione non autorizzata di informazioni aziendali riservate o danni alla reputazione). Si segnala in tal senso l'adozione del nuovo Codice Etico e di Condotta, volto ad indicare i valori e gli standard morali e professionali cui le società del Gruppo si ispirano nello svolgimento della propria attività, anche in ottica di efficienza ed affidabilità. Se il Gruppo non apportasse e implementasse con tempestività le modifiche al modello operativo richieste dai cambiamenti anche dimensionali e se non continuasse a sviluppare ed attivare i processi e gli strumenti più adeguati alla gestione dell'impresa e alla diffusione della propria cultura e dei propri valori nei dipendenti, la capacità di competere con successo e raggiungere gli obiettivi aziendali potrebbe essere compromessa.

## Rischi connessi ad acquisizioni e altre operazioni straordinarie

Il Gruppo prevede di continuare a perseguire operazioni di acquisizione strategica ed investimenti per migliorare e aggiungere nuove competenze, offerte di servizi e soluzioni, e per consentire l'espansione in determinati mercati geografici e di altro tipo. Ogni investimento realizzato in quest'ambito e ogni altro futuro investimento può comportare un incremento di complessità nell'operatività del Gruppo e non esserci certezza nel ritorno della redditività attesa, né sui tempi di integrazione in termini di standard di qualità, policy e procedure con il resto delle attività operative. Il Gruppo pone quindi molta attenzione su

questi aspetti con un forte presidio sull'investimento effettuato e sugli obiettivi di business, sui risultati operativi e sugli aspetti finanziari alla base dell'operazione, anche grazie ad un modello organizzativo di integrazione post-acquisizione il quale, attribuendo specifiche responsabilità in merito, consente di gestire le attività di integrazione successive alle operazioni di M&A al fine di massimizzare le sinergie e garantire un'organizzazione integrata

### Rischi informatici di sicurezza, gestione e diffusione dati, rischio cyber security ed evoluzione dei servizi

L'attività del Gruppo si basa su reti e sistemi informatici per elaborare, trasmettere e archiviare in modo sicuro le informazioni elettroniche e per comunicare con i propri dipendenti, clienti, partner tecnologici e fornitori. Poiché l'ampiezza e la complessità di questa infrastruttura continuano a crescere, anche a causa della crescente dipendenza e utilizzo di tecnologie mobili, social media e servizi basati su cloud, aumenta il rischio di incidenti di sicurezza e attacchi informatici.

Tali violazioni potrebbero comportare l'arresto o l'interruzione dei sistemi del Gruppo e di quelli dei nostri clienti, partner tecnologici e fornitori, e la potenziale divulgazione non autorizzata di informazioni sensibili o riservate, inclusi i dati personali. In caso di tali azioni, il Gruppo potrebbe essere esposto a potenziali responsabilità, contenziosi e azioni normative o di altro tipo, nonché alla perdita di clienti esistenti o potenziali, danni al brand e alla reputazione, e altre perdite finanziarie.

A presidio di tali rischi, il Gruppo ha identificato una Security Strategy allineata con gli obiettivi di business, pianificando e sviluppando un Security Program per la messa in opera di tutte le iniziative previste. Ha definito altresì le metodologie e le strumentazioni a supporto delle attività di Risk Management in ambito Cyber e a supporto delle attività di Incident Management e presidio del processo.

Il settore dei servizi in cui opera il Gruppo è caratterizzato da veloci e profondi cambiamenti tecnologici e da una costante evoluzione della composizione delle professionalità e delle competenze da aggregare nella realizzazione dei servizi stessi, con la necessità di un continuo sviluppo e aggiornamento di nuovi prodotti e servizi e tempestività nel go to market. Pertanto, il futuro sviluppo dell'attività del Gruppo dipenderà anche dalla capacità di anticipare le evoluzioni tecnologiche ed i contenuti dei propri servizi, anche attraverso significativi investimenti in attività di ricerca e sviluppo, o tramite efficaci ed efficienti operazioni straordinarie.

### Rischi relativi alla dipendenza da personale chiave e perdita di know-how

Il successo del Gruppo dipende in larga misura da alcune figure chiave che hanno contribuito in maniera determinante allo sviluppo dello stesso. La perdita delle prestazioni di una delle suddette figure chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbero avere effetti negativi sulle prospettive, sul mantenimento di know-how critico, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo. Il management ritiene, in ogni caso, che la Società sia dotata di una struttura operativa e dirigenziale capace di assicurare continuità nella gestione degli affari sociali.

## Rischi in tema di responsabilità sociale, ambientale ed etica di business

Negli ultimi anni, la crescente attenzione da parte della collettività alle tematiche sociali, ambientali e di etica del business, nonché l'evoluzione normativa nazionale e internazionale, hanno dato impulso all'esposizione e alla misurazione delle performance non finanziarie, che oggi rientrano a pieno titolo tra i fattori qualificanti di gestione aziendale e capacità competitiva di un'impresa. A tal proposito, i temi socio-ambientali e di etica del business risultano sempre più integrati nelle scelte strategiche delle aziende e richiamano sempre più l'attenzione dei vari stakeholders attenti alle tematiche di sostenibilità. Il Gruppo si impegna a gestire le proprie attività di business con una particolare attenzione al rispetto dell'ambiente, al sociale, ai rapporti di lavoro, alla promozione dei diritti umani e al contrasto alla corruzione, contribuendo alla diffusione della cultura della sostenibilità nel rispetto delle generazioni future. Il rischio di non presidiare in maniera adeguata tali tematiche, potrebbe sottoporre il Gruppo a rischi di sanzioni nonché rischi di carattere reputazionale. Pertanto, al fine di comunicare efficacemente tale impegno, il Gruppo ha emesso la propria "Policy della Sostenibilità" applicandola in qualsiasi Paese e livello dell'organizzazione. Tale documento, che il Gruppo si impegna a tenere aggiornato ed allineato alla strategia aziendale, è coerente e si integra con il Codice Etico e di Condotta e contiene gli ambiti di azione definiti a seguito di un'analisi di materialità svolta secondo un approccio di tipo ESG (Environment, Social, Governance).

La Policy della Sostenibilità è inoltre accompagnata da Policy tematiche e operative su specifici ambiti quali: Ambiente, Diritti Umani, Diversity & Inclusion, Anticorruzione e Fiscale.

## Rischi Finanziari

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 Semestrale Abbreviato.

## Incertezze

Tra le incertezze si segnala l'attuale contesto geopolitico, caratterizzato dal perdurare di conflitti rilevanti su scala globale. Con riferimento al conflitto Russia-Ucraina scoppiato a fine febbraio 2022 e la cui evoluzione rimane ad oggi imprevedibile, non sono stati identificati

elementi tali da determinare la necessità di effettuare impairment test sulle attività iscritte in bilancio, né sono stati stimati impatti significativi sul business del Gruppo. In particolare, si evidenzia in primo luogo che il Gruppo Tinexta non ha un'esposizione diretta nei confronti delle nazioni coinvolte direttamente nel conflitto.

Si segnala inoltre l'inasprimento delle tensioni tra Israele e Palestina, che acquisisce particolare rilevanza in quanto le rotte commerciali e la presenza del petrolio nell'area interessata rappresentano un importante crocevia di interessi geopolitici. Nonostante anche in tale contesto non sia ad oggi possibile anticipare gli effetti derivanti dagli sviluppi del conflitto, si ritiene che un eventuale coinvolgimento di altre potenze potrebbe avere conseguenze significative sui prezzi dell'energia, sulle catene di approvvigionamento e sulle economie globali.

In generale, un'escalation significativa con riferimento ai conflitti citati potrebbe esporre il Gruppo Tinexta agli effetti che si avrebbero sul contesto geopolitico e sulle principali variabili economiche e macroeconomiche, quali ad esempio (a) l'aumento del prezzo delle materie prime, incluso l'incremento del costo dell'energia elettrica e (b) il rialzo dei tassi di interesse del mercato finanziario. Con riferimento al primo aspetto, l'aumento del prezzo delle materie prime e delle commodities in generale potrebbe comportare un incremento dei costi che il Gruppo dovrà sostenere in relazione sia agli investimenti che ai costi operativi. Tali maggiori costi, tuttavia, potranno essere riassorbiti attraverso l'adeguamento dei relativi corrispettivi delle prestazioni e dei servizi resi. Infine, si segnala che il Gruppo ha in essere contratti di finanziamento per cui sono stati stipulati derivati di copertura al fine di ridurre il rischio di tasso di interesse.

### **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. La "Procedura operazioni con parti correlate" è disponibile sul sito internet della Società (<https://tinexta.com/it-IT/company/governance/politiche-procedure>).

## **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO 30 GIUGNO 2024**

### **Prospetti e Note Esplicative**

## Prospetti contabili

### Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>In migliaia di Euro</i>	Note	30/06/2024	31/12/2023 Restated <sup>8</sup>
<b>ATTIVITÀ</b>			
Immobili, Impianti e macchinari	13	59.191	51.164
Attività immateriali e avviamento	13	671.617	545.069
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	15	25.305	27.784
Altre partecipazioni	15	2.115	1.877
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	16	2.888	1.947
- <i>di cui verso parti correlate</i>	43	45	45
Strumenti finanziari derivati	24	3.438	4.525
Attività per imposte differite	17	21.692	11.912
Crediti commerciali e altri crediti	20	3.086	4.101
Attività per costi del contratto	18	9.769	9.947
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>799.101</b>	<b>658.324</b>
Rimanenze	21	1.986	2.084
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	22	5.223	25.989
- <i>di cui verso parti correlate</i>	43	2.151	2.210
Strumenti finanziari derivati	24	431	0
Attività per imposte correnti	23	5.809	1.792
Crediti commerciali e altri crediti	20	152.635	148.280
- <i>di cui verso parti correlate</i>	43	265	886
Attività derivanti da contratto	19	30.530	22.383
- <i>di cui verso parti correlate</i>	43	10	1
Attività per costi del contratto	18	6.725	2.215
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	67.581	161.678
- <i>di cui verso parti correlate</i>	43	1.109	3.765
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>270.920</b>	<b>364.421</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>1.070.021</b>	<b>1.022.746</b>

<sup>8</sup> I dati comparativi al 31 dicembre 2023 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Ascertia Ltd (e delle sue controllate) consolidate integralmente dal 1° agosto 2023.



<i>In migliaia di Euro</i>	Note	30/06/2024	31/12/2023 Restated
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
Capitale sociale		47.207	47.207
Azioni proprie		(23.581)	(30.059)
Riserva sovrapprezzo azioni		55.439	55.439
Altre riserve		305.335	336.778
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>		<b>384.401</b>	<b>409.365</b>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>		<b>44.951</b>	<b>45.622</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>26</b>	<b>429.352</b>	<b>454.988</b>
<b>PASSIVITÀ</b>			
Fondi	27	3.264	3.195
Benefici ai dipendenti	28	21.024	18.972
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	29	254.050	172.892
- <i>di cui verso parti correlate</i>	43	214	790
Strumenti finanziari derivati	24	185	15
Passività per imposte differite	17	37.369	40.086
Passività derivanti da contratto	31	16.439	17.534
- <i>di cui verso parti correlate</i>	43	1	29
Proventi differiti	32	390	863
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>332.720</b>	<b>253.557</b>
Fondi	27	650	539
Benefici ai dipendenti	28	439	975
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	29	99.303	121.331
- <i>di cui verso parti correlate</i>	43	782	354
Debiti commerciali e altri debiti	30	114.485	105.152
- <i>di cui verso parti correlate</i>	43	630	960
Passività derivanti da contratto	31	87.540	79.033
- <i>di cui verso parti correlate</i>	43	88	122
Proventi differiti	32	4.045	4.305
Passività per imposte correnti	23	1.488	2.866
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>307.949</b>	<b>314.201</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>640.669</b>	<b>567.758</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>1.070.021</b>	<b>1.022.746</b>

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

In migliaia di Euro	periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno		
	Note	2024	2023
<b>Ricavi</b>	<b>33</b>	<b>203.021</b>	<b>182.476</b>
- di cui verso parti correlate	43	88	114
Costi per materie prime	34	(12.274)	(8.148)
Costi per servizi	35	(64.384)	(54.976)
- di cui verso parti correlate	43	(550)	(1.491)
- di cui non ricorrenti	35	(3.766)	(1.356)
Costi del personale	36	(94.217)	(80.666)
- di cui non ricorrenti	36	(2.739)	(257)
Costi del contratto	37	(4.271)	(2.806)
Altri costi operativi	38	(2.383)	(1.352)
- di cui verso parti correlate	43	(4)	(8)
- di cui non ricorrenti	38	(24)	(9)
Ammortamenti	39	(22.240)	(17.375)
Accantonamenti	39	(186)	(523)
- di cui non ricorrenti	39	0	(240)
Svalutazioni	39	(2.183)	(1.395)
- di cui non ricorrenti	39	0	(197)
<b>Totale Costi</b>		<b>(202.138)</b>	<b>(167.241)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>883</b>	<b>15.235</b>
Proventi finanziari	40	6.695	3.164
- di cui verso parti correlate	43	32	27
- di cui non ricorrenti	40	202	0
Oneri finanziari	40	(8.013)	(3.751)
- di cui verso parti correlate	43	(7)	(10)
- di cui non ricorrenti	40	(2.778)	(318)
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>		<b>(1.317)</b>	<b>(586)</b>
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	15	299	(111)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(135)</b>	<b>14.538</b>
Imposte	41	2.437	(5.203)
- di cui non ricorrenti	41	4.490	373
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>2.302</b>	<b>9.335</b>
Risultato delle attività operative cessate		0	36.065
- di cui verso parti correlate		0	(34)
- di cui non ricorrenti		0	35.950
<b>UTILE (PERDITA) NETTO</b>		<b>2.302</b>	<b>45.401</b>

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>			
<b>Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</b>			
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere		0	(180)
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati		0	45
<b>Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</b>		<b>0</b>	<b>(135)</b>
<b>Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:</b>			
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere		374	13
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	17	(974)	(889)
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo		0	5
Effetto fiscale		233	213
<b>Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto</b>		<b>(366)</b>	<b>(658)</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali</b>		<b>(366)</b>	<b>(793)</b>
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>		<b>1.936</b>	<b>44.608</b>
<b>Utile netto attribuibile a:</b>			
Gruppo		305	43.007
Terzi		1.997	2.394
<b>Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:</b>			
Gruppo		(133)	42.226
Terzi		2.069	2.382
<b>Utile per azione</b>			
<b>Utile (Perdita) base per azione (Euro)</b>	<b>42</b>	<b>0,01</b>	<b>0,94</b>
- di cui da attività operative in funzionamento		0,01	0,15
- di cui da attività operative cessate		0,00	0,79
<b>Utile (Perdita) diluito per azione (Euro)</b>	<b>42</b>	<b>0,01</b>	<b>0,93</b>
- di cui da attività operative in funzionamento		0,01	0,15
- di cui da attività operative cessate		0,00	0,78

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

<i>Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2024</i>											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzi o azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva Pagamenti basati su azioni	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
<b>Saldo al 1° gennaio 2024 Restated</b>	47.207	(30.059)	9.441	55.439	3.312	60	9.055	314.909	409.365	45.622	454.988
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								305	305	1.997	2.302
Altre componenti del conto economico complessivo					(743)			304	(439)	73	(366)
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	0	(743)	0	0	609	(133)	2.069	1.936
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								(22.957)	(22.957)	(6.148)	(29.105)
Vendita azioni proprie		6.478					(1.296)	(1.076)	4.106		4.106
Adeguamento Put su quote di minoranza								(4.309)	(4.309)	(277)	(4.586)
Pagamenti basati su azioni							2.068		2.068	48	2.117
Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate						1	17	(3.780)	(3.762)	3.662	(100)
Altri movimenti								24	24	(26)	(3)
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	6.478	0	0	0	1	790	(32.099)	(24.830)	(2.740)	(27.572)
<b>Saldo al 30 giugno 2024</b>	47.207	(23.581)	9.441	55.439	2.569	61	9.845	283.419	384.401	44.951	429.352
<i>Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2023</i>											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzi o azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva Pagamenti basati su azioni	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
<b>Saldo al 1° gennaio 2023</b>	47.207	(27.437)	7.150	55.439	6.482	531	5.720	270.571	365.665	36.351	402.015
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								43.007	43.007	2.394	45.401
Altre componenti del conto economico complessivo					(676)	(114)		8	(782)	(11)	(793)
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	0	(676)	(114)	0	43.015	42.226	2.382	44.608
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								(27.447)	(27.447)	(5.806)	(33.253)
Destinazione riserva legale			2.291					(2.291)	0		0
Acquisto azioni proprie		(2.983)							(2.983)		(2.983)
Adeguamento Put su quote di minoranza								5.185	5.185	370	5.555
Pagamenti basati su azioni							1.660		1.660	77	1.737
Cessioni di partecipazioni						(14)		14	0	(262)	(262)
Cessioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate						(3)	(54)	21.181	21.125	8.875	30.000
Altri movimenti								(35)	(35)	29	(6)
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	(2.983)	2.291	0	0	(16)	1.606	(3.393)	(2.496)	3.283	787
<b>Saldo al 30 giugno 2023</b>	47.207	(30.420)	9.441	55.439	5.806	402	7.326	310.193	405.395	42.017	447.411

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<i>periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i>		
	<i>Note</i>	<i>2024</i>	<i>2023</i>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>			
<b>Utile netto</b>		<b>2.302</b>	<b>45.401</b>
Rettifiche per:			
- Ammortamenti	39	22.240	17.375
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	39	2.183	1.395
- Accantonamenti	39	186	523
- Accantonamenti Piani basati su azioni	36	2.117	1.715
- Oneri finanziari netti	40	1.317	585
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>(25)</i>	<i>(17)</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	15	(299)	111
- Perdite (Utili) dalla vendita dell'attività operativa cessata, al netto dell'effetto fiscale		0	(35.950)
- Perdite (Utili) dalla vendita di attività immobilizzate		15	0
- Imposte sul reddito	41	(2.437)	5.260
Variazioni di:			
- Rimanenze		103	(287)
- Attività per costi del contratto		(2.048)	(1359)
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto		15.433	11.921
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>612</i>	<i>(18)</i>
- Debiti commerciali e altri debiti		(2.532)	(4.349)
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>(330)</i>	<i>(82)</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti		615	1.112
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici		6.115	5.184
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>(61)</i>	<i>(14)</i>
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>		<b>45.311</b>	<b>48.637</b>
Imposte sul reddito pagate		(14.933)	(10.129)
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>		<b>30.378</b>	<b>38.508</b>
<i>di cui discontinued operations</i>		<i>0</i>	<i>(238)</i>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>			
Interessi incassati		1.335	1.914
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	16,22	22.049	225.216
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto		0	(25.121)
Investimenti in partecipazioni non consolidate	15	(128)	(1.456)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	13	(3.466)	(2.049)
Investimenti in altre attività finanziarie	16, 22	(3.045)	(169.322)
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>0</i>	<i>(527)</i>
Investimenti in attività immateriali	14	(12.664)	(21.869)
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	12	(74.041)	0
Decrementi area consolidamento, al netto liquidità ceduta		0	41.805
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>		<b>(69.960)</b>	<b>49.118</b>
<i>di cui discontinued operations</i>		<i>0</i>	<i>41.787</i>

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	(54.475)	(1.084)
Interessi pagati	(3.334)	(1.758)
- <i>di cui verso correlate</i>	(10)	(23)
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	29 69.577	0
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	29 (41.782)	(25.822)
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	29 (874)	(1.571)
- <i>di cui verso correlate</i>	0	(685)
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	29 (1.153)	(494)
Variazione degli altri debiti bancari correnti	4.341	(14)
- <i>di cui verso correlate</i>	(42)	0
Variazione degli altri debiti finanziari	879	(1.790)
Rimborso di debiti per leasing	29 (3.316)	(2.737)
- <i>di cui verso correlate</i>	(185)	(181)
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	26 4.106	(2.983)
Incrementi di capitale società controllate	0	30.000
Dividendi pagati	(28.599)	(30.869)
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(54.632)</b>	<b>(39.123)</b>
<i>di cui discontinued operations</i>	<b>0</b>	<b>(3)</b>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(94.214)	48.503
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	161.678	116.890
Effetto cambi sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	117	0
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno</b>	<b>67.581</b>	<b>165.393</b>

## Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2024

### 1. Entità che redige il bilancio

Tinexta S.p.A. ha sede in Italia, a Roma in Piazzale Flaminio, 1/B. Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2024 comprende i bilanci di Tinexta S.p.A. (la 'Capogruppo') e delle sue controllate (unitamente, il 'Gruppo'). Il Gruppo è attivo principalmente nei settori del Digital Trust, della Cybersecurity e della Business Innovation.

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2024 è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. nella riunione del 2 agosto 2024.

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

### 2. Criteri di redazione e conformità agli IFRS

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter del D.lgs. n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni, è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), alle interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di bilancio, nonché ai precedenti *International Accounting Standard* (IAS). Inoltre, si è fatto riferimento ai provvedimenti emanati dalla Consob in attuazione del comma 3 dell'articolo 9 del D.Lgs. 38/2005. In particolare, tale Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi" non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (l'"ultimo bilancio") depositato presso la sede della società e disponibile sul sito internet [www.tinexta.com](http://www.tinexta.com).

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

### 3. Base di presentazione

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

Si specifica che:

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

Per ciascuna voce dei prospetti contabili consolidati è riportato, a scopo comparativo, il corrispondente valore del precedente esercizio o periodo. Con riferimento agli impatti derivanti dal completamento delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività relative ad aggregazioni aziendali, nel Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria del primo semestre 2024, i dati comparativi del 31 dicembre 2023 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Ascertia Ltd (e delle sue controllate) consolidata integralmente dal 1° agosto 2023.

Nelle *Informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria* è riportata la tabella di raccordo tra i valori pubblicati nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2023 e quelli ora presentati ai fini comparativi.

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 28 luglio 2006, all’interno del Prospetto dell’utile/(perdita) sono distintamente identificati, qualora presenti, i proventi e gli oneri derivanti da operazioni non ricorrenti; analogamente sono evidenziati separatamente, nei prospetti contabili, i saldi delle operazioni con parti correlate, che risultano ulteriormente descritte nella Nota 43. *Rapporti con parti correlate*.

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è presentato in Euro, valuta funzionale della Capogruppo e delle sue controllate (ad eccezione di Ascertia Ltd, la cui valuta funzionale è la Sterlina – GBP, Ascertia PVT Ltd la cui valuta funzionale è la Rupia Pakistana – PKR, di Ascertia Software Trading LLC, la cui valuta funzionale è il Dirham degli Emirati Arabi Uniti, di Camerfirma Perù S.A.C., la cui valuta funzionale è il Nuevo Sol peruviano – PEN, di Camerfirma Colombia S.A.S. la cui valuta funzionale è Peso Colombiano – COP e di Europroject OOD la cui valuta funzionale è il Lev Bulgaro – BGN) e tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro tranne quando diversamente indicato.

#### **4. Area di consolidamento e criteri di consolidamento**

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato 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 giugno 2024 è riportato nella tabella seguente:

Società	Sede Legale	al 30 giugno 2024					
		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	21.099	Euro	83,91%	n.a.	83,91%	Integrale
Visura S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Warrant Hub S.p.A.	Correggio (RE)	83	Euro	90,48%	n.a.	90,48%	Integrale
Tinexta Cyber S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Tinexta Defence S.r.l.	Roma	25	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Antexis Strategies S.r.l.	Milano	50	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Sixtema S.p.A.	Roma	6.180	Euro	100,00%	InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale
AC Camerfirma S.A.	Spagna	3.421	Euro	51,00%	InfoCert S.p.A.	42,80%	Integrale
CertEurope S.A.S.	Francia	500	Euro	100,00%	InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale
IC TECH LAB SUARL	Tunisia	60	TND	100,00%	InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale
Ascertia Ltd	Regno Unito	0	GBP	65,00%	InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale
Co.Mark TES S.L.	Spagna	36	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Queryo Advance S.r.l.	Quartu Sant'Elena (CA)	10	Euro	60,00%	Warrant Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Warrant Service S.r.l.	Correggio (RE)	40	Euro	50,00%	Warrant Hub S.p.A.	45,24%	Integrale
Bewarrant S.p.r.l.	Belgio	12	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Euroquality SAS	Francia	16	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Europroject OOD	Bulgaria	10	BGN	100,00%	90,00% Warrant Hub S.p.A. 10,00% Euroquality SAS	88,00%	Integrale
Evalue Innovación SL	Spagna	62	Euro	70,00%	Warrant Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Forvalue S.p.A.	Milano	150	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Studio Fieschi & Soci S.r.l.	Torino	13	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
ABF GROUP SAS	Francia	20.345	Euro	73,87%	Warrant Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Warrant Funding Project S.r.l.	Varese	15	Euro	70,00%	Warrant Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Swascan S.r.l.	Milano	178	Euro	100,00%	Tinexta Cyber S.p.A.	100,00%	Integrale
Corvallis S.r.l.	Padova	1.000	Euro	100,00%	Tinexta Cyber S.p.A.	100,00%	Integrale
Yoroi S.r.l.	Roma	100	Euro	100,00%	Tinexta Cyber S.p.A.	100,00%	Integrale
Lenovys S.r.l.	Livorno	108	Euro	60,00%	Antexis Strategies S.r.l.	100,00%	Integrale
Camerfirma Perú S.A.C	Perù	84	PEN	99,99%	AC Camerfirma S.A.	42,79%	Integrale
Camerfirma Colombia S.A.S.	Colombia	5.207.200	COP	100,00%	0,23% InfoCert S.p.A. 99,77% AC Camerfirma S.A.	42,89%	Integrale
Ascertia PVT Ltd	Pakistan	500	PKR	99,98%	Ascertia Ltd	83,90%	Integrale
Ascertia Software Trading LLC	UAE	160	AED	100,00%	Ascertia Ltd	83,91%	Integrale
ABF Décisions SAS	Francia	10	Euro	100,00%	ABF GROUP SAS	90,48%	Integrale
Tinexta futuro digitale S.c.a.r.l.	Roma	15	Euro	100,00%	35,00% InfoCert S.p.A. 29,00% Warrant Hub S.p.A. 22,00% Corvallis S.r.l. 7,00% Visura S.p.A. 3,00% Yoroi S.r.l. 2,00% Queryo Advance S.r.l. 2,00% Swascan S.r.l.	91,49%	Integrale
Wisee S.r.l. Società Benefit	Milano	18	Euro	36,80%	Tinexta S.p.A.	36,80%	Patrimonio Netto
OPENT S.p.A.	Milano	50	Euro	50,00%	Tinexta S.p.A.	50,00%	Patrimonio Netto
Etuitus S.r.l.	Salerno	50	Euro	24,00%	InfoCert S.p.A.	20,14%	Patrimonio Netto
Authada GmbH	Germania	74	Euro	16,67%	InfoCert S.p.A.	13,98%	Patrimonio Netto
IDecys S.A.S.	Francia	0	Euro	30,00%	CertEurope S.A.S.	25,17%	Patrimonio Netto
Opera S.r.l.	Bassano del Grappa (VI)	13	Euro	20,00%	Warrant Service S.r.l.	9,05%	Patrimonio Netto
Digital Hub S.r.l.	Reggio Emilia	3	Euro	30,00%	Warrant Hub S.p.A.	27,14%	Patrimonio Netto
Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit	Roma	2.554	Euro	20,00%	Tinexta Defence S.r.l.	20,00%	Patrimonio Netto

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

Le situazioni contabili delle società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito.

Le situazioni contabili semestrali delle società consolidate con il metodo integrale, utilizzate per la predisposizione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, sono state redatte al 30 giugno 2024 e rettifiche, laddove necessario, per renderle omogenee ai principi contabili applicati dalla Capogruppo.

I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità controllate sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove applicabile, la quota di patrimonio netto e dell'utile netto del periodo di loro spettanza; tali quote sono evidenziate separatamente nell'ambito del patrimonio netto e del conto economico.
- sono elisi i valori derivanti da rapporti intercorsi tra le entità consolidate, in particolare derivanti da crediti e debiti in essere alla fine del periodo, i costi e i ricavi nonché gli oneri e i proventi finanziari e diversi iscritti nei conti economici delle stesse. Sono altrettanto elisi gli utili e le perdite realizzati tra le entità consolidate con le correlate rettifiche fiscali.

### Aggregazione aziendali

Le Aggregazione aziendali sono contabilizzate in accordo con le disposizioni contenute nell'IFRS 3 Aggregazioni aziendali, secondo il metodo dell'acquisizione ("Acquisition method"). Il costo di acquisizione è rappresentato dal valore corrente ("fair value") alla data di acquisto delle attività cedute, delle passività assunte e degli strumenti di capitale emessi. Le attività identificabili acquisite, le passività e le passività potenziali assunte sono iscritte al relativo valore corrente alla data di acquisizione, fatta eccezione per le imposte differite attive e passive, le attività e passività per benefici ai dipendenti e le attività destinate alla vendita che sono iscritte in base ai relativi principi contabili di riferimento. La differenza tra il costo di acquisizione e il valore corrente delle attività e passività acquistate, se positiva, è iscritta nelle attività immateriali come avviamento, ovvero, se negativa, dopo aver verificato la corretta misurazione dei valori correnti delle attività e passività acquisite e del costo di acquisizione, è contabilizzata direttamente a Conto economico, nei *Proventi finanziari*. Gli oneri accessori legati all'acquisizione sono rilevati a Conto economico alla data in cui i servizi sono resi. In caso di acquisto di partecipazioni di controllo non totalitarie l'avviamento è iscritto solo per la parte riconducibile alla Capogruppo. Il valore contabile delle interessenze di terzi è determinato in proporzione alle quote di partecipazione detenute dai terzi nelle attività nette identificabili dell'acquisita, ovvero al loro fair value alla data di acquisizione. L'eventuale corrispettivo potenziale è rilevato al fair value alla data di acquisizione. Le variazioni successive del fair value del corrispettivo potenziale, classificato

come un'attività o una passività, ossia come uno strumento finanziario ai sensi dell'IFRS 9, sono rilevate a Conto economico tra i *Proventi/Oneri Finanziari*. Il corrispettivo potenziale che è classificato come strumento di capitale non è rimisurato, e, conseguentemente il suo regolamento è contabilizzato nell'ambito del patrimonio netto. Qualora l'aggregazione aziendale fosse realizzata in più fasi, al momento dell'acquisizione del controllo le quote partecipative detenute precedentemente sono rimisurate al fair value e l'eventuale differenza (positiva o negativa) è rilevata a Conto economico nei *Proventi/Oneri finanziari*. Nel caso in cui i fair value delle attività, delle passività e delle passività potenziali possano determinarsi solo provvisoriamente, l'aggregazione aziendale è rilevata utilizzando tali valori provvisori. Le eventuali rettifiche, derivanti dal completamento del processo di valutazione, sono rilevate entro 12 mesi a partire dalla data di acquisizione, rideterminando i dati comparativi.

### Acquisizione o cessione di quote di minoranza dopo l'ottenimento del controllo

In caso di acquisto di quote di minoranza, dopo l'ottenimento del controllo, il differenziale tra costo di acquisizione e valore contabile delle quote di minoranza acquisite è portato a riduzione/incremento del patrimonio netto della Capogruppo. In caso di cessione di quote tali da non far perdere il controllo dell'entità, invece, la differenza tra prezzo incassato e valore contabile delle quote cedute viene rilevata direttamente a incremento del patrimonio netto, senza transitare per il conto economico.

### Attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come possedute per la vendita e discontinued operations

Le attività non correnti (o gruppi in dismissione) sono classificate come possedute per la vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con il loro uso continuativo. Perché ciò si verifichi, l'attività (o gruppo in dismissione) deve essere disponibile per la vendita immediata nella sua condizione attuale, soggetta a condizioni, che sono d'uso e consuetudine, per la vendita di tali attività (o gruppi in dismissione) e la vendita deve essere altamente probabile.

Quando il Gruppo è coinvolto in un piano di vendita che comporta la perdita del controllo in una partecipata e sono soddisfatti i requisiti previsti dall'IFRS 5, tutte le attività e le passività della controllata sono classificate come possedute per la vendita prescindendo dal fatto che, dopo la vendita, conservi una partecipazione di minoranza nell'ex controllata.

Le attività non correnti (o gruppi in dismissione) e le passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita sono presentate separatamente dalle altre attività e passività dello Stato patrimoniale. Gli importi presentati per le attività non correnti o per le attività e passività di un gruppo in dismissione classificati come posseduti per la vendita non sono riclassificati o ripresentati per i periodi a raffronto.

Immediatamente prima della classificazione iniziale delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) come possedute per la vendita, i valori contabili dell'attività (o del gruppo) sono

valutati in conformità allo specifico principio contabile di riferimento applicabile a tali attività o passività.

Le attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come possedute per la vendita sono valutate al minore tra il valore contabile e il relativo *fair value*, al netto dei costi di vendita. Le attività non correnti non sono ammortizzate finché sono classificate come possedute per la vendita o finché sono inserite in un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita.

Una *Discontinued Operation* è una componente del Gruppo che è stata dismessa, o classificata come posseduta per la vendita, e:

- rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività;
- fa parte di un unico programma coordinato di dismissione di un importante ramo autonomo di attività o un'area geografica di attività; o
- è una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita.

Il Gruppo espone, in una voce separata del Conto economico, un unico importo rappresentato dal totale:

- degli utili o delle perdite delle *Discontinued Operations* al netto degli effetti fiscali; e
- della plusvalenza o minusvalenza, al netto degli effetti fiscali, rilevata a seguito della valutazione al *fair value* al netto dei costi di vendita o della dismissione delle attività (o gruppo in dismissione) che costituiscono la *Discontinued Operation*.

I corrispondenti ammontari sono ripresentati nel Conto economico per i periodi a confronto, cosicché l'informativa si riferisca a tutte le *Discontinued Operations* entro la data di riferimento dell'ultimo bilancio presentato.

### Imprese collegate

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

- il valore contabile di tali partecipazioni risulta allineato al patrimonio netto rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione degli IFRS e comprende l'iscrizione dei maggiori/minori valori attribuiti alle attività e alle passività e dell'eventuale avviamento, individuati al momento dell'acquisizione;
- gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui l'influenza notevole cessa. Nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società valutata con il metodo in oggetto evidenzia un patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo, laddove quest'ultimo si sia impegnato ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata, o comunque a coprirne le perdite, è rilevata in un apposito fondo; le variazioni patrimoniali delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, non rappresentate dal risultato di conto

economico, sono contabilizzate direttamente nelle altre componenti del conto economico complessivo;

- gli utili e le perdite non realizzati, generati su operazioni poste in essere tra la Società/società controllate e la partecipata valutata con il metodo del patrimonio netto, inclusa la distribuzione di dividendi, sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nella partecipata stessa, fatta eccezione per le perdite nel caso in cui le stesse siano rappresentative di riduzione di valore dell'attività sottostante.

## 5. Traduzione dei bilanci espressi in valuta diversa da quella di presentazione

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

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

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

## 6. Informativa di settore

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

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

I settori operativi identificati dal management, all'interno dei quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela, sono:

- *Digital Trust*

- *Cybersecurity*
- *Business Innovation*

Rispetto al primo semestre 2023, i dati economici consolidati del primo semestre 2024 includono:

- i saldi di Ascertia Ltd e delle sue controllate (segmento *Digital Trust*) consolidate dal 1° agosto 2023;
- i saldi di Studio Fieschi S.r.l. (segmento *Business Innovation*) consolidata dal 31 dicembre 2023;
- i saldi di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions (segmento *Business Innovation*) consolidate dal 1° gennaio 2024;
- i saldi di Lenovys S.r.l. (segmento *Business Innovation*) consolidata dal 1° aprile 2024;
- i saldi di Camerfirma Colombia S.A.S (segmento *Digital Trust*) consolidata dal 1° aprile 2024;

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

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

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

*Importi in migliaia di Euro*

<i>Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i>	<i>Digital Trust</i>		<i>Cybersecurity</i>		<i>Business Innovation</i>		<i>Altri settori (costi di Holding)</i>		<i>Totale</i>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ricavi settoriali	102.298	86.411	45.312	42.562	59.866	56.110	3.134	2.186	210.610	187.270
Ricavi intra-settoriali	(537)	(358)	(2.310)	(2.023)	(1.628)	(479)	(3.113)	(1.934)	(7.589)	(4.794)
<b>Ricavi da terzi</b>	<b>101.761</b>	<b>86.053</b>	<b>43.002</b>	<b>40.539</b>	<b>58.238</b>	<b>55.631</b>	<b>20</b>	<b>252</b>	<b>203.021</b>	<b>182.476</b>
<b>EBITDA</b>	<b>26.804</b>	<b>22.429</b>	<b>2.581</b>	<b>4.380</b>	<b>6.563</b>	<b>15.726</b>	<b>(10.456)</b>	<b>(8.007)</b>	<b>25.492</b>	<b>34.528</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni									(24.609)	(19.293)
<b>Risultato operativo</b>									<b>883</b>	<b>15.235</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti									(1.317)	(586)
Risultato partecipazioni									299	(111)
<b>Risultato ante imposte</b>									<b>(135)</b>	<b>14.539</b>
Imposte									2.437	(5.203)
<b>Utile netto delle attività operative in funzionamento</b>									<b>2.302</b>	<b>9.335</b>

## Rappresentazione delle attività e passività dei singoli settori operativi:

Importi in migliaia di Euro	Digital Trust		Cybersecurity		Business Innovation		Altri Settori (Capogruppo) Eliminazioni Consolidato		Totale	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
	Capitale Investito Netto	145.525	136.838	111.800	110.969	411.678	264.594	37.213	44.634	706.216
Totale Indebitamento Finanziario	(27.974)	(43.349)	5.783	61.101	162.280	41.329	136.776	42.967	276.864	102.047

## 7. Nuovi principi o modifiche per il 2024 e prescrizioni future

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

### a) Nuovi documenti emessi dallo IASB ed omologati dall'UE da adottare obbligatoriamente a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2024

Titolo documento	Data emissione	Data di entrata in vigore	Data di omologazione	Regolamento UE e data di pubblicazione
Passività del leasing in un'operazione di vendita e retro locazione (Modifiche all'IFRS 16)	Settembre 2022	1° gennaio 2024	20 novembre 2023	(UE) 2023/2579 21 novembre 2023
Classificazione delle passività come correnti o non-correnti (Modifiche allo IAS 1) e Passività non-correnti con clausole (Modifiche allo IAS 1)	Gennaio 2020 Luglio 2020 Ottobre 2022	1° gennaio 2024	19 dicembre 2023	UE 2023/2822 20 dicembre 2023
Disclosure accordi di finanziamento con i fornitori (Modifiche allo IAS 7 – Rendiconto Finanziario e IFRS 7 – Strumenti Finanziari)	Maggio 2023	1° gennaio 2024	15 maggio 2024	16 maggio 2024

I principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2024 ed omologati dalla Commissione Europea, sono di seguito riportati:

- **Modifiche all'IFRS 16 – Passività del leasing in un'operazione di vendita e retrolocazione**

Il 22 settembre 2022 lo IASB ha emesso il documento “*Lease Liability in Sale and Leaseback (Amendments to IFRS16 Lease)*” con l'obiettivo di indicare la corretta valutazione da effettuare da parte del locatario venditore successivamente ad una operazione di vendita e retrolocazione. La modifica apportata all'IFRS 16 chiarisce i seguenti aspetti che il venditore-

locatario determinerà i canoni leasing in modo da non rilevare alcun importo di utile o perdita riferito al diritto d'uso trattenuto dallo stesso venditore-locatario

- **Modifiche allo IAS 1 – Classificazione passività correnti e non correnti e passività non correnti con covenant**

In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha emesso il documento *“Classification of Liabilities as Current or Non-current (Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements)”* con l'obiettivo di specificare il modo in cui un'impresa deve determinare, nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, il debito e le altre passività con data di estinzione incerta. In base a tali modifiche, il debito o le altre passività devono essere classificati come correnti (con data di estinzione effettiva o potenziale entro un anno) o non correnti.

In data 31 ottobre 2022 lo IASB ha emesso il documento *“Non-current Liabilities with Covenants (Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements)”* con l'obiettivo di chiarire il modo in cui un'impresa deve classificare, se come correnti o non correnti, le passività derivanti da un contratto di finanziamento con clausole. Tali modifiche migliorano altresì le informazioni che un'impresa deve fornire quando il suo diritto di differire l'estinzione di una passività per almeno dodici mesi è soggetto a clausole.

- **Modifiche allo IAS 7 e IFRS 7 – Informativa accordi di finanziamento con fornitori**

In data 25 maggio 2023 lo IASB ha emesso il documento *“Disclosures: Supplier Finance Arrangements (Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments)”*. le Modifiche introducono alcuni specifici requisiti di informativa per gli accordi di supplier finance e forniscono inoltre una guida sulle caratteristiche di tali accordi. A tal riguardo:

- l'obiettivo dell'informativa cui si riferisce la modifica allo IAS 7 è quello di consentire agli utilizzatori del bilancio di valutare gli effetti degli accordi di supplier finance sulle passività e sui flussi finanziari dell'entità e sull'esposizione dell'entità al rischio di liquidità. Per raggiungere questo obiettivo, un'entità deve descrivere quanto segue: a) termini e condizioni dell'accordo, b) i valori contabili delle passività finanziarie dei fornitori e le voci delle passività finanziarie in cui sono presentate, c) non monetarie nei valori contabili delle passività del supplier finance arrangement, ed ai valori contabili e le relative voci delle passività finanziarie di cui al punto (a) per le quali i fornitori hanno già ricevuto il pagamento dagli istituti di credito, d) l'intervallo delle scadenze di pagamento sia per le passività finanziarie indicate al punto (a) che per i debiti commerciali comparabili che non fanno parte di un accordo di supplier finance. Se gli intervalli di scadenze di pagamento sono ampi, sono necessarie informazioni esplicative su tali intervalli o intervalli aggiuntivi (ad esempio intervalli stratificati).
- La guida applicative dello IFRS 7 fornisce degli esempi di fattori che l'entità può considerare nel predisporre l'informativa sul rischio di liquidità. Le modifiche hanno integrato gli accordi di supplier finance come fattore aggiuntivo rilevante per il rischio di liquidità. La guida all'IFRS 7 è stata modificata per aggiungere gli accordi di supplier finance come fattore che può causare la concentrazione del rischio di liquidità.



**b) Nuovi documenti emessi dallo IASB ed omologati dall'UE applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2024, documenti non omologati dall'UE al 31 dicembre 2023:**

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

Titolo documento	Data emissione da parte dello IASB	Data di entrata in vigore del documento IASB
Classificazione e misurazione degli strumenti finanziari (Modifiche all'IFRS 9 e IFRS 7)	Maggio 2024	1° gennaio 2026
Gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio: mancanza di scambiabilità (Modifiche allo IAS 21)	Agosto 2023	1° gennaio 2025

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

## 8. Uso di stime

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

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

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

- **Attività immateriali a vita indefinita:** l'avviamento è annualmente oggetto di verifica al fine di accertare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta la determinazione del valore recuperabile delle CGU cui è allocato l'avviamento mediante la stima del relativo valore d'uso o del *fair value* al netto dei costi di dismissione; qualora tale valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile delle CGU, si deve procedere ad una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse. La determinazione del valore

recuperabile delle CGU comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo, con potenziali conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori. Con particolare riferimento alla determinazione del valore d'uso con la metodologia dell'attualizzazione dei flussi finanziari futuri attesi, si segnala che tale metodologia è caratterizzata da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:

- i flussi finanziari attesi dalle CGU, determinati tenendo conto dell'andamento economico generale, del settore di appartenenza, dei flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsionali;
  - i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione.
- **Allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione del controllo di un'entità (Purchase price allocation):** nell'ambito delle aggregazioni aziendali, a fronte del corrispettivo trasferito per l'acquisizione del controllo di un'impresa, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate nel bilancio consolidato ai valori correnti (*fair value*) alla data di acquisizione, mediante un processo di allocazione del prezzo pagato (*Purchase price allocation*). Generalmente il Gruppo determina il *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte attraverso metodologie basate sulla attualizzazione dei flussi finanziari attesi e sui tassi di *royalties* riconosciuti nell'ambito di accordi di licenza. Tale metodo è caratterizzato da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:
    - i flussi finanziari attesi, determinati tenendo conto dell'andamento economico delle società acquisite e dei relativi settori di appartenenza, i flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e i tassi di crescita previsionali;
    - i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione;
    - i parametri quantitativi e qualitativi relativi ai tassi di royalties utilizzati
  - **Svalutazione delle attività immobilizzate:** le attività materiali e immateriali con vita definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della società e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, si procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli Amministratori.
  - **Passività per acquisizioni quote di minoranza e Passività per corrispettivi potenziali:** sono determinate pari al valore attuale dell'importo da corrispondere alle scadenze contrattualmente previste. La valutazione delle passività comporta l'assunzione di stime legate ai risultati prospettici delle entità alle quali si riferiscono, che dipendono

da fattori che possono cambiare nel tempo, con potenziali conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.

- *Valutazione al fair value*: nella valutazione del *fair value* di un'attività o una passività, il Gruppo si avvale per quanto possibile di dati di mercato osservabili. I *fair value* sono distinti in vari livelli gerarchici in base ai dati di input utilizzati nelle tecniche di valutazione.
- *Valutazione delle passività per leasing*: La valutazione delle passività per leasing è influenzata dalla durata del leasing inteso come il periodo non annullabile del leasing, a cui vanno aggiunti entrambi i seguenti periodi: a) periodi coperti da un'opzione di proroga del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione; e b) periodi coperti dall'opzione di risoluzione del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di non esercitare l'opzione. La valutazione della durata del leasing comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo con potenziali effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.
- *Valutazione del fondo svalutazione per le perdite attese su crediti commerciali*: Il Gruppo utilizza una matrice di accantonamento avvalendosi dell'esperienza storica al fine di stimare le perdite attese su crediti. In funzione della varietà della sua clientela il Gruppo si avvale di raggruppamenti se l'esperienza storica in materia di perdite su crediti dimostra una significativa differenza nei modelli di perdita per segmenti di clientela diversi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nell'esercizio di competenza.
- *Valutazione dei piani a benefici definiti*: La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di varie assunzioni che possono differire dagli effettivi sviluppi futuri. I risultati dipendono dalle basi tecniche adottate quali, tra le altre, il tasso di attualizzazione, il tasso di inflazione, il tasso di incremento salariale e il turnover atteso. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale.

## 9. Gestione dei rischi finanziari

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

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

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

## Rischio tasso di interesse

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

Il Gruppo, esposto alle fluttuazioni del tasso d'interesse per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento, valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e la gestisce attivamente anche attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati su tassi di interesse e in particolare mediante Interest Rate Swaps (IRS), Interest Rate Floor (Floor), Interest Rate Cap (Cap) e Interest Rate Collar (Collar) con esclusiva finalità di copertura. Le disponibilità liquide sono rappresentate prevalentemente da depositi su conti correnti bancari a tasso variabile senza vincolo di durata, e pertanto il relativo *fair value* è equivalente al valore rilevato a bilancio. L'indice di riferimento del tasso di interesse cui il Gruppo è maggiormente esposto sull'indebitamento è l'Euribor 6 mesi.

Strategia di copertura Cash Flow Hedge sui finanziamenti bancari al 30 giugno 2024:

Finanziamenti bancari al 30 giugno 2024 <i>Importi in migliaia di Euro</i>	Valore nominale	Strumenti derivati <i>Cash flow hedge</i> Nozionali per tipologia al 30 giugno 2024			
		IRS	Capped Swap	Collar	Totale
Finanziamenti tasso variabile	185.250	96.047	46.179	14.046	156.272
Finanziamenti tasso fisso	3.697				0
	188.947	96.047	46.179	14.046	156.272

Il tasso di copertura dei finanziamenti bancari a tasso variabile è del 84,4% (89,0% al 31 dicembre 2023). Il decremento del tasso di copertura è dovuto al secondo tiraggio, avvenuto in data 26 giugno 2024, di 16 milioni di Euro della **Linea A** del **Finanziamento Pool CA**, coperto integralmente tramite IRS stipulato il 12 luglio 2024. Includendo la copertura di tale tiraggio il tasso di copertura dei finanziamenti bancari a tasso variabile sarebbe pari al 91,1%.

## Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dallo svolgimento di attività in valute diverse dall'Euro. Il Gruppo conduce la propria attività principalmente in Italia, e la maggior parte del fatturato o degli acquisti di servizi verso Paesi esteri sono realizzati con Paesi aderenti all'UE, con transazioni regolate principalmente in Euro; pertanto, il Gruppo non risulta significativamente esposto al rischio di oscillazione dei tassi di cambio delle valute estere nei confronti dell'Euro.

I volumi in valuta diversa dall'Euro sono principalmente in Sterline - GBP e in Dollari – USD in riferimento all'attività svolta da Ascertia Ltd e dalle sue controllate, in Sterline - GBP in riferimento ai corrispettivi potenziali e alle passività per l'acquisto previsto nel 2025 delle quote di minoranza di Ascertia Ltd e in Dollari – USD con particolare riferimento all'acquisto

di servizi di natura hosting e cloud computing. Esistono inoltre esposizioni di minore rilevanza in relazione alle attività svolte dalle controllate nei rispettivi territori nazionali: in Rupie Pakistane – PKR per l'attività svolta da Ascertia PVT Ltd, in Dirham degli Emirati Arabi Uniti per l'attività svolta da Ascertia Software Trading LLC, in Sol Peruviano per l'attività svolta da Camerfirma Perù S.A.C., in Peso Colombiano per l'attività svolta da Camerfirma Colombia S.A.S e in Lev Bulgaro – BGN in riferimento all'attività svolta da Europroject OOD.

Il Gruppo monitora le fluttuazioni delle valute diverse dall'Euro, in particolare di Sterline – GBP e Dollari – USD, e valuta periodicamente se applicare strategie di copertura in funzione del rischio identificato. Al 30 giugno 2024 non sono in essere strategie di copertura del rischio cambio. Il saldo degli utili e perdite su cambi rilevato nel Conto economico al 30 giugno 2024 è negativo per 172 migliaia di Euro, le differenze cambio rilevate nelle Altre componenti del Conto economico complessivo derivanti dalla conversione delle imprese estere sono positive per 374 migliaia di Euro.

### *Rischio di credito*

Il rischio di credito finanziario è rappresentato dall'incapacità della controparte ad adempiere alle proprie obbligazioni. Al 30 giugno 2024 la liquidità del Gruppo è depositata su conti correnti bancari intrattenuti con primari istituti di credito.

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

La tabella riportata nella Nota 20. *Crediti Commerciali e Altri Crediti* fornisce un dettaglio dei crediti commerciali correnti verso clienti in essere al 30 giugno 2024, raggruppati per fasce di scaduto, al lordo e al netto del relativo fondo svalutazione crediti.

### *Rischio di liquidità*

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

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

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

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i propri fabbisogni derivanti da attività di investimento, gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza contrattuale. L'assemblea straordinaria del 27 aprile 2021 ha inoltre deliberato la facoltà da parte del Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile in una o più volte, con o senza warrant, entro e non oltre il 26 aprile 2026, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 commi 4 e 5 del codice civile, per massimi Euro 100 milioni comprensivi di sovrapprezzo.

Di seguito sono riepilogati i flussi attesi (comprensivi di quota capitale e interessi attesi sulla curva dei tassi alla data del 30 giugno 2024) sulle passività finanziarie e sugli strumenti derivati di copertura su finanziamenti bancari iscritti in bilancio alla data del 30 giugno 2024, ripartiti in base alla scadenza prevista contrattualmente.

<i>Importi in Euro</i>	<b>entro un anno</b>	<b>tra 1 e 2 anni</b>	<b>tra 2 e 3 anni</b>	<b>tra 3 e 4 anni</b>	<b>tra 4 e 5 anni</b>	<b>oltre 5 anni</b>	<b>Flussi finanziari attesi al 30/06/2024</b>
Finanziamenti bancari	59.279	67.828	27.140	21.466	15.085	19.600	<b>210.399</b>
Derivati di copertura su finanziamenti bancari	(2.842)	(1.072)	(49)	86	79	41	<b>(3.756)</b>
Altri debiti bancari correnti	3.795						<b>3.795</b>
Passività per acquisto quote di minoranza	11.134	32.346	5.350	26.142	24.890	4.993	<b>104.855</b>
Passività per corrispettivi potenziali	16.707	2.864					<b>19.571</b>
Passività per dilazioni prezzo	1.716	658					<b>2.374</b>
Passività per leasing	9.564	9.699	9.469	6.989	5.842	14.836	<b>56.399</b>
Passività verso altri finanziatori	7.781						<b>7.781</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>107.133</b>	<b>112.323</b>	<b>41.911</b>	<b>54.683</b>	<b>45.895</b>	<b>39.471</b>	<b>401.416</b>

## 10. Categorie di attività e passività finanziarie

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

Importi in migliaia di Euro	Attività valutate al fair value a CE	Attività/Passività designate al fair value a CE	Passività possedute per la negoziazione valutate al fair value a CE	Fair Value Strumenti di copertura	Attività/Passività valutate al costo ammortizzato	Attività valutate al fair value rilevato in OCI	Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale OCI	Totale
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.438</b>	<b>5.973</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.412</b>
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	0	0	0	2.888	0	0	2.888
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	3.438	0	0	0	3.438
Crediti commerciali e altri crediti	0	0	0	0	3.086	0	0	3.086
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>431</b>	<b>225.439</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>225.870</b>
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	0	0	0	5.223	0	0	5.223
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	431	0	0	0	431
Crediti commerciali e altri crediti	0	0	0	0	152.635	0	0	152.635
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0	0	0	0	67.581	0	0	67.581
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>0</b>	<b>75.392</b>	<b>0</b>	<b>185</b>	<b>178.658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>254.235</b>
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati*	0	75.392	0	0	178.658	0	0	254.050
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	185	0	0	0	185
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>0</b>	<b>26.754</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>187.034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>213.787</b>
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati*	0	26.754	0	0	72.549	0	0	99.303
Debiti commerciali e altri debiti	0	0	0	0	114.485	0	0	114.485

\* Nella voce sono incluse le *Passività per acquisto quote di minoranza* nonché *Passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni* (meglio dettagliate nella Nota 29). Le *Passività per acquisto quote di minoranza* sono rilevate al fair value con variazione contabilizzata con contropartita Patrimonio netto, le *Passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni* sono rilevate al fair value con variazione contabilizzata con contropartita Conto economico.

## 11. Gerarchia del fair value

IFRS 13 stabilisce una gerarchia del *fair value* che classifica in tre livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per valutare il *fair value*. La gerarchia del *fair value* attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di Livello 1) e la priorità minima agli input non osservabili (dati di Livello 3).

Gerarchia del *fair value* per le attività e le passività del Gruppo.

Importi in migliaia di Euro	Fair Value			Totale
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>0</b>	<b>3.438</b>	<b>0</b>	<b>3.438</b>
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	0	0	0
Strumenti finanziari derivati		3.438		3.438
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>0</b>	<b>431</b>	<b>0</b>	<b>431</b>
Strumenti finanziari derivati		431		431
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>0</b>	<b>185</b>	<b>75.392</b>	<b>75.576</b>
Strumenti finanziari derivati		185		185
Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	0	0	75.392	75.392
Passività per opzioni PUT			72.967	72.967
Corrispettivi potenziali			2.425	2.425

<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.754</b>	<b>26.754</b>
<i>Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>26.754</i>	<i>26.754</i>
Passività per opzioni PUT			10.728	10.728
Corrispettivi potenziali			16.025	16.025

## 12. Aggregazioni aziendali

### Aggregazioni aziendali per le quali e' stata completata la rilevazione contabile

#### Acquisizione Ascertia Ltd e sue controllate

Il 20 luglio 2023 InfoCert S.p.A. ha perfezionato l'acquisto del 65% del capitale sociale di Ascertia Limited secondo i termini previsti nel signing del 18 gennaio 2023. Ascertia è un player di riferimento nel mercato del Digital Trust. Basata a Londra (UK), Ascertia opera anche negli Emirati Arabi Uniti (Ascertia Software Trading LLC) e in Pakistan (Ascertia PVT). Riconosciuta da Gartner come attore di riferimento in ambito PKI (*Public Key Infrastructure*), infrastrutture necessarie per implementare soluzioni di crittografia a chiave pubblica per proteggere le comunicazioni, le autenticazioni e l'integrità delle transazioni digitali. Ascertia offre anche prodotti di firma digitale conformi al regolamento eIDAS e agli standard ETSI. Ascertia vanta fra i propri clienti banche centrali, enti governativi, organizzazioni finanziarie, corporate e large enterprise. La società ha inoltre instaurato un consolidato rapporto commerciale con grandi partner a livello globale, che rappresentano un importante acceleratore della penetrazione in nuove geografie. Attraverso questa operazione, Tinexta coglie quindi diversi obiettivi strategici, con lo sviluppo di sinergie industriali e commerciali, in particolare:

- il rafforzamento della propria presenza internazionale, con l'ingresso nel mercato inglese, Middle East e North Africa;
- l'integrazione di nuove competenze tecnologiche nel perimetro InfoCert, in particolare grazie alla specializzazione di Ascertia in ambito PKI, che consentirà di offrire ai clienti un portafoglio d'offerta più ampio e innovativo;
- la possibilità di raggiungere nuovi mercati sfruttando l'ampia rete commerciale sviluppata da Ascertia e una proposition d'offerta più tecnologica e svincolata dalle singole giurisdizioni.

Si rafforza pertanto la presenza internazionale del Gruppo Tinexta che raggiunge nuovi mercati grazie al network di clienti e partner internazionali di Ascertia, mentre si integrano nuove competenze tecnologiche, in particolare in ambito PKI e firma elettronica, che completano le soluzioni di Digital Trust offerte da InfoCert.

La transazione ha previsto l'acquisto del 65% del capitale di Ascertia a fronte di un corrispettivo pari a 16,3 milioni di GBP oltre alla posizione finanziaria netta. Al *closing* dell'operazione InfoCert S.p.A. ha corrisposto 20.893 migliaia di Euro oltre aggiustamenti stimati prezzo in 777 migliaia di Euro (di cui 259 migliaia di Euro pagati al 31 dicembre 2023 al netto del delta cambio generato nel periodo). Sono inoltre oggetto dell'accordo due Earn-out stimati al *closing* in complessivi 6.850 migliaia di Euro, rispettivamente sulla base delle performance degli esercizi chiusi al 31 marzo 2023 e al 31 marzo 2024 (di cui 3.651 migliaia di Euro pagati al 31 dicembre 2023 sulla performance al 31 marzo 2023 al netto del delta cambio generato nel periodo), e una *Put&Call* sul rimanente 35%, esercitabile



all'approvazione del bilancio al 31 marzo 2025 ad un prezzo definito sulle performance dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2025, che ha comportato l'iscrizione al *closing* di un indebitamento stimato in 22.139 migliaia di Euro. Gli importi alla data del primo consolidamento sopra riportati sono stati convertiti al cambio alla data del *closing* (1 Euro =0,8692 GBP).

Ascertia Ltd e le sue controllate Ascertia Software Trading LLC e Ascertia PVT sono state consolidate con il metodo integrale dal 1° agosto 2023 e hanno contribuito ai ricavi del primo semestre del 2024 di Tinexta Group per 7.987 migliaia di Euro e rilevato un utile netto di 2.252 migliaia di Euro.

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

*Importi in Euro migliaia*

Disponibilità liquide corrisposte per il 65%	20.893
Aggiustamento prezzo per il 65%	777
Corrispettivo potenziale per il 65% 2023	3.651
Corrispettivo potenziale per il 65% 2024	3.199
Fair Value opzioni Put sul 35%*	22.139
<b>Totale corrispettivo trasferito</b>	<b>50.659</b>
Oneri per la transazione	1.204
<b>Totale corrispettivo incluso oneri</b>	<b>51.863</b>

\*Valori attualizzati

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	Valori contabili	Aggiustamenti di fair value	Fair Value
Immobili, Impianti e macchinari	181		181
Attività immateriali	4.222	15.150	19.372
Attività finanziarie non correnti	4		4
Crediti commerciali e Altri crediti	3.897		3.897
Altre attività finanziarie	60		60
Attività derivanti da contratto	333		333
Attività per imposte correnti e differite	215		215
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.208		6.208
<b>Totale Attività Acquisite</b>	<b>15.120</b>	<b>15.150</b>	<b>30.270</b>
Passività finanziarie correnti	5		5
Debiti commerciali e altri debiti	1.698		1.698
Passività derivanti da contratto	3.008		3.008
Passività per imposte correnti e differite	114	4.227	4.341
<b>Totale Passività Assunte</b>	<b>4.825</b>	<b>4.227</b>	<b>9.052</b>
<b>Attività Nette Acquisite</b>	<b>10.294</b>	<b>10.923</b>	<b>21.217</b>

La rilevazione al *fair value* delle attività e delle passività acquisite di Ascertia Ltd e delle sue controllate ha comportato la contabilizzazione di un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 15.150 migliaia di Euro al lordo delle imposte, che, in base al tasso di turnover della clientela, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 11 anni a partire dalla data dell'acquisizione.

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

*Importi in Euro migliaia*

Totale corrispettivo trasferito	50.659
Attività Nette Acquisite	21.217
<b>Avviamento</b>	<b>29.442</b>

Come stabilito dall'IFRS 3, i valori sopra esposti, determinati in via definitiva, sono stati riflessi retrospettivamente alla data del primo consolidamento, con la conseguente modifica e integrazione dei valori patrimoniali inclusi nel Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

## Aggregazioni aziendali per le quali non è stata completata la rilevazione contabile

### Acquisizione Studio Fieschi

Il 16 novembre 2023 Warrant Hub S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 80% del capitale sociale della società Studio Fieschi & Soci S.r.l. (Studio Fieschi) specializzata nella consulenza aziendale sui temi ESG (Environmental, Social, Governance), già detenuta al 20% dal 2021 e consolidata con il metodo del patrimonio netto

La transazione ha previsto l'acquisto del residuo 80% del capitale di Studio Fieschi a fronte di un corrispettivo pari a 2.613 migliaia di Euro oltre aggiustamento prezzo sulla performance 2023 stimati in 653 migliaia di Euro e corrisposto al 30 giugno 2024. Sono inoltre oggetto dell'accordo due Earn-out stimati in complessivi 2.574 migliaia di Euro, rispettivamente sulla base delle performance 2024 e 2025, da corrispondere rispettivamente nel 2025 e nel 2026.

Studio Fieschi viene consolidata con il metodo integrale dal 31 dicembre 2023, e ha contribuito ai ricavi del primo semestre del 2024 di Tinexta Group per 973 migliaia di Euro e rilevato un utile netto di 178 migliaia di Euro.

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

*Importi in Euro migliaia*

Fair value della partecipazione del 20%	1.460
Disponibilità liquide corrisposte per l'80%	2.613
Aggiustamento prezzo per l'80%	653
Corrispettivo potenziale per l'80% 2025*	1.458
Corrispettivo potenziale per il 80% 2026*	1.116
<b>Totale corrispettivo trasferito</b>	<b>7.300</b>
Oneri per la transazione	18
<b>Totale corrispettivo incluso oneri</b>	<b>7.318</b>

\*Valori attualizzati

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>Valori contabili</b>
Immobili, Impianti e macchinari	253
Attività immateriali	2
Attività finanziarie non correnti	4
Crediti commerciali e Altri crediti	555
Attività derivanti da contratto	115
Attività per imposte correnti e differite	28
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	654
<b>Totale Attività Acquisite</b>	<b>1.613</b>
Fondi e Benefici ai dipendenti	68
Passività finanziarie non correnti	168
Passività finanziarie correnti	35
Debiti commerciali e altri debiti	295
Passività derivanti da contratto	204
<b>Totale Passività Assunte</b>	<b>770</b>
<b>Attività Nette Acquisite</b>	<b>842</b>

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Totale corrispettivo trasferito	7.300
Attività Nette Acquisite	842
<b>Avviamento</b>	<b>6.458</b>

### *Acquisizione ABF*

Il 18 gennaio 2024 Tinexta S.p.A. ha perfezionato, tramite la sua controllata Warrant Hub S.p.A., l'acquisizione del 73,87% del capitale di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions S.A.S. (di seguito anche "ABF"). Con sede in Francia, ABF Group è stata fondata nel 2004 e svolge, tramite una rete di business partners e professionisti altamente qualificati, attività di consulenza alle PMI per lo sviluppo di progetti territoriali sostenuti da finanziamenti pubblici per l'innovazione. ABF è inoltre presente nel mercato dell'europrogettazione e degli incentivi fiscali (Tax Credit). ABF presidia l'intero territorio francese attraverso 8 uffici e oltre 130 dipendenti con più di 500 clienti PMI ad alto contenuto di innovazione.

L'operazione è in linea con la strategia di posizionamento internazionale di Tinexta e consente a Warrant Hub, già presente in Francia con Euroquality e in Spagna con Evalue, di porsi sul mercato europeo come uno dei pochi operatori presenti a sostegno

dell'innovazione e della crescita delle imprese, di promuovere in Francia i propri servizi innovativi, già sperimentati con successo in Italia, e rafforzare l'expertise nel settore dei finanziamenti pubblici per l'innovazione e lo sviluppo sostenibile. Inoltre, è atteso che questa operazione offrirà la possibilità di ampliare i rispettivi portafogli d'offerta, in particolare quello di ABF, integrando le competenze uniche di Warrant Hub, creando sinergie e scambi di conoscenza tra Italia, Francia e Spagna.

Il corrispettivo per l'acquisto del 73,87% del capitale della società è stato pari a 72.487 migliaia di Euro versati al *closing*, oltre a due corrispettivi potenziali, legati alle performance 2023 e 2024; il corrispettivo potenziale legato alla performance del 2023 non risulta dovuto sulla base dei consuntivi, il corrispettivo potenziale legato alla performance 2024, per massimi 13.167 migliaia di Euro, non risulta dovuto sulla base delle attese per il 2024. Per la parte residua del 26,13% sono previste opzioni *Put&Call* per l'acquisto da parte di Warrant Hub della partecipazione delle minoranze del 13,065% successivamente all'approvazione del bilancio 2027 di ABF Group, ad un prezzo calcolato sulla media delle performance degli esercizi 2026 e 2027 (stimato in 19.255 migliaia di Euro), e per il restante 13,065% successivamente all'approvazione del bilancio 2028 di ABF Group, ad un prezzo calcolato sulla media delle performance degli esercizi 2027 e 2028 (stimata in 22.954 migliaia di Euro). Gli oneri accessori all'acquisizione ammontano a 3.134 migliaia di Euro, rilevati nel primo semestre del 2024 per 2.785 migliaia di Euro.

ABF Group e la sua controllata ABF Décisions vengono consolidate con il metodo integrale dal 1° gennaio 2024 e hanno contribuito ai ricavi del primo semestre del 2024 di Tinexta Group per 5.555 migliaia di Euro e rilevato una perdita netta di 2.364 migliaia di Euro. Il Gruppo ha evidenziato un *trigger event* nei risultati consuntivati al 30 giugno e pertanto ha sottoposto ad *impairment test* l'avviamento allocato in via provvisoria, dal quale non è emersa una svalutazione, per dettagli si rimanda alla Nota 14. *Attività immateriali ed avviamento*.

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

*Importi in Euro migliaia*

Disponibilità liquide corrisposte per il 73,87%	72.487
Corrispettivo potenziale per il 73,87% 2024	0
Corrispettivo potenziale per il 73,87% 2025*	0
Fair Value opzione Put 13,07% 2028*	13.529
Fair Value opzione Put 13,07% 2029*	14.866
<b>Totale corrispettivo trasferito</b>	<b>100.881</b>
Oneri per la transazione	3.134
<b>Totale corrispettivo incluso oneri</b>	<b>104.015</b>

\*Valori attualizzati

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>Valori contabili</b>
Immobili, Impianti e macchinari	3.091
Attività immateriali	13
Partecipazioni contabilizzate al costo fair value	110
Attività finanziarie non correnti	247
Strumenti finanziari derivati	162
Attività per imposte differite	1.415
Crediti commerciali e altri crediti	20.763
Attività derivanti da contratto	5.524
Attività per costi del contratto	2.284
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.215
<b>Totale Attività Acquisite</b>	<b>35.825</b>
Benefici ai dipendenti non correnti	320
Passività finanziarie non correnti	14.707
Passività per imposte differite	46
Passività finanziarie correnti	20.785
Debiti commerciali e altri debiti	8.925
Passività per imposte correnti	1.294
<b>Totale Passività Assunte</b>	<b>46.078</b>
<b>Attività Nette Acquisite</b>	<b>(10.253)</b>

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Totale corrispettivo trasferito	100.881
Attività Nette Acquisite	(10.253)
<b>Avviamento</b>	<b>111.134</b>

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

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	
Disponibilità liquide corrisposte per il 73,87%	(72.487)
Disponibilità liquide acquisite al <i>closing</i>	2.215
<b>Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento</b>	<b>(70.272)</b>

### *Acquisizione Camerfirma Colombia*

Il 15 aprile 2024 è stato finalizzata l'acquisizione del controllo di Camerfirma Colombia S.A.S. Per il tramite dell'accordo A.C. Camerfirma Spagna S.A. ha acquisito il 49% del capitale della società a fronte di un versamento di 194 migliaia di Euro (già detenuta per il 50% dalla stessa A.C. Camerfirma Spagna S.A. e per l'1% da InfoCert S.p.A. e consolidata

con il metodo del patrimonio netto). Alla data dell'acquisizione la valutazione col metodo del patrimonio netto dell'interessenza del 51% in Camerfirma Colombia S.A.S. ammontava a 0 migliaia di Euro. Il *fair value* alla data di acquisizione dell'interessenza del 51% detenuta alla data dell'acquisizione ammonta a 202 migliaia di Euro. Il provento non ricorrente rilevato a seguito della valutazione al *fair value* dell'interessenza precedentemente detenuta ammonta quindi a 202 migliaia di Euro.

Camerfirma viene consolidata con il metodo integrale dal 1° aprile 2024, e ha contribuito ai ricavi del primo semestre del 2024 di Tinexta Group per 314 migliaia di Euro e rilevato una perdita netta di 64 migliaia di Euro.

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

*Importi in Euro migliaia*

Riesposizione al <i>fair value</i> della partecipazione del 50%	198
Riesposizione al <i>fair value</i> della partecipazione del 1%	4
Disponibilità liquide corrisposte per il 49%	194
<b>Totale corrispettivo trasferito</b>	<b>396</b>

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>Valori contabili</b>
Attività immateriali	26
Rimanenze	6
Crediti commerciali e Altri crediti	540
Attività per imposte correnti e differite	699
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	113
<b>Totale Attività Acquisite</b>	<b>1.384</b>
Fondi e Benefici ai dipendenti	176
Passività finanziarie correnti	170
Debiti commerciali e altri debiti	1.374
Passività derivanti da contratto	121
Passività per imposte correnti e differite	271
<b>Totale Passività Assunte</b>	<b>2.112</b>
<b>Attività Nette Acquisite</b>	<b>(728)</b>

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

*Importi in Euro migliaia*

Totale corrispettivo trasferito	396
Attività Nette Acquisite	(728)
<b>Avviamento</b>	<b>1.125</b>

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

*Importi in migliaia di Euro*

Disponibilità liquide corrisposte per il 49%	(194)
Disponibilità liquide acquisite al <i>closing</i>	113
<b>Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento</b>	<b>(81)</b>

### Acquisizione Lenovys

Il 23 aprile 2024 Tinexta S.p.A. ha perfezionato, tramite la sua controllata Antexis Strategies Srl, l'acquisizione del 60,0% del capitale di Lenovys Srl. Con sede a Livorno e Milano, Lenovys, fondata nel 2009 dall'Ing. Luciano Attolico, vanta un portafoglio clienti di circa 1000 account, con oltre 50 professionisti, in maggioranza ingegneri, distribuiti su tre sedi in Italia. La società serve annualmente più di 130 clienti mid-corp di elevato profilo, ai quali offre consulenza Strategica e *Lean Management*, articolata in 6 *competence center*: *Strategy & Governance*, *Office & Operations*, *Innovation & R&D*, *People & Organization*, *Sales & Go-to Market* e *Digital Change*.

L'acquisizione di Lenovys rappresenta il nucleo fondante della *business proposition* della linea di business, inquadrata nella Business Unit della Business Innovation, dedicata alla consulenza strategica volta ad assistere i clienti corporate nella definizione delle proprie linee strategiche e nell'esecuzione di progetti *transformational* ad alto impatto.

Il perfezionamento dell'acquisizione del 60% del capitale di Lenovys Srl è avvenuto mediante il pagamento al *closing* della I tranche di importo pari a 5.911 migliaia di Euro; la seconda tranche, prevista successivamente all'approvazione del bilancio 2024 prevede un corrispettivo compreso tra 600 migliaia di Euro e 1.970 migliaia di Euro (oltre rivalutazione monetaria al 3,56%) al raggiungimento di obiettivi di performance nell'esercizio 2024; la III tranche, prevista successivamente all'approvazione del bilancio 2025 prevede un corrispettivo compreso tra 600 migliaia di Euro e 1.970 migliaia di Euro (oltre rivalutazione monetaria al 3,365%) al raggiungimento di obiettivi di performance nell'esercizio 2025.

Per la parte residua del 40,0% sono previste opzioni *Put&Call* per l'acquisto da parte di Antexis Strategies Srl della partecipazione delle minoranze in misura pari al 20,0% successivamente all'approvazione del bilancio 2026 di Lenovys, ad un prezzo calcolato sulla performance dell'esercizio 2026 (stimato al *closing* in 5.350 migliaia di Euro), e per il restante 20,0% successivamente all'approvazione del bilancio 2027 di Lenovys, ad un prezzo calcolato sulla performance dell'esercizio 2027 (stimato al *closing* in 6.887 migliaia di Euro, stante la previsione contrattuale che l'importo complessivo pagato per il 100% dell'*Enterprise Value* non possa eccedere 20.400 migliaia di Euro). Gli oneri accessori all'acquisizione ammontano a 154 migliaia di Euro, rilevati nell'esercizio 2024 per 117 migliaia di Euro.

Lenovys viene consolidata con il metodo integrale dal 1° aprile 2024 e ha contribuito ai ricavi del primo semestre del 2024 di Tinexta Group per 1.929 migliaia di Euro e rilevato un utile netto di 213 migliaia di Euro.

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

*Importi in Euro migliaia*

Disponibilità liquide corrisposte per il 60%	5.911
Dilazione prezzo per il 60% 2025	600
Corrispettivo potenziale per il 60% 2025*	1.293
Dilazione prezzo per il 60% 2026	600
Corrispettivo potenziale per il 65% 2026*	1.222
Fair Value opzione Put 20% 2027*	4.097
Fair Value opzione Put 20% 2028*	4.835
<b>Totale corrispettivo trasferito</b>	<b>18.560</b>
Oneri per la transazione	154
<b>Totale corrispettivo incluso oneri</b>	<b>18.714</b>

\*Valori attualizzati

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>Valori contabili</b>
Immobili, Impianti e macchinari	1.042
Attività immateriali	263
Attività finanziarie non correnti	4
Attività per imposte differite	87
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	29
Altre att. fin. eccetto strumenti fin. Derivati	958
Crediti commerciali e altri crediti	1.648
Attività derivanti da contratto	186
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.289
<b>Totale Attività Acquisite</b>	<b>6.505</b>
Benefici ai dipendenti non correnti	407
Passività finanziarie non correnti	759
Passività per imposte differite	5
Passività finanziarie correnti	1.376
Debiti commerciali e altri debiti	1.460
Passività derivanti da contratto	408
Passività per imposte correnti	215
<b>Totale Passività Assunte</b>	<b>4.630</b>
<b>Attività Nette Acquisite</b>	<b>1.876</b>

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

*Importi in Euro migliaia*

Totale corrispettivo trasferito	18.560
Attività Nette Acquisite	1.876
<b>Avviamento</b>	<b>16.684</b>



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

*Importi in Euro migliaia*

Disponibilità liquide corrisposte per il 60%	(5.911)
Disponibilità liquide acquisite al <i>closing</i>	2.289
<b>Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento</b>	<b>(3.623)</b>

*Acquisizione Bespoke (oggi Warrant Funding Project)*

Il 14 maggio 2024 è stata perfezionata, per il tramite di Warrant Hub S.p.A., l'acquisizione del 70% del capitale di Bespoke S.r.l. (successivamente rinominata Warrant Funding Project S.r.l.). Bespoke S.r.l. è stata costituita nel 2023 ed è specializzata nella consulenza e assistenza per l'elaborazione e la gestione delle pratiche di finanza agevolata.

Il rationale sottostante l'operazione prevede la creazione, all'interno di Warrant Hub S.p.A., di un centro di competenze sulla finanza agevolata valutativa, nazionale e regionale, insieme ad alcuni manager (soci fondatori di Bespoke S.r.l.) con cui Warrant Hub S.p.A. collabora su questi temi da molti anni.

Il perfezionamento dell'acquisizione del 70% del capitale di Bespoke Srl è avvenuto tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato pari a 300 migliaia di Euro. Sono previste opzioni *Put&Call* per l'acquisto della partecipazione di minoranza del 30%: del 10% successivamente all'approvazione del bilancio 2028 (stimata al *closing* in 1.936 migliaia di Euro), e per la restante parte del 20% successivamente all'approvazione del bilancio 2030 (stimata al *closing* in 4.993 migliaia di Euro). Gli oneri accessori all'acquisizione ammontano a 28 migliaia di Euro, rilevati interamente nell'esercizio 2024.

Bespoke viene consolidata con il metodo integrale dal 30 giugno 2024, pertanto non ha contribuito nel semestre ai risultati economici del Gruppo.

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

*Importi in Euro migliaia*

Disponibilità liquide corrisposte per il 70%	300
Fair Value opzione Put 10% 2029*	537
Fair Value opzione Put 20% 2031*	829
<b>Totale corrispettivo trasferito</b>	<b>1.666</b>
Oneri per la transazione	28
<b>Totale corrispettivo incluso oneri</b>	<b>1.694</b>

\*Valori attualizzati

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>Valori contabili</b>
Immobili, Impianti e macchinari	153
Attività immateriali	7
Attività per imposte differite	6
Altre att. fin. eccetto strumenti fin. Derivati	8
Crediti commerciali e altri crediti	241
Attività derivanti da contratto	63
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	234
<b>Totale Attività Acquisite</b>	<b>712</b>
Benefici ai dipendenti non correnti	4
Passività finanziarie non correnti	122
Passività finanziarie correnti	24
Debiti commerciali e altri debiti	177
Passività per imposte correnti	54
<b>Totale Passività Assunte</b>	<b>382</b>
<b>Attività Nette Acquisite</b>	<b>330</b>

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Totale corrispettivo trasferito	1.666
Attività Nette Acquisite	330
<b>Avviamento</b>	<b>1.336</b>

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

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	
Disponibilità liquide corrisposte per il 70%	(300)
Disponibilità liquide acquisite al <i>closing</i>	234
<b>Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento</b>	<b>(66)</b>

## Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria

Nel seguito sono commentate le voci della Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al 30 giugno 2024. I saldi comparativi al 31 dicembre 2023 sono stati rideterminati (come indicato nella Nota 12. *Aggregazioni Aziendali*) in relazione al completamento nel secondo trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Ascertia Ltd (e delle sue controllate) consolidata integralmente dal 1° agosto 2023:

<i>In migliaia di Euro</i>	31/12/2023	Completamento Aggregazione Ascertia	31/12/2023 Restated
<b>ATTIVITÀ</b>			
Immobili, Impianti e macchinari	51.164		51.164
Attività immateriali e avviamento	541.416	3.653	545.069
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	27.784		27.784
Altre partecipazioni	1.877		1.877
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.947		1.947
Strumenti finanziari derivati	4.525		4.525
Attività per imposte differite	11.912		11.912
Crediti commerciali e altri crediti	4.101		4.101
Attività per costi del contratto	9.947		9.947
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>654.671</b>	<b>3.653</b>	<b>658.324</b>
Rimanenze	2.084		2.084
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	25.989		25.989
Attività per imposte correnti	1.792		1.792
Crediti commerciali e altri crediti	148.280		148.280
Attività derivanti da contratto	22.383		22.383
Attività per costi del contratto	2.215		2.215
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	161.678		161.678
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>364.421</b>	<b>0</b>	<b>364.421</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.019.093</b>	<b>3.653</b>	<b>1.022.746</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			<b>0</b>
Capitale sociale	47.207		47.207
Azioni proprie	(30.059)		(30.059)
Riserva sovrapprezzo azioni	55.439		55.439
Altre riserve	337.125	(347)	336.778
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>409.713</i>	<i>(347)</i>	<i>409.365</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>45.689</i>	<i>(67)</i>	<i>45.622</i>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>455.401</b>	<b>(414)</b>	<b>454.987</b>
<b>PASSIVITÀ</b>			<b>0</b>
Fondi	3.195		3.195
Benefici ai dipendenti	18.972		18.972
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	172.892		172.892
Strumenti finanziari derivati	15		15
Passività per imposte differite	36.019	4.067	40.086
Passività derivanti da contratto	17.534		17.534
Proventi differiti	863		863
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>249.490</b>	<b>4.067</b>	<b>253.557</b>
Fondi	539		539
Benefici ai dipendenti	975		975
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	121.331		121.331
Debiti commerciali e altri debiti	105.152		105.152
Passività derivanti da contratto	79.033		79.033
Proventi differiti	4.305		4.305
Passività per imposte correnti	2.866		2.866
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>314.201</b>	<b>0</b>	<b>314.201</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>563.691</b>	<b>4.067</b>	<b>567.758</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>1.019.093</b>	<b>3.653</b>	<b>1.022.746</b>

I prospetti di movimentazione delle voci patrimoniali evidenziano l'effetto sui dati consolidati delle variazioni del perimetro di consolidamento: di ABF Group S.A.S. (e della sua controllata ABF Décisions) consolidata dal 1° gennaio 2024, di Lenovys S.r.l. consolidata dal 1° aprile 2024, di Camerfirma Colombia S.A. consolidata dal 1° aprile 2024, di Bespoke S.r.l. (oggi Warrant Funding Project S.r.l.) consolidata dal 30 giugno 2024. Il contributo di tali società, alla data del primo consolidamento, è riportato nel seguito come Variazioni di perimetro per acquisizioni, come illustrato nella Nota 12. *Aggregazioni Aziendali*.

### 13. Immobili, impianti e macchinari

Movimentazione degli investimenti in immobili, impianti e macchinari:

Importi in Euro migliaia	31/12/2023	Investimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Riclasifiche	Variazione Perimetro - Acquisizioni	Rivalutazioni	Svalutazioni	Delta cambi	30/06/2024
<i>Terreni</i>										
Costo	0	0	0	0	0	144	0	0	0	144
<b>Valore netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>144</b>
<i>Terreni in leasing</i>										
Costo	377	0	0	0	0	0	0	(4)	0	373
<b>Valore netto</b>	<b>377</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>	<b>0</b>	<b>373</b>
<i>Fabbricati</i>										
Costo	103	0	0	0	0	786	0	0	4	894
Fondo Ammortamento	(8)	0	0	(6)	0	(128)	0	0	(0)	(142)
<b>Valore netto</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6)</b>	<b>0</b>	<b>659</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>752</b>
<i>Fabbricati in leasing</i>										
Costo	50.598	4.799	(107)	0	0	2.040	249	(938)	1	56.642
Fondo Ammortamento	(11.049)	0	107	(3.025)	0	0	0	0	(0)	(13.967)
<b>Valore netto</b>	<b>39.549</b>	<b>4.799</b>	<b>(0)</b>	<b>(3.025)</b>	<b>0</b>	<b>2.040</b>	<b>249</b>	<b>(938)</b>	<b>0</b>	<b>42.675</b>
<i>Macchine Elettroniche</i>										
Costo	22.850	1.174	(81)	0	77	445	0	0	10	24.474
Fondo Ammortamento	(19.922)	0	33	(779)	0	(282)	0	0	(6)	(20.956)
<b>Valore netto</b>	<b>2.928</b>	<b>1.174</b>	<b>(48)</b>	<b>(779)</b>	<b>77</b>	<b>163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>3.518</b>
<i>Macchine Elettroniche in leasing</i>										
Costo	694	11	0	0	0	0	7	0	0	713
Fondo Ammortamento	(694)	0	0	(6)	0	0	0	0	0	(700)
<b>Valore netto</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>(6)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13</b>
<i>Migliorie su beni di terzi in locazione</i>										
Costo	4.424	35	(271)	0	0	299	0	0	0	4.487
Fondo Ammortamento	(2.009)	0	258	(225)	0	(149)	0	0	(0)	(2.125)
<b>Valore netto</b>	<b>2.415</b>	<b>35</b>	<b>(14)</b>	<b>(225)</b>	<b>0</b>	<b>150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.363</b>
<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>										
Costo	63	2.110	0	0	(77)	0	0	0	0	2.096
<b>Valore netto</b>	<b>63</b>	<b>2.110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(77)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.096</b>
<i>Altri beni</i>										
Costo	9.448	221	(25)	0	0	699	0	0	2	10.345
Fondo Ammortamento	(6.726)	0	25	(390)	0	(305)	0	0	(1)	(7.398)
<b>Valore netto</b>	<b>2.722</b>	<b>221</b>	<b>(0)</b>	<b>(390)</b>	<b>0</b>	<b>394</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2.947</b>
<i>Altri beni in leasing</i>										
Costo	6.043	1.570	(322)	(0)	0	736	45	(47)	0	8.025
Fondo Ammortamento	(3.028)	0	322	(1.008)	0	0	0	(0)	0	(3.714)
<b>Valore netto</b>	<b>3.014</b>	<b>1.570</b>	<b>0</b>	<b>(1.008)</b>	<b>0</b>	<b>736</b>	<b>45</b>	<b>(47)</b>	<b>0</b>	<b>4.311</b>
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>51.164</b>	<b>9.920</b>	<b>(62)</b>	<b>(5.439)</b>	<b>0</b>	<b>4.286</b>	<b>302</b>	<b>(988)</b>	<b>9</b>	<b>59.191</b>
<b>di cui in leasing</b>	<b>42.940</b>	<b>6.380</b>	<b>0</b>	<b>(4.039)</b>	<b>0</b>	<b>2.776</b>	<b>302</b>	<b>(988)</b>	<b>0</b>	<b>47.372</b>

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

Gli investimenti del primo semestre ammontano a 9.920 migliaia di Euro (di cui 6.380 migliaia per nuovi contratti di leasing) a fronte di ammortamenti pari a 5.438 migliaia di Euro (di cui 4.039 migliaia di Euro su contratti di leasing). Nel primo semestre 2023, gli investimenti erano stati pari a 4.447 migliaia di Euro (di cui 2.397 migliaia di Euro per nuovi contratti di leasing) a fronte di ammortamenti pari a 3.781 migliaia di Euro (di cui 2.576 migliaia di Euro su contratti di leasing).

Gli investimenti in *Fabbricati in leasing*, pari a 4.799 migliaia di Euro, si riferiscono per 4.450 migliaia di Euro alla sottoscrizione di un nuovo contratto di locazione ad uso uffici a Parigi volto alla unificazione delle sedi del Gruppo presenti nell'area: Certeurope, ABF ed Euroquality.

Gli investimenti in *Macchine elettroniche* pari a complessivi 1.174 migliaia di Euro sono attribuibili per 718 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* e sono riferibili in misura principale alle acquisizioni di hardware e apparecchiature elettroniche necessarie al funzionamento dei *Data center* aziendali.

Gli investimenti in *Immobilizzazioni in corso e acconto* pari a complessivi 2.110 migliaia di Euro sono attribuibili prevalentemente ai lavori di fit-out sull'immobile ad uso uffici di Roma il cui contratto di locazione è stato sottoscritto nel 2022 e l'entrata in esercizio è prevista nel corso del secondo semestre dell'anno.

## 14. Attività immateriali ed avviamento

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

Importi in Euro migliaia	31/12 2023 Restated	Investimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Riclassifiche	Variazione Perimetro Acquisizioni	Delta Cambi	30/06 2024
<i>Avviamento</i>								
Costo originario	351.960	0	0	0	0	130.279	0	482.238
<b>Valore netto</b>	<b>351.960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>130.279</b>	<b>0</b>	<b>482.238</b>
<i>Altre attività immateriali a vita utile indefinita</i>								
Costo originario	328	20	0	0	0	0	0	348
Fondo svalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Valore netto</b>	<b>328</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>348</b>
<i>Software generato internamente</i>								
Costo originario	73.131	0	0	0	491	730	113	74.465
Fondo ammortamento	(53.260)	0	0	(4.526)	0	(479)	(14)	(58.278)
<b>Valore netto</b>	<b>19.871</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4.526)</b>	<b>491</b>	<b>252</b>	<b>100</b>	<b>16.187</b>
<i>Software</i>								
Costo originario	46.282	274	0	(0)	652	48	0	47.256
Fondo ammortamento	(29.823)	0	0	(2.572)	0	(35)	0	(32.430)
<b>Valore netto</b>	<b>16.459</b>	<b>274</b>	<b>0</b>	<b>(2.572)</b>	<b>652</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>14.826</b>
<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>								
Costo originario	341	0	0	0	0	23	0	363
Fondo ammortamento	(207)	0	0	(10)	0	(11)	0	(227)
<b>Valore netto</b>	<b>134</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(10)</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>136</b>
<i>Altre attività immateriali da consolidamento</i>								
Costo originario	200.749	0	0	0	0	0	0	200.749
Fondo ammortamento	(59.224)	0	0	(9.657)	0	0	0	(68.881)
<b>Valore netto</b>	<b>141.525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9.657)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>131.868</b>
<i>Immobilizzazioni in corso ed acconti</i>								
Costo originario	14.694	12.371	(1)	0	(1.143)	0	0	25.921
<b>Valore netto</b>	<b>14.694</b>	<b>12.371</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>(1.143)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.921</b>
<i>Altre</i>								
Costo originario	215	0	0	0	0	33	(2)	246
Fondo ammortamento	(116)	(0)	0	(37)	0	0	(0)	(153)
<b>Valore netto</b>	<b>98</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>(37)</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>(2)</b>	<b>93</b>
<b>Attività immateriali a vita utile definita e indefinita</b>	<b>545.069</b>	<b>12.665</b>	<b>(1)</b>	<b>(16.801)</b>	<b>0</b>	<b>130.588</b>	<b>98</b>	<b>671.617</b>

Gli investimenti del primo semestre 2024 ammontano a 12.665 migliaia di Euro a fronte di ammortamenti pari a 7.144 migliaia di Euro (che escludono 9.657 migliaia di Euro di ammortamenti su *Altre attività immateriali da consolidamento* derivanti dall'allocatione prezzo su operazioni di aggregazione aziendale). Gli investimenti del primo semestre 2023 erano pari a 21.860 migliaia di Euro, di cui 13.095 migliaia di Euro legati all'investimento straordinario per l'acquisizione della licenza software CRIF Phygital, a fronte di

ammortamenti pari a 4.628 migliaia di Euro (che escludevano 8.966 migliaia di Euro di ammortamenti su *Altre attività immateriali da consolidamento* derivanti dall'allocazione prezzo su operazioni di aggregazione aziendale).

## Avviamento

Al 30 giugno 2024 la voce ammonta a 482.238 migliaia di Euro e risulta dettagliabile come segue tra le CGU/Settori operativi:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>				
CGU	Settori operativi	30/06/2024	31/12/2023 Restated	Variazione
Avviamento Warrant Hub	(Business Innovation)	127.884	126.548	1.336
Avviamento ABF	(Business Innovation)	111.134	-	111.134
Avviamento Evalue	(Business Innovation)	19.808	19.808	0
Avviamento Forvalue	(Business Innovation)	16.785	16.785	0
Avviamento Lenovys	(Business Innovation)	16.684	-	16.684
Avviamento Queryo	(Business Innovation)	8.196	8.196	0
Avviamento Studio Fieschi	(Business Innovation)	6.458	6.458	0
Avviamento Euroquality	(Business Innovation)	2.216	2.216	0
Avviamento CertEurope	(Digital Trust)	54.046	54.046	0
Avviamento Ascertia	(Digital Trust)	29.442	29.442	0
Avviamento Visura	(Digital Trust)	27.995	27.995	0
Avviamento Camerfirma Colombia	(Digital Trust)	1.125	-	1.125
Avviamento InfoCert	(Digital Trust)	27	27	0
Avviamento Corvallis	(Cybersecurity)	22.656	22.656	0
Avviamento Yoroï	(Cybersecurity)	27.576	27.576	0
Avviamento Swascan	(Cybersecurity)	10.206	10.206	0
	<b>Avviamento</b>	<b>482.238</b>	<b>351.960</b>	<b>130.279</b>

L'incremento della voce *Avviamento* è attribuibile agli avviamenti provvisoriamente allocati derivanti dalle acquisizioni concluse nel semestre di ABF, Lenovys, Camerfirma Colombia e Bespoke (oggi Warrant Funding Project). Nella Nota 12. *Aggregazioni Aziendali* sono riportati i dettagli in merito all'allocazione degli avviamenti elencati. L'avviamento dell'acquisizione Bespoke (oggi Warrant Funding Project) è stato provvisoriamente allocato alla CGU Warrant Hub.

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

Nello specifico, in considerazione dei risultati al di sotto delle attese della CGU ABF, sia nei risultati consuntivati nel 2023, sia nei risultati consuntivati nel primo semestre 2024 e in quelli attesi per il 2024, il Gruppo ha individuato un potenziale *trigger event* relativo alla recuperabilità dell'avviamento provvisoriamente allocato, pertanto la CGU è stata sottoposta ad *impairment test*. Non sono stati individuati ulteriori *trigger events* ad eccezione della CGU ABF.

Il relativo valore recuperabile della CGU ABF è stato determinato mediante la stima del valore d'uso, non essendo stato possibile determinare il *fair value* della CGU in maniera attendibile.

Il valore d'uso è stato determinato utilizzando il metodo del *discounted cash flow*, nella versione *unlevered*, applicato ai dati previsionali, predisposti dagli amministratori di Warrant Hub S.p.A., sulla base dell'aggiornamento dei dati previsionali predisposti dagli amministratori di ABF, relativi al periodo di quattro anni dal 2024 al 2027. I flussi di cassa utilizzati per la determinazione del valore d'uso sono afferenti alla gestione operativa della singola CGU e non includono gli oneri finanziari e le componenti straordinarie; includono gli investimenti previsti nei piani e le variazioni di cassa attribuibili al capitale circolante, senza tenere in considerazione gli effetti derivanti da future ristrutturazioni non ancora approvate dagli amministratori o da investimenti futuri volti a migliorare la redditività prospettica. La crescita prevista nel piano alla base dell'*impairment test* risulta in linea con la corrispondente crescita prevista nel rispettivo settore di appartenenza. E' stato utilizzato un periodo esplicito di quattro anni oltre il quale i flussi di cui sopra sono stati proiettati secondo il metodo della rendita perpetua (*Terminal value*) utilizzando un tasso di crescita (g-rate) previsto per il mercato all'interno del quale opera la CGU (pari all'1,8%). Le assunzioni macro economiche alla base dei piani, laddove disponibili, sono state determinate sulla base di fonti esterne di informazione, mentre le stime in termini di crescita e redditività, utilizzate dagli amministratori, derivano dai trend storici e dalle aspettative relative ai mercati in cui operano le società del Gruppo.

I flussi finanziari della CGU ABF, operante in Francia nel settore *Business Innovation* sono stati attualizzati utilizzando un WACC pari al 8,27% post-imposte, stimato con un approccio di tipo *Capital Asset Pricing Model*, come nel seguito rappresentato:

- risk free rate del 2,9%, pari al rendimento medio lordo dei OAT decennali francesi;
- *market risk premium* del 4,1%;
- fattore di rischio addizionale pari al 2,0%;
- beta di settore *levered* 0,92, determinato considerando una lista di società comparabili quotate;
- struttura finanziaria delle società posta uguale al 14,2%, considerando la media del rapporto D/E registrato sulle società comparabili;
- costo del debito applicabile al Gruppo pari al 5,2%.

L'*impairment test* al 30 giugno 2024 sulla CGU ABF non ha dato luogo ad alcuna perdita di valore dell'avviamento iscritti. L'*impairment test* è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Warrant Hub S.p.A. e di Tinexta S.p.A. in data 2 agosto 2024.

L'eccedenza del valore recuperabile della CGU rispetto al valore contabile, determinata sulla base degli assunti descritti sopra, è pari a 76.327 migliaia di Euro.

L'incremento del WACC utilizzato per sviluppare i flussi di cassa sulla CGU di 50 punti base a parità di altre condizioni porterebbe l'eccedenza del valore recuperabile della CGU a 59.776 migliaia di Euro; la riduzione del tasso di crescita nel calcolo del *terminal value* di 50



punti base a parità di altre condizioni, porterebbe l'eccedenza del valore recuperabile della CGU a 62.374 migliaia di Euro

I valori del WACC o del *g-rate* che renderebbero il valore recuperabile della CGU ABF pari al relativo valore contabile, a parità degli altri parametri utilizzati nei rispettivi *impairment test*, sono WACC: 11,49%, *g-rate*: -2,4%.

## Attività immateriali a vita utile definita

### Altre attività immateriali da consolidamento

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

<i>Importi in migliaia di Euro</i>		31/12/2023 Restated	Ammortamento	30/06/2024
CGU	Settori operativi			
<i>Customer list Cybersecurity</i>	<i>(Cybersecurity)</i>	45.371	3.103	42.268
<i>Customer list Warrant Hub</i>	<i>(Business Innovation)</i>	28.900	1.576	27.324
<i>Backlog Warrant Hub</i>	<i>(Business Innovation)</i>	194	32	162
<i>Customer list Evalue</i>	<i>(Business Innovation)</i>	10.271	1.284	8.987
<i>Backlog Euroquality</i>	<i>(Business Innovation)</i>	287	48	239
<i>Customer list Forvalue</i>	<i>(Business Innovation)</i>	11.205	659	10.546
<i>Customer list Queryo</i>	<i>(Business Innovation)</i>	9.796	408	9.388
<i>Customer list CertEurope</i>	<i>(Digital Trust)</i>	20.164	1.728	18.436
<i>Customer list Ascertia</i>	<i>(Digital Trust)</i>	14.576	689	13.888
<i>Customer list Camerfirma</i>	<i>(Digital Trust)</i>	69	26	43
<i>Customer list Visura</i>	<i>(Digital Trust)</i>	693	104	589
<b>Altre attività immateriali da consolidamento</b>		<b>141.525</b>	<b>9.657</b>	<b>131.868</b>

### Immobilizzazioni in corso e acconti

Le immobilizzazioni in corso aumentano di 12.371 migliaia di Euro, di cui, al lordo di margini infrasettoriali: 8.864 migliaia di Euro nel segmento del *Digital Trust* per la realizzazione di diverse soluzioni innovative con scopi e caratteristiche diverse, 2.127 migliaia di Euro nel segmento della *Cybersecurity* e 1.701 migliaia di Euro nel segmento della *Business Innovation*. Sono capitalizzati sia costi diretti riferiti al costo del personale interno, sia costi esterni per l'acquisizione di consulenze tecniche necessarie allo sviluppo ed alla evoluzione delle soluzioni.

## 15. Partecipazioni

### Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto

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

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	% possesso	31/12 2023	Incrementi/ Decrementi a Conto Economico	Svalutazioni	Delta Cambio	30/06 2024	% possesso
Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit	20,0%	25.773	416	(2.778)		23.412	20,0%
Authada GmbH	16,7%	1.376	2			1.377	16,7%
Opera S.r.l.	20,0%	291	(8)			283	20,0%
Camerfirma Colombia S.A.S.	51,0%	132	(132)			-	100,0%
eTuitus S.r.l.	24,0%	129	44			173	24,0%
OPENT S.p.A.	50,0%	76	(25)			51	50,0%
Digita Hub S.r.l.	30,0%	6	1			7	30,0%
IDecys S.A.S.	30,0%	0	2			2	30,0%
Wisee S.r.l. Società Benefit	36,8%	0				0	36,8%
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>		<b>27.783</b>	<b>299</b>	<b>(2.778)</b>	<b>0</b>	<b>25.305</b>	

#### *Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit*

Il 17 aprile 2023 facendo seguito agli accordi sottoscritti in data 28 dicembre 2022, Tinexta S.p.A. ha perfezionato l'acquisto del 20% del capitale di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit ("Defence Tech") tramite un veicolo (Tinexta Defence S.r.l.) interamente detenuto ("Veicolo Tinexta"). L'acquisto da parte del Veicolo Tinexta del 20% del capitale di Defence Tech è stato eseguito pro-quota dai soci di riferimento, Comunimpresa S.p.A., GE.DA Europe S.r.l. e Starlife S.r.l. (congiuntamente, i "Soci Venditori"), a 4,9 Euro per azione, per un corrispettivo totale di circa 25.045 migliaia di Euro oltre oneri accessori. Nella medesima data è stata altresì stipulata un'opzione call, esercitabile dal Veicolo Tinexta entro 100 giorni dalla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Defence Tech, del bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2023 ("Call Tinexta") su una quota corrispondente alle partecipazioni residue dei soci Comunimpresa S.p.A. e GE.DA S.r.l. Il prezzo della call è stato definito come EBITDA Adjusted 2023 (definito contrattualmente) per un multiplo 12x, oltre PFN Adjusted (definita contrattualmente) pro quota. Nella medesima data è stato altresì sottoscritto un patto parasociale in sostituzione di quello attualmente vigente tra i soci di riferimento, contenente disposizioni inerenti alla governance di Defence Tech. Tale patto è finalizzato a consentire a Defence Tech di proseguire il percorso di crescita organica attraverso l'implementazione del piano industriale e tutelare l'investimento di Tinexta nonché l'eventuale esercizio della Call Tinexta. Nella medesima data, infine, Tinexta, il Veicolo Tinexta e Starlife hanno stipulato un accordo di investimento (l'"Accordo di Investimento") ai sensi del quale: (i) Starlife si è impegnata, nel caso in cui il Veicolo Tinexta dovesse esercitare la Call Tinexta, e dovessero essere finalizzate le compravendite oggetto della Call Tinexta, a portare in adesione all'OPA il 3% del capitale sociale (la "Partecipazione Oggetto di Adesione"), e con riferimento alla Partecipazione Starlife residua, sottoscrivere, successivamente alla data ultima di

pagamento dell'OPA, un aumento di capitale della Società liberandolo integralmente mediante conferimento di tale partecipazione nel Veicolo Tinexta. Alla data del conferimento, è altresì prevista la stipulazione di accordi parasociali tra Tinexta e Starlife disciplinanti la governance del Veicolo Tinexta e dell'Emittente e accordi relativi ai rapporti tra il top management e il Veicolo Tinexta, post esecuzione dell'investimento da parte di Starlife. È infine prevista un'opzione *Put & Call* tra Tinexta e Starlife – avente ad oggetto la partecipazione di Starlife nel Veicolo Tinexta – da esercitarsi nel 2029, successivamente al perseguimento del piano 2024 -2028.

Il 21 giugno 2024 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato di esercitare tramite la società interamente controllata Tinexta Defence S.r.l. l'opzione call (la "Call Tinexta") avente ad oggetto le partecipazioni detenute dai soci Comunimpresa S.p.A. e GE.DA S.r.l. nel capitale di Defence Tech. Il prezzo di esercizio della Call Tinexta è stato determinato sulla base di quanto previsto nel contratto di opzione, sottoscritto in data 17 aprile 2023 pari ad un prezzo di 2,44 euro per azione. Nella medesima data è stata trasmessa ai Soci Venditori la relativa comunicazione di esercizio della Call Tinexta. Il trasferimento della partecipazione oggetto della Call Tinexta è soggetto al nulla osta Golden Power ed è altresì prevista una eventuale procedura di verifica del prezzo di esercizio della Call Tinexta da parte dei Soci Venditori, come di prassi per tale tipologia di operazioni. Ad esito del trasferimento della partecipazione oggetto della Call Tinexta, Tinexta Defence S.r.l. verrebbe a detenere una partecipazione pari a circa il 60,09% del capitale di Defence Tech. Conseguentemente, e come già comunicato al mercato, Tinexta Defence S.r.l. – unitamente ai soggetti che agiscono di concerto – adempirà all'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni della Società ai sensi della disciplina del D. Lgs. n. 58/98 ("TUF"), e, in particolare, ai sensi dell'art. 106, comma 2 del TUF (l'"OPA"). Il prezzo dell'OPA sarà comunicato al mercato una volta terminato l'eventuale processo di verifica del prezzo di esercizio della Call Tinexta che fosse richiesto da parte dei Soci Venditori. I fondi a favore del Veicolo Tinexta - per completare l'acquisto conseguente all'esercizio della Call Tinexta e per l'OPA - saranno forniti da Tinexta per cassa, interamente coperta da una linea di credito a medio-lungo termine (la linea Facility B sottoscritta il 18 aprile 2024), su base certain funds, di importo massimo complessivo pari a 85 milioni di Euro.

L'11 luglio 2024, facendo seguito alla comunicazione del 2 luglio 2024 di disaccordo avente ad oggetto alcune componenti del prezzo di esercizio dell'opzione Call, Tinexta Defence S.r.l. ha raggiunto un accordo con Comunimpresa S.r.l. e GE.DA Europe S.r.l. in relazione al prezzo di esercizio dell'opzione Call avente ad oggetto le partecipazioni detenute dai Soci Venditori nel capitale sociale di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit, pari a circa Euro 28 milioni, pari ad un prezzo per azione di circa Euro 2,74.

In relazione all'esercizio dell'opzione Call ad un prezzo inferiore al valore di carico, il Gruppo ha ritenuto di valutare al 30 giugno 2024 il valore recuperabile della partecipazione. Il relativo valore recuperabile è stato determinato mediante la stima del valore d'uso determinato utilizzando il metodo del discounted cash flow, nella versione unlevered, applicato ai dati previsionali predisposti dagli amministratori di Tinexta S.p.A. sulla base dei dati previsionali predisposti dagli amministratori Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit relativi al periodo di tre anni dal 2024 al 2026. I flussi di cassa utilizzati per la

determinazione del valore d'uso sono afferenti alla gestione operativa della CGU e non includono gli oneri finanziari e le componenti straordinarie; includono gli investimenti previsti nei piani e le variazioni di cassa attribuibili al capitale circolante, senza tenere in considerazione gli effetti derivanti da future ristrutturazioni non ancora approvate dagli amministratori o da investimenti futuri volti a migliorare la redditività prospettica. La crescita prevista nel piano alla base dell'impairment test risulta in linea con la corrispondente crescita prevista nel settore di appartenenza. E' stato utilizzato un periodo esplicito di tre anni oltre il quale i flussi di cui sopra sono stati proiettati secondo il metodo della rendita perpetua (Terminal value) utilizzando un tasso di crescita (g-rate) previsto per il mercato all'interno del quale opera la società (pari all'1,8%). Le assunzioni macro economiche alla base dei piani, laddove disponibili, sono state determinate sulla base di fonti esterne di informazione, mentre le stime in termini di crescita e redditività, utilizzate dagli amministratori, derivano dai trend storici e dalle aspettative relative ai mercati in cui operano le società del Gruppo.

I flussi finanziari della società, operante nel settore della *Cybersecurity*, sono stati attualizzati utilizzando un WACC pari al 9,01% post-imposte, stimato con un approccio di tipo Capital Asset Pricing Model, come nel seguito rappresentato:

- risk free rate del 3,8%, pari al rendimento medio lordo dei BTP decennali italiani;
- market risk premium del 4,1%;
- fattore di rischio addizionale pari al 2,0%;
- beta di settore levered 1,07, determinato considerando una lista di società comparabili quotate;
- struttura finanziaria delle società posta uguale al 32,5%, considerando la media del rapporto D/E registrato sulle società comparabili;
- costo del debito applicabile al Gruppo pari al 5,2%.

L'impairment test al 30 giugno 2024 ha dato luogo ad una perdita di valore della partecipazione pari a 2.778 migliaia di Euro. Tale impairment test è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta in data 2 agosto 2024.

### *Camerfirma Colombia S.A.S.*

Il 15 aprile 2024 è stata finalizzata l'acquisizione del controllo di Camerfirma Colombia S.A.S. Per il tramite dell'accordo A.C. Camerfirma Spagna S.A. ha acquisito il 49% del capitale della società a fronte di un versamento di 194 migliaia di Euro (già detenuta per il 50% dalla stessa A.C. Camerfirma Spagna S.A. e per l'1% da InfoCert S.p.A.). Alla data dell'acquisizione la valutazione col metodo del patrimonio netto dell'interessenza del 51% in Camerfirma Colombia S.A.S. ammontava a 0 migliaia di Euro. Il fair value alla data di acquisizione dell'interessenza del 51% detenuta alla data dell'acquisizione ammonta a 202 migliaia di Euro. Il provento non ricorrente rilevato a seguito della valutazione al *fair value* dell'interessenza precedentemente detenuta ammonta quindi a 202 migliaia di Euro.

## Altre partecipazioni

La voce in esame accoglie le partecipazioni in altre imprese per un importo di 2.115 migliaia di Euro (1.877 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) e si riferisce a quote minoritarie in imprese/consorzi. Nel periodo sono stati effettuati ulteriori versamenti da parte della Capogruppo per 125 migliaia di Euro nel fondo comune d'investimento Primo Digital istituito da Primo Ventures SGR S.p.A; l'impegno complessivo assunto dalla Capogruppo è pari a 2,5 milioni di Euro, i versamenti al 30 giugno 2024 ammontano a 502 migliaia di Euro. Ulteriori 110 migliaia di Euro fanno riferimento a partecipazioni residuali acquisite nel consolidamento di ABF Group.

### 16. Altre attività finanziarie non correnti, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati

Importi in Euro migliaia	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	2.888	1.947	941
di cui verso correlate	45	45	0

La voce comprende principalmente crediti per depositi cauzionali. La variazione di periodo include 251 migliaia di Euro per Variazione di perimetro per acquisizioni e 385 migliaia di Euro relativi al deposito cauzionale sulla locazione dell'immobile di Parigi, già citata nel paragrafo 13. *Immobili, impianti e macchinari.*

### 17. Attività e passività per imposte differite

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

Attività per imposte differite:	31/12/2023	Accantonamenti (Rilasci) CE	Accantonamenti (Rilasci) CE Complessivo	Variazione perimetro - Acquisizioni	Delta Cambi	30/06/2024
Attività per imposte differite	11.912	8.033	41	1.718	(11)	21.692
Passività per imposte differite:	31/12/2023 Restated	Accantonamenti (Rilasci) CE	Accantonamenti (Rilasci) CE Complessivo	Variazione perimetro - Acquisizioni	Delta Cambi	30/06/2024
Passività per imposte differite	40.086	(2.575)	(193)	51	0	37.369
<b>Saldo Netto Attività (Passività) per imposte differite</b>	<b>(28.174)</b>	<b>10.608</b>	<b>233</b>	<b>1.667</b>	<b>(11)</b>	<b>(15.677)</b>

Nelle *Attività per Imposte differite* è stato rilevato l'accantonamento non ricorrente pari a 7.881 migliaia di Euro per l'affrancamento (Art. 176, co. 2-ter, del TUIR o Art. 15 del D.L. 29.11.2008 n. 185) di differenziali di valore civilistico/fiscale. Tale affrancamento ha comportato inoltre il rilascio di *Passività per imposte differite* per 193 migliaia di Euro, e il versamento dell'imposta sostitutiva per 4.586 migliaia di Euro, la rilevazione quindi di un provento complessivo non ricorrente pari a 3.488 migliaia di Euro.

Le *Passività per imposte differite* sono imputabili in misura principale al *fair value* delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione dell'*excess cost* pagato nelle aggregazioni aziendali (35.909 migliaia di Euro), rilasciate nel periodo per 2.627 migliaia di Euro.

## 18. Attività per costi del contratto

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

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Attività per costi per l'ottenimento del contratto	1.482	1.112	370
Attività per costi per l'adempimento del contratto	8.287	8.835	(547)
<b>Attività per costi del contratto non correnti</b>	<b>9.769</b>	<b>9.947</b>	<b>(177)</b>
Attività per costi per l'adempimento del contratto	6.725	2.215	4.509
<b>Attività per costi del contratto correnti</b>	<b>6.725</b>	<b>2.215</b>	<b>4.509</b>
<b>Attività per costi del contratto</b>	<b>16.494</b>	<b>12.162</b>	<b>4.332</b>

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

Nelle *Attività per costi per l’ottenimento del contratto* pari al 30 giugno 2024 a 1.482 migliaia di Euro (1.112 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) sono rilevate le provvigioni erogate agli agenti per l’ottenimento dei contratti principalmente nel settore del *Business Innovation*. Tali costi sono ammortizzati sistematicamente e in modo corrispondente alla durata media dei contratti cui si riferiscono. Il rilascio periodico della quota di competenza del primo semestre ammonta a 688 migliaia di Euro (457 migliaia di Euro del primo semestre 2023) e non sono state rilevate perdite per riduzione di valore in relazione ai costi capitalizzati.

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

Sono rilevati nelle *Attività per costi per l’adempimento del contratto non correnti* i costi sostenuti nel *Digital Trust* per l’implementazione ai clienti di piattaforme “ad hoc” da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale superiore ai dodici mesi. Sono rilevati nelle *Attività per costi per l’adempimento del contratto correnti* i costi sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l’innovazione nel *Business Innovation*, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo. Il significativo incremento nelle *Attività per costi per l’adempimento del contratto correnti* pari a 4.509 migliaia di Euro è attribuibile per 2.284 migliaia di Euro alla variazione di perimetro per acquisizioni, in particolare ai saldi apportati alla data del primo consolidamento da ABF

Décisions. Il rilascio periodico delle Attività per costi per l'adempimento del contratto per la quota di competenza del primo semestre ammonta a 3.582 migliaia di Euro (2.349 migliaia di Euro del primo semestre 2023).

## 19. Attività derivanti da contratto

Le *Attività derivanti da contratto* pari a 30.530 migliaia di Euro al 30 giugno 2024 (22.383 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) sono rappresentate principalmente dal diritto del Gruppo al corrispettivo per il lavoro completato ma non ancora fatturato alla data di chiusura del periodo. Tali attività sono riclassificate tra i *Crediti commerciali* quando il diritto diviene incondizionato. Rientrano pertanto nella voce: le fatture da emettere, l'ammontare lordo dovuto dai committenti per lavori di commessa e i ratei attivi commerciali. L'incremento rilevato nel periodo, pari a 8.147 migliaia di Euro è attribuibile per 5.773 migliaia di Euro alla variazione del perimetro per acquisizioni.

## 20. Crediti commerciali e altri crediti

La voce *Crediti commerciali ed altri crediti* ammonta complessivamente a 155.721 migliaia di Euro (152.381 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) è dettagliata come segue:

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Crediti commerciali verso clienti	101	0	101
Risconti attivi	2.092	2.585	(493)
Altri crediti tributari	839	1.463	(624)
Crediti verso altri	52	52	0
<b>Crediti commerciali ed altri crediti non correnti</b>	<b>3.086</b>	<b>4.101</b>	<b>(1.015)</b>
Crediti commerciali verso clienti	126.063	126.416	(352)
Crediti commerciali verso collegate	113	804	(690)
<b>Crediti commerciali correnti</b>	<b>126.177</b>	<b>127.219</b>	<b>(1.043)</b>
Crediti verso altri	9.291	5.825	3.466
Credito IVA	393	1.027	(634)
Altri crediti tributari	2.170	3.188	(1.018)
Risconti attivi	14.604	11.021	3.583
<b>Altri crediti correnti</b>	<b>26.458</b>	<b>21.061</b>	<b>5.397</b>
<b>Crediti commerciali ed altri crediti correnti</b>	<b>152.635</b>	<b>148.280</b>	<b>4.355</b>
<i>di cui verso correlate</i>	<i>265</i>	<i>886</i>	<i>(621)</i>
<b>Crediti commerciali ed altri crediti</b>	<b>155.721</b>	<b>152.381</b>	<b>3.339</b>

Nella variazione dei *Crediti Commerciali ed altri crediti* rispetto al 31 dicembre 2023, pari a 3.339 migliaia di Euro, la variazione di perimetro per acquisizione ha comportato la rilevazione di 23.155 migliaia di Euro, la riduzione organica è quindi pari a 19.816 migliaia di Euro.

I *Crediti commerciali verso clienti* sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione pari a 13.007 migliaia di Euro (9.457 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

La tabella che segue fornisce un dettaglio dei *Crediti commerciali correnti verso clienti* in essere al 30 giugno 2024 raggruppati per fasce di scaduto, al lordo e al netto del relativo fondo svalutazione, confrontato con la stessa situazione al 31 dicembre 2023 ed al 30 giugno 2023:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>30/06/2024</b>	a scadere	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
Crediti commerciali verso clienti correnti	<b>139.070</b>	73.984	21.449	12.396	13.240	18.001
Fondo svalutazione	<b>13.007</b>	412	389	1.116	1.798	9.292
% Fondo svalutazione	<b>9,4%</b>	0,6%	1,8%	9,0%	13,6%	51,6%
<b>Valore netto</b>	<b>126.063</b>	73.572	21.060	11.280	11.443	8.710

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>31/12/2023</b>	a scadere	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
Crediti commerciali verso clienti correnti	<b>135.872</b>	98.019	13.374	6.588	8.261	9.631
Fondo svalutazione	<b>9.456</b>	721	268	717	1.776	5.974
% Fondo svalutazione	<b>7,0%</b>	0,7%	2,0%	10,9%	21,5%	62,0%
<b>Valore netto</b>	<b>126.416</b>	97.298	13.105	5.871	6.485	3.657

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>30/06/2023</b>	a scadere	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
Crediti commerciali verso clienti correnti	<b>96.295</b>	62.350	13.816	7.850	5.390	6.890
Fondo svalutazione	<b>7.880</b>	517	435	928	1.273	4.727
% Fondo svalutazione	<b>8,2%</b>	0,8%	3,1%	11,8%	23,6%	68,6%
<b>Valore netto</b>	<b>88.414</b>	61.833	13.381	6.921	4.117	2.162

La tabella che segue illustra la movimentazione intervenuta nell'esercizio sul fondo svalutazione crediti.

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Fondo svalutazione crediti al 1° gennaio</b>	<b>9.457</b>	<b>6.846</b>
Accantonamenti	2.182	1.198
Utilizzi	(362)	(165)
Variazione perimetro di consolidamento <i>Acquisizioni</i>	1.725	0
Delta cambi	5	0
<b>Fondo svalutazione crediti al 30 giugno</b>	<b>13.007</b>	<b>7.880</b>

Nel saldo al 30 giugno 2024 dei *Crediti verso altri* sono inclusi Crediti per contributi in conto esercizio su progetti di Ricerca e Sviluppo. Il saldo residuo è attribuibile in via principale ad anticipi a fornitori ed agenti, al quale è principalmente legato l'incremento del semestre.

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



corso del 2024) rientrano tra i soggetti nei confronti dei quali trova applicazione la disciplina del c.d. split payment o “scissione dei pagamenti” di cui all’art. 17 ter del DPR 26/10/1972 n. 633. Ne consegue il mancato pagamento dell’IVA ai fornitori (che non siano professionisti soggetti a ritenuta d’acconto).

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

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

## 21. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2024 ammontano a 1.986 migliaia di Euro (2.084 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023). Le rimanenze sono dettagliate come segue:

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	612	682	(70)
Prodotti finiti e merci	1.374	1.402	(28)
<b>Rimanenze</b>	<b>1.986</b>	<b>2.084</b>	<b>(97)</b>

Le rimanenze di materie prime sono principalmente ascrivibili al settore del Digital Trust e si compongono principalmente di chip per *business key*, *smart card*, CNS e altri componenti elettronici destinati alla vendita. Le rimanenze di *Materie prime, sussidiarie e di consumo* sono esposte al netto del relativo fondo obsolescenza pari a 115 migliaia di Euro (invariato rispetto all’anno precedente). Le rimanenze di *Prodotti finiti e merci* sono ascrivibili per 619 migliaia di Euro al settore del Digital Trust e sono relative alle giacenze di lettori di firma digitale, smart card e business key e per il residuo prevalentemente al settore Cybersecurity per 750 migliaia di Euro per materiale vario relativo ad attività correlate alla rivendita di apparecchiature elettroniche in ambito cybersecurity, tra cui il prodotto DefensYo sviluppato e commercializzato dal 2023.

## 22. Altre attività finanziarie correnti, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati

Le *Altre attività finanziarie correnti* ammontano al 30 giugno 2024 a 5.223 migliaia di Euro (25.989 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Crediti finanziari verso collegate	2.151	2.210	(59)
Altre attività finanziarie	3.072	23.779	(20.707)
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>5.223</b>	<b>25.989</b>	<b>(20.766)</b>
<i>di cui verso correlate</i>	<i>2.151</i>	<i>2.210</i>	<i>(59)</i>

Nei *Crediti finanziari verso collegate* è iscritto il finanziamento fruttifero a breve termine erogato alla collegata Authada che ammonta al 30 giugno 2024 a 2.151 migliaia di Euro.

Il decremento nelle *Altre attività finanziarie* è relativo alla scadenza di un *Time deposit* stipulato nel corso del 2023 di importo nominale pari a 20.000 migliaia di Euro sul quale sono maturati interessi nel semestre per 80 migliaia di Euro e sono stati incassati interessi lordi per 240 migliaia di Euro.

### 23. Attività e passività per imposte correnti

Al 30 giugno 2024 il Gruppo presenta complessivamente una posizione netta a credito per imposte correnti pari a 4.320 migliaia di Euro (1.074 migliaia di Euro a debito al 31 dicembre 2023) di seguito dettagliata:

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Attività per imposte correnti	5.809	1.792	4.017
Passività per imposte correnti	1.488	2.866	(1.377)
<b>Attività (Passività) per imposte correnti nette</b>	<b>4.320</b>	<b>(1.074)</b>	<b>5.394</b>

Nel 2024 la Capogruppo Tinexta S.p.A., in qualità di consolidante fiscale, ha dato corso al rinnovo tacito per il triennio 2024-2026 del regime di tassazione consolidata di cui agli artt. 117 e ss. del D.P.R. n. 917/86 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi – TUIR). Le Società facenti parte al 30 giugno 2024, in qualità di consolidate, sono: InfoCert S.p.A., Sixtema S.p.A., Visura S.p.A., Warrant Hub S.p.A., Tinexta Cyber S.p.A., ForValue S.p.A., Queryo Advance S.r.l., Tinexta Defence S.r.l. I rapporti economici e finanziari, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la Capogruppo e le società consolidate sono definiti nel relativo regolamento di consolidato fiscale.

### 24. Strumenti finanziari derivati

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

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Attività finanziarie non correnti per derivati di copertura	3.438	4.525	(1.087)
Attività finanziarie correnti per derivati di copertura	431	0	431
Passività finanziarie non correnti per derivati di copertura	185	15	169
<b>Attività (Passività) per strumenti finanziari derivati di copertura nette</b>	<b>3.685</b>	<b>4.509</b>	<b>(825)</b>

**In migliaia di Euro**

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso ricevuto	Tasso pagato	Fair Value 30/06/2024	Fair Value 31/12/2023
IRS	CA linea C	1.500	31/12/2024	Euribor 6 mesi	-0,220%	29	84
IRS	CA linea A	10.820	30/06/2025	Euribor 6 mesi	-0,146%	338	534
IRS	CA linea B	2.222	30/06/2025	Euribor 6 mesi	-0,276%	64	118
IRS	Gruppo ISP	11.050	31/12/2025	Euribor 6 mesi <sup>1</sup>	-0,163%	396	590
IRS	BPER	5.000	31/12/2027	Euribor 6 mesi <sup>2</sup>	-0,182%	318	357
IRS	UNICREDIT	11.455	18/04/2030	Euribor 6 mesi	-0,008%	740	851
IRS	CA Facility A	9.818	18/04/2030	Euribor 6 mesi	2,930%	(32)	0
IRS	CA Facility A	9.818	18/04/2030	Euribor 6 mesi	2,930%	(32)	0
IRS	CA Facility A	8.591	18/04/2030	Euribor 6 mesi	2,930%	(28)	0
IRS	CA Facility A	8.591	18/04/2030	Euribor 6 mesi	2,930%	(28)	0
IRS	CA Facility A	17.182	18/04/2030	Euribor 6 mesi	2,930%	(56)	0
<b>Totale Interest Rate Swap "hedging instruments"</b>		<b>96.047</b>				<b>1.710</b>	<b>2.533</b>

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

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

**In migliaia di Euro**

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso coperto	Strike	Fair Value 30/06/2024	Fair Value 31/12/2023
Capped Swap	Gruppo ISP	6.304	30/06/2026	Euribor 6 mesi	0,600%	288	291
Capped Swap	Gruppo ISP	21.600	30/06/2026	Euribor 6 mesi	0,500%	961	1.012
Capped Swap	CA ABF	12.720	30/06/2026	Euribor 3 mesi	2,237%	213	n.a.
Capped Swap	BPM	5.556	31/12/2026	Euribor 6 mesi	0,500%	202	241
<b>Totale Capped Swap "hedging instruments"<sup>1</sup></b>		<b>46.179</b>				<b>1.664</b>	<b>1.544</b>

<sup>1</sup> i derivati prevedono un premio periodico semestrale

**In migliaia di Euro**

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso coperto	Strike	Fair Value 30/06/2024	Fair Value 31/12/2023
Floor	BNL	10.600	31/12/2025	Euribor 6 mesi	-1,450%	(10)	(15)
<b>Totale Opzioni Floor "hedging instruments"<sup>1</sup></b>		<b>10.600</b>				<b>(10)</b>	<b>(15)</b>

<sup>1</sup> i derivati prevedono un premio periodico semestrale

**In migliaia di Euro**

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso coperto	Strike	Fair Value 30/06/2024	Fair Value 31/12/2023
Collar	Gruppo ISP	3.446	31/12/2025	Euribor 6 mesi	1,75%/-0,33%	58	80
Collar	BNL	10.600	31/12/2025	Euribor 6 mesi	1,00%/-0,30%	262	368
<b>Totale Opzioni Collar "hedging instruments"</b>		<b>14.046</b>				<b>320</b>	<b>448</b>

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

## 25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le Disponibilità liquide e i mezzi equivalenti ammontano al 30 giugno 2024 a 67.581 migliaia di Euro (161.678 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023). Il Rendiconto Finanziario contiene un'analisi dettagliata dello scostamento evidenziato. Composizione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti:

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Depositi bancari e postali	60.926	106.583	(45.658)
Assegni	1	0	1
Denaro e altri valori in cassa	155	129	25
Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	6.500	54.965	(48.465)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>67.581</b>	<b>161.678</b>	<b>(94.097)</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.109</i>	<i>3.765</i>	<i>(2.656)</i>

Il saldo dei *Depositi Bancari e Postali* è rappresentato principalmente dalle disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari accessi presso primari istituti di credito.

Nei *Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide* è incluso al 30 giugno 2024 un contratto di Time Deposit:

Controparte	Tasso	Importo nominale in Euro migliaia	Scadenza
Société Générale	4,00%	1.500	Luglio 2024

Nel corso del semestre sono stati effettuati investimenti in Time Deposit per 16.635 migliaia di Euro. Nel corso del semestre sono stati incassati interessi lordi su Time Deposit per 235 migliaia di Euro.

Nei *Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide* sono inoltre inclusi 5.000 migliaia di Euro relativi ad un contratto di deposito remunerato al tasso Euribor 1M medio mensile sottoscritto con BPER nel corso del 2023 (25.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

## 26. Patrimonio netto

Il Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato ammonta al 30 giugno 2023 a 47.207.120 Euro composto da 47.207.120 azioni ordinarie.

Alla data del 30 giugno 2024 la Società detiene n° 1.361.865 azioni proprie, pari al 2,885% del Capitale Sociale, per un controvalore di carico pari ad Euro 23.581 migliaia di Euro. Nel corso del primo semestre 2024 sono state vendute n° 374.128 azioni proprie, pari allo 0,793% del Capitale Sociale, per il parziale esercizio delle opzioni legate al Piano di Stock Option 2020-2022 per un controvalore di vendita pari a 4.106 migliaia di Euro. Il valore di carico unitario delle Azioni proprie in portafoglio è pari a 17,31 Euro per azione.

Il Patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2024 ammonta a 429.352 migliaia di Euro (454.988 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) e può essere così dettagliato:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2023 Restated</b>	<b>Variazione</b>
Capitale sociale	47.207	47.207	0
Azioni proprie in portafoglio	(23.581)	(30.059)	6.478
Riserva legale	9.441	9.441	0
Riserva da sovrapprezzo azioni	55.439	55.439	0
Riserva pagamenti basati su azioni	9.845	9.055	790
Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	2.569	3.312	(743)
Riserva piani a benefici definiti	61	60	1
Altre riserve	283.113	252.261	30.852
Utile (perdita) di Gruppo	305	62.648	(62.343)
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>384.401</b>	<b>409.365</b>	<b>(24.965)</b>
Capitale e riserve di Terzi	42.955	38.638	4.316
Utile (perdita) di Terzi	1.997	6.984	(4.988)
<b>Totale patrimonio netto di Terzi</b>	<b>44.951</b>	<b>45.622</b>	<b>(671)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>429.352</b>	<b>454.988</b>	<b>(25.636)</b>

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

La Riserva Pagamenti basati su azioni è relativa all'accantonamento rilevato nei Costi del Personale (cui si rimanda per dettagli) sul Piano di Stock Option 2020-2022, sul Piano di Stock Option 2021-2023 e sul Piano di Performance Shares 2023-2025, parzialmente compensato dall'utilizzo della Riserva per il parziale esercizio delle opzioni legate al Piano di Stock Option 2022-2022.

La *riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura* si riferisce alla valutazione al *fair value* dei derivati di copertura (di cui alla Nota 24. *Strumenti finanziari derivati*).

La *riserva piani a benefici definiti* si riferisce alla componente attuariale del Trattamento di Fine Rapporto secondo le prescrizioni dello IAS 19.

Nelle *Altre riserve* sono inclusi utili portati a nuovo di esercizi precedenti. Il significativo incremento della voce pari a 30.852 migliaia di Euro riflette principalmente:

- il riporto a nuovo dell'utile di Gruppo del 2023 pari a 62.648 migliaia di Euro al netto della distribuzione dei dividendi da parte della Capogruppo Tinexta S.p.A. per 21.012 migliaia di Euro e delle controllate ai soci di minoranza in possesso di opzioni *Put* per 1.945 migliaia di Euro;
- l'adeguamento negativo delle passività per acquisto quote di minoranza per 4.309 migliaia di Euro.
- l'onere di consolidamento pari a 3.780 migliaia di Euro derivante dall'incremento dell'interessenza in Warrant Hub che da 89,62% a 90,48% a fronte dell'aumento di capitale di Warrant Hub pari a 50 milioni di Euro integralmente sottoscritto da Tinexta S.p.A.
- la minusvalenza pari a 1.076 migliaia di Euro della cessione delle azioni proprie a fronte del parziale esercizio del Piano di Stock Option 2020-2022.

I dividendi distribuiti dalla Capogruppo Tinexta S.p.A. nel 2024 ammontano a 21.012 migliaia di Euro, pari a 0,46 Euro per azione.

## 27. Fondi

I Fondi, pari a 3.914 migliaia di Euro al 30 giugno 2024 (3.734 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023), possono essere dettagliati come segue:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2023	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Variazione perimetro Acquisizioni	Delta cambio	30/06/2024
Fondo trattamento di quiescenza	349	21	(33)	0	0	0	338
Altri fondi non correnti	2.846	186	(106)	0	0	0	2.926
<b>Fondi non correnti</b>	<b>3.195</b>	<b>208</b>	<b>(138)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.264</b>
Fondi per imposte	0	0	0	0	176	(13)	164
Fondi per contenziosi dipendenti	427	0	(23)	(30)	0	0	374
Altri fondi correnti	112	0	0	0	0	0	112
<b>Fondi correnti</b>	<b>539</b>	<b>0</b>	<b>(23)</b>	<b>(30)</b>	<b>176</b>	<b>(13)</b>	<b>650</b>
<b>Fondi</b>	<b>3.734</b>	<b>208</b>	<b>(162)</b>	<b>(30)</b>	<b>176</b>	<b>(13)</b>	<b>3.914</b>

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

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

La voce *Fondi per contenziosi dipendenti* include accantonamenti per contenziosi con dipendenti in essere o il cui rapporto di lavoro è cessato alla data del 30 giugno 2024.

### Altre informazioni

A seguito di una violazione dei dati personali subita dalla controllata Visura S.p.A. che ha interessato anche InfoCert S.p.A., avvenuta nel mese di maggio 2019, l'Autorità Garante per la protezione dei dati personali ha avviato un'istruttoria, con richiesta di informazione e operazioni ispettive effettuate presso gli uffici delle Società. Nel corso del mese di settembre 2021 le società sono state destinatarie di una comunicazione da parte dell'Autorità Garante per la protezione dei dati personali con la quale è stata notificata la conclusione dell'attività istruttoria condotta dalla stessa Autorità a valle della violazione di dati personali occorsa nel maggio 2019. Alla comunicazione, effettuata anche ai sensi dell'art. 166, co. 5 del Dlgs. 196/2003 ss.mm.ii. ("Codice Privacy") e dell'art. 58, par. 1, lett. d) del Regolamento (UE) 2016/679 in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali ("GDPR"), le società hanno dato pronto e analitico riscontro.

A fronte della comunicazione di “Chiusura parziale dell’istruttoria preliminare” da parte del Garante medesimo, per le violazioni ivi indicate la InfoCert S.p.A. e Visura S.p.A. hanno depositato nei termini di rito ricorso avverso il provvedimento, comprensivo altresì di domanda cautelare per ottenere la sospensione dell’efficacia del medesimo. Il Gruppo ritiene che le azioni poste in essere siano volte a ridurre al minimo il rischio di soccombenza che, stante l’aleatorietà del giudizio, si ritiene tuttavia possibile e per un importo massimo inferiore a 1 milione di Euro.

Nel segmento della *Business Innovation* sono presenti controversie in essere con alcuni clienti, il cui rischio di soccombenza è ritenuto possibile per un importo complessivo stimato in 1,0 milioni di Euro.

## 28. Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti, pari a 21.462 migliaia di Euro al 30 giugno 2024 (19.946 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023), sono dettagliati come segue:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Variazione</b>
Piani a benefici definiti ai dipendenti	20.188	18.335	1.853
Altri benefici ai dipendenti non correnti	836	637	199
<b>Benefici ai dipendenti non correnti</b>	<b>21.024</b>	<b>18.972</b>	<b>2.052</b>
Altri benefici ai dipendenti correnti	439	975	(536)
<b>Benefici ai dipendenti correnti</b>	<b>439</b>	<b>975</b>	<b>(536)</b>
<b>Benefici ai dipendenti</b>	<b>21.462</b>	<b>19.946</b>	<b>1.516</b>

Movimentazione delle passività per benefici definiti ai dipendenti:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Variazione</b>
<b>Passività di inizio periodo</b>	<b>18.335</b>	<b>16.243</b>	<b>2.092</b>
Variazione perimetro – <i>Acquisizioni</i>	731	0	731
Costo corrente dei servizi	1.645	1.499	146
Oneri finanziari	0	3	(3)
Benefici pagati	(613)	(687)	74
(Utili)/Perdite attuariali rilevati nel periodo	0	180	(180)
Altri movimenti	91	0	91
<b>Passività di fine periodo</b>	<b>20.188</b>	<b>17.238</b>	<b>2.950</b>

Nella voce *Altri benefici ai dipendenti* al 30 giugno 2024 è rilevato l’accantonamento relativo a programmi di incentivazione a breve e lungo termine a favore di dipendenti e amministratori del Gruppo. Nel periodo sono avvenuti utilizzi per 716 migliaia di Euro, rilasci per 175 migliaia di Euro e accantonamenti per 555 migliaia di Euro.

## 29. Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Variazione</b>
Quota corrente dei finanziamenti bancari	51.232	43.408	7.824
Quota non corrente dei finanziamenti bancari	137.080	82.676	54.404
Altri debiti bancari correnti	3.795	249	3.545
Passività per acquisto quote di minoranza correnti	10.728	58.590	(47.861)
Passività per acquisto quote di minoranza non correnti	72.967	36.302	36.665
Passività per corrispettivi potenziali correnti	16.025	4.849	11.177
Passività per corrispettivi potenziali non correnti	2.425	15.815	(13.390)
Passività per dilazioni prezzo correnti	1.690	1.684	6
Passività per dilazioni prezzo non correnti	620	308	311
Passività per acquisto beni in leasing correnti	8.052	6.328	1.724
Passività per acquisto beni in leasing non correnti	40.959	37.790	3.169
Debiti verso altri finanziatori correnti	7.781	6.224	1.556
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>99.303</b>	<b>121.331</b>	<b>(22.029)</b>
<i>di cui verso correlate</i>	<b>782</b>	<b>354</b>	<b>428</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>254.050</b>	<b>172.892</b>	<b>81.159</b>
<i>di cui verso correlate</i>	<b>214</b>	<b>790</b>	<b>(577)</b>
<b>Passività finanziarie</b>	<b>353.353</b>	<b>294.223</b>	<b>59.130</b>

La scadenza delle passività finanziarie non correnti è prevista oltre i 5 anni dalla data del bilancio per 33.506 migliaia di Euro, di cui 18.846 migliaia di Euro per *Finanziamenti bancari* e 13.830 migliaia di Euro per *Passività per leasing* e 829 migliaia di Euro per *Passività per acquisto quote di minoranza*. Di seguito si riepilogano le passività finanziarie, iscritte in bilancio alla data del 30 giugno 2024, ripartite in base alla scadenza prevista contrattualmente:

<i>Importi in Euro</i>	<b>entro un anno</b>	<b>tra 1 e 2 anni</b>	<b>tra 2 e 3 anni</b>	<b>tra 3 e 4 anni</b>	<b>tra 4 e 5 anni</b>	<b>oltre 5 anni</b>	<b>Valore contabile al 30/06/2024</b>
Finanziamenti bancari	51.232	61.709	23.790	19.129	13.606	18.846	<b>188.312</b>
Altri debiti bancari correnti	3.795						<b>3.795</b>
Passività per acquisto quote di minoranza	10.728	32.656	4.183	19.131	16.168	829	<b>83.696</b>
Passività per corrispettivi potenziali	16.025	2.425					<b>18.450</b>
Passività per dilazioni prezzo	1.690	620					<b>2.310</b>
Passività per leasing	8.052	8.009	8.124	5.949	5.046	13.830	<b>49.011</b>
Passività verso altri finanziatori	7.781						<b>7.781</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>99.303</b>	<b>105.418</b>	<b>36.096</b>	<b>44.210</b>	<b>34.820</b>	<b>33.506</b>	<b>353.353</b>



## Finanziamenti bancari

Dettaglio dei *Finanziamenti bancari* in essere al 30 giugno 2024 con evidenza della quota corrente e della quota non corrente del valore contabile, tale valore contabile include gli effetti della valutazione al costo ammortizzato.

Finanziamenti bancari Importi in migliaia di Euro	Controparte	Tasso	Data scadenza	Valore nominale	Valore contabile	Quota corrente	Quota non corrente
Finanziamento CA linea C	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1.20% <sup>2</sup>	31/12/2024	1.500	1.497	1.497	0
Finanziamento CA linea A	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1.05% <sup>2</sup>	30/06/2025	10.820	10.714	10.714	0
Finanziamento CA linea B	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1.05% <sup>2</sup>	30/06/2025	2.222	2.217	2.217	0
Finanziamento Mediobanca	Mediobanca	Euribor 6 mesi + spread del 1.65% <sup>2</sup>	11/11/2025	5.000	5.031	3.368	1.662
Finanziamento BNL	BNL	Euribor 6 mesi + spread del 1.45%	31/12/2025	10.600	10.566	6.772	3.794
Finanziamento Gruppo ISP Linea A1	Gruppo Intesa Sanpaolo	Euribor 6 mesi + spread del 0.9%	30/06/2026	20.800	20.546	9.428	11.118
Finanziamento Gruppo ISP Linea A2	Gruppo Intesa Sanpaolo	Euribor 6 mesi + spread del 1.15%	30/06/2026	21.600	21.496	2.349	19.147
Finanziamento ICCREA-BCC	ICCREA-BCC	Euribor 6 mesi <sup>1</sup> + spread del 1.00%	15/12/2026	5.000	4.980	1.987	2.992
Finanziamento BPM	Banco BPM	Euribor 6 mesi + spread del 1.20%	31/12/2026	5.556	5.547	2.217	3.330
Finanziamento BPER	BPER	Euribor 6 mesi + spread del 1.2% <sup>2</sup>	31/12/2027	5.000	4.969	1.415	3.555
Finanziamento Unicredit	Unicredit	Euribor 6 mesi + spread del 1.25%	30/09/2027	11.455	11.569	3.405	8.164
Finanziamento CIC Francia	Pool	Euribor 3 mesi + spread del 1.80%	30/06/2028	10.600	10.401	2.600	7.801
Finanziamento CDP	CDP	Tasso fisso	31/12/2028	3.641	3.641	798	2.843
Finanziamento Pool CA Facility A	Pool	Euribor 6 mesi + spread del 1.80% <sup>2</sup>	18/04/2030	70.000	69.992	448	69.544
Altri finanziamenti minori		Tasso fisso		3.697	3.700	1.548	2.152
Altri finanziamenti minori		Tasso variabile		1.457	1.445	468	978
				<b>188.947</b>	<b>188.312</b>	<b>51.232</b>	<b>137.080</b>

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

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

Il **Finanziamento Crédit Agricole linea A** è stato stipulato il 18 giugno 2020 con un *pool* di banche per complessivi 31 milioni di Euro e scadenza 30 giugno 2025, prevede il rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 31 dicembre 2020 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue: PFN/EBITDA > 1,75 Margine 110 bps ; PFN/EBITDA ≤ 1,75 Margine 105 bps. Al 30 giugno 2024 sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine pagato è 105 bps.

Il contratto di finanziamento sottoscritto il 18 giugno 2020 prevede una ulteriore linea di credito (**Crédit Agricole linea B**) di 10 milioni di Euro integralmente erogata in data 10 dicembre 2020. I termini principali della linea sono scadenza 30 giugno 2025, rimborso del

capitale in rate semestrali posticipate e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue:  $PFN/EBITDA > 1,75$  Margine 110 bps;  $PFN/EBITDA \leq 1,75$  Margine 105 bps. Al 30 giugno 2024 sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine pagato è 105 bps.

Sui finanziamenti Crédit Agricole, la Società si è impegnata, per ciascun semestre di riferimento, al rispetto dei seguenti limiti: soglia massima del rapporto  $PFN/EBITDA$  3,5 e del rapporto  $PFN/Patrimonio Netto$  2,0. Al 31 dicembre 2023 tali parametri risultano rispettati.

Il **Finanziamento Mediobanca** è stato stipulato in data 11 novembre 2020 ed erogato per 15 milioni di Euro il 30 dicembre 2020. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 11 novembre 2025, rimborso del capitale in rate semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 11 maggio 2021) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con minimo a zero, oltre un margine semestralmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue:  $PFN/EBITDA > 3$  Margine 190 bps;  $PFN/EBITDA \leq 3$  e  $> 2$  Margine 165 bps;  $PFN/EBITDA \leq 2,0$  margine 145 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati:  $PFN/EBITDA$  inferiore a 3,5 e  $PFN/Patrimonio Netto$  inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2024 tali parametri risultano rispettati, sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine pagato è 165 bps.

**Finanziamento BNL** di complessivi 20 milioni di Euro il cui contratto è stato sottoscritto da Tinexta S.p.A. il 20 dicembre 2019 e utilizzato integralmente nel 2020. Il tasso applicato è il tasso Euribor 6 mesi maggiorato di 145 bps e prevede il rimborso della quota capitale in rate semestrali crescenti a partire dal 30 giugno 2021 e scadenza 31 dicembre 2025, il pagamento degli interessi è previsto semestrale a partire dal 31 dicembre 2020. A partire dal 31 dicembre 2018 e per ciascun semestre di riferimento il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati:  $PFN/EBITDA$  inferiore a 3,5 e  $PFN/Patrimonio Netto$  inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2024 tali parametri risultano rispettati.

**Finanziamento Intesa Sanpaolo** è stato stipulato il 31 luglio 2020 con Intesa Sanpaolo. La **linea A1**, per complessivi 50 milioni di Euro ha scadenza 30 giugno 2026 e prevede rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2021 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 90 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati:  $PFN/EBITDA$  inferiore a 3,5 e  $PFN/Patrimonio Netto$  inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2024 tali parametri risultano rispettati. Il contratto di finanziamento sottoscritto prevede una ulteriore linea di credito (**linea A2**) di 30 milioni di Euro utilizzata interamente in data 25 gennaio 2021. I termini principali della linea A2 sono scadenza 30 giugno 2026, rimborso del capitale in rate semestrali posticipate e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 115 bps.

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

PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2024 tali parametri risultano rispettati.

Il **Finanziamento BPM** è stato stipulato ed interamente erogato in data 30 aprile 2021 per 10 milioni di Euro. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2026, rimborso del capitale a quote semestrali costanti con un primo periodo di preammortamento (fino al 30 giugno 2022) ed interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre ad un margine di 120 bps. A partire dal 31 dicembre 2021 il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2024 tali parametri risultano rispettati.

Il **Finanziamento BPER** è stato stipulato in data 19 febbraio 2021 per 10 milioni di Euro, l'importo è stato erogato interamente in data 24 febbraio 2021. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2027, rimborso del capitale a quote semestrali costanti a partire dal 30 giugno 2021 ed interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre ad un margine annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue: PFN/EBITDA > 1,75 Margine 125 bps; PFN/EBITDA ≤ 1,75 Margine 120 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2024 tali parametri risultano rispettati, sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine pagato è 120 bps.

Il **Finanziamento Unicredit** è stato stipulato in data 21 settembre 2021 per 18 milioni di Euro, l'importo è stato erogato interamente alla data di stipula. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 30 settembre 2027, rimborso del capitale a quote semestrali costanti a partire dal 30 settembre 2022 ed interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi (con *Floor* a zero) oltre Margine di 125 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2024 tali parametri risultano rispettati.

Il **Finanziamento CIC Francia** è stato acquisto dal consolidamento di ABF Group in data 18 gennaio 2024 per 13.250 migliaia di Euro, residui rispetto all'importo originale di 15,9 milioni di Euro erogati il 25 maggio 2022. Trattasi di un finanziamento in pool erogato per il 70% da Banque CIC Ouest e per il 30% da Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de la Touraine et du Poitou. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 30 giugno 2028, rimborso rateizzato del capitale con quote annuali di 2.650 migliaia di Euro e interessi regolati al tasso variabile Euribor 3 mesi oltre Margine di 180 bps. Il finanziamento è soggetto al rispetto dei seguenti parametri finanziari da calcolarsi sul bilancio sub-consolidato del gruppo ABF: PFN/EBITDA decrescente (1,70 al 31.12.2024; 1,40 nel 2025 e 1,20 dal 2026 in poi), oltre che limiti su investimenti e/o impegni fuori bilancio tipici di operazioni simili. Il calcolo dei parametri è effettuato su base annua al 31 dicembre di ciascun anno. Al 31.12.2023 il parametro risulta rispettato per effetto del successivo investimento di Warrant Hub che ha apportato nuove risorse finanziarie, subordinate al debito in oggetto.

Il **Finanziamento CDP** è stato stipulato da Corvallis S.r.l. in data 10 luglio 2023 per circa 4,0 milioni di Euro, l'importo è stato erogato interamente alla data di stipula. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2028, rimborso del capitale a quote semestrali variabili (rata costante) a partire dal 30 giugno 2024 ed interessi regolati

al tasso fisso agevolato di 0,8%. Il finanziamento si colloca nell'ambito delle agevolazioni finalizzate ad attività di ricerca e sviluppo ed è stato corredato da un finanziamento bancario per 0,5 milioni di Euro di pari scadenza al tasso Euribor 6 mesi oltre margine di 275 bps, il cui rimborso decorrerà dal 30 giugno 2027. Il finanziamento è finalizzato allo scopo esclusivo di realizzare il progetto oggetto della domanda di agevolazione e non sconta pertanto limiti di natura finanziaria, bensì obblighi legati alla conformità dell'utilizzo e all'adempimento delle attività di rendicontazione come previste dalle norme di legge.

Il **Finanziamento Pool CA** è stato sottoscritto tra, inter alia, Tinexta S.p.A., in qualità di prestatore, da un lato, e Crédit Agricole Italia S.p.A. (la "Banca Agente"), Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, Intesa Sanpaolo S.p.A., Banco BPM S.p.A. e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., in qualità, tra l'altro, di banche finanziatrici, bookrunners e mandated lead arrangers (le "Banche Finanziatrici") per un importo complessivo pari a 220 milioni di Euro (il "Finanziamento"). Il Contratto di Finanziamento prevede la concessione delle seguenti linee di credito:

- Una linea di credito a medio-lungo termine, di importo massimo complessivo pari a 100 milioni di Euro (la "**Facility A**") per supportare generiche esigenze di cassa della Società e del gruppo; tale linea è a sua volta suddivisa in diverse tranches rese disponibili come segue:
  - Quanto a 54 milioni di Euro da utilizzarsi entro il 30 aprile 2024 e utilizzato interamente in data **23 aprile 2024**;
  - Quanto a 16 milioni di Euro da utilizzarsi entro il 30 giugno 2024 e utilizzato interamente in data **26 giugno 2024**;
  - Quanto a 30 milioni di Euro da utilizzarsi entro il 31 dicembre 2024;
- una linea di credito a medio-lungo termine, su base *certain funds*, di importo massimo complessivo pari a 85 milioni di Euro (la "Facility B") finalizzata alla conclusione di specifiche operazioni di acquisizione, oltre che al pagamento dei relativi costi di transazione. Tale linea è da utilizzarsi entro il 31 dicembre 2024;

Le suddette linee avranno una scadenza finale di 6 anni a partire dalla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento, e verranno rimborsate secondo un piano d'ammortamento lineare, pari al 9,15% su base semestrale a decorrere dal 30 settembre 2025 e con una maxirata finale pari al 17,65% dell'importo capitale.

- una linea di credito di natura rotativa, di importo massimo complessivo pari a Euro 35 milioni di Euro (la "Revolving Facility"), avente una scadenza finale di 5 anni a partire dalla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento, finalizzata a supportare generiche esigenze di cassa del gruppo.

Il Finanziamento prevede un tasso di interesse variabile pari all'Euribor maggiorato di un margine pari a 1,80% per anno per ciascuna delle Linee di Credito, restando in ogni caso inteso che il predetto margine sarà soggetto a meccanismi di aggiustamento e revisione, migliorativa o peggiorativa. Ai sensi del Contratto di Finanziamento e per tutta la sua durata, è previsto il rispetto dei seguenti parametri finanziari: (i) *Leverage* non superiore a 3.5x e (ii) *Gearing* non superiore a 2.0x.

Movimentazione dei *Finanziamenti bancari*:

31/12/2023	Pagamenti quota capitale	Incassi per Nuovi Finanziamenti	Interessi pagati	Interessi maturati	Variazioni di Perimetro Acquisizioni	30/06/2024
126.084	(41.782)	69.577	(4.276)	4.534	34.175	188.312

Gli *Incassi per nuovi finanziamenti* fanno riferimento al **Finanziamento Pool CA** al netto dei costi di transazione sostenuti.

Nei *Pagamenti quota capitale* è inclusa l'estinzione di un finanziamento di ABF Group, post acquisizione della società, per 16.099 migliaia di Euro oltre interessi per 683 migliaia di Euro, incluso nella voce *Variazione di Perimetro Acquisizioni*.

Gli *Interessi maturati* includono 381 migliaia di Euro di oneri maturati applicando il criterio dell'interesse effettivo.

#### Altri debiti bancari correnti

Gli *Altri debiti bancari correnti* ammontano al 30 giugno 2024 a 3.795 migliaia di Euro (249 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) e sono costituiti principalmente da anticipi e scoperti bancari di conto corrente.

#### Passività per acquisto quote di minoranza

La voce *Passività per acquisto quote di minoranza* include le passività per opzioni *Put* concesse dal Gruppo ai soci di minoranza di Queryo Advance S.r.l. (40%), Evalue Innovacion (30%), Ascertia Ltd (35%), ABF Group (26,13%), Lenovys (40%) e Warrant Funding Project (30%). Tali passività sono state determinate pari al valore attuale dell'importo da corrispondere alle scadenze contrattualmente previste a fronte dello storno delle interessenze degli stessi soci di minoranza.

Importi in migliaia di Euro	30/06/2024	30/06/2024		31/12/2023	31/12/2023		Variazione
		Corrente	Non corrente		Corrente	Non corrente	
Opzioni PUT ABF	29.828		29.828	0			29.828
Opzioni PUT Ascertia	25.393		25.393	23.538		23.538	1.855
Opzioni PUT Lenovys	9.117		9.117	0			9.117
Opzioni PUT Evalue Innovacion	13.529	6.266	7.263	14.511	6.888	7.622	(981)
Opzioni PUT Queryo Advance	4.462	4.462		5.142		5.142	(680)
Opzioni PUT WFP	1.366		1.366	0			1.366
Opzioni PUT Yoroi	0			23.859	23.859		(23.859)
Opzioni PUT Swascan	0			16.672	16.672		(16.672)
Opzioni PUT Corvallis	0			11.170	11.170		(11.170)
<b>Totale passività per acquisto quote di minoranza</b>	<b>83.696</b>	<b>10.728</b>	<b>72.967</b>	<b>94.892</b>	<b>58.590</b>	<b>36.302</b>	<b>(11.196)</b>

L'11 aprile 2024 Tinexta S.p.A., per il tramite della controllata Tinexta Cyber S.p.A., già titolare del 70% del capitale sociale di Corvallis S.r.l., del 60% del capitale sociale di Yoroi S.r.l. e del 51% del capitale sociale di Swascan S.r.l. ha acquistato l'intero capitale sociale di dette società. L'acquisizione ha avuto luogo a seguito dell'esercizio delle opzioni *Put &*

*Call* previste negli accordi con i relativi soci di minoranza ad un prezzo – corrisposto per cassa – pari a 12.000 migliaia di Euro (al netto di compensazioni per 650 migliaia di Euro), per il 30% del capitale sociale di Corvallis S.r.l., 24.758 migliaia di Euro per il 40% del capitale sociale di Yoroi S.r.l. e 18.268 migliaia di Euro per il 49% di Swascan S.r.l.

Le variazioni delle passività per acquisto quote di minoranza, successive alla prima contabilizzazione della *business combination* alla quale si riferiscono, sono rilevate a Patrimonio netto: l'effetto complessivo della variazione rilevata nel semestre è negativo per 4.586 migliaia di Euro.

### Passività per corrispettivi potenziali

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

Importi in migliaia di Euro	30/06/2024	30/06/2024		31/12/2023	31/12/2023		Variazione
		Corrente	Non corrente		Corrente	Non corrente	
Corrispettivo potenziale Enhancers	5.833	5.833		9.396		9.396	(3.563)
Corrispettivo potenziale Plannet	4.173	4.173		3.248		3.248	925
Corrispettivo potenziale Lenovys	2.569	1.321	1.248	0			2.569
Corrispettivo potenziale Studio Fieschi	2.708	1.532	1.177	3.228	653	2.574	(519)
Corrispettivo potenziale Ascertia	2.187	2.187		3.718	3.718		(1.530)
Corrispettivo potenziale Trix	494	494		485		485	10
Corrispettivo potenziale Achieve	366	366		0			366
Corrispettivo potenziale Teknesi	114	114		108		108	6
Corrispettivo potenziale LAN&WAN	5	5		4		4	0
Corrispettivo potenziale Sferabit	0			478	478		(478)
<b>Totale passività per corrispettivi potenziali</b>	<b>18.450</b>	16.025	2.425	<b>20.664</b>	4.849	15.815	<b>(2.214)</b>

Le variazioni dei corrispettivi potenziali, successive alla prima contabilizzazione della *business combination* alla quale si riferiscono, sono rilevate nel Conto Economico nei *Proventi (Oneri) finanziari*: l'effetto complessivo della variazione rilevata nel periodo è positivo per 3.882 migliaia di Euro.

Nel periodo si rileva il pagamento di corrispettivi potenziali per 500 migliaia di Euro ai soci venditori di Sferabit e di 653 migliaia di Euro ai soci venditori di Studio Fieschi. Il *Corrispettivo potenziale Achieve* è stato acquisito nell'ambito dell'acquisizione Lenovys.

### Passività per dilazioni prezzo

Le *Passività per dilazioni prezzo* rappresentano il debito alla data di bilancio riferibile alle dilazioni ottenute dai soci venditori di Financial Consulting Lab S.r.l., Sferabit S.r.l., ramo d'azienda Teknesi, LAN&WAN S.r.l., Lenovys S.r.l.

Movimentazione delle *Passività per dilazioni prezzo*:

Importi in Euro	31/12/2023	Pagamenti quota capitale	Incrementi no cash flow	Interessi pagati	Interessi maturati	30/06/2024
Passività per dilazioni prezzo	1.993	(874)	1.200	(29)	20	2.310

Gli *Incrementi no cash flow* fanno riferimento alla dilazione prezzo ottenuta nell'ambito dell'acquisizione Lenovys S.r.l. come dettagliata nella nota 12. *Aggregazioni aziendali*.

### Passività per leasing

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

Movimentazione delle *Passività per leasing*:

Importi in Euro	31/12/2023	Pagamenti quota capitale	Nuovi contratti di leasing	Interessi pagati	Interessi maturati	Svalutazioni	Rivalutazioni	Variazioni di Perimetro Acquisizioni	30/06/2024
Passività per leasing	44.118	(3.316)	6.259	(1.065)	933	(988)	302	2.768	49.011

I *Nuovi contratti di leasing* hanno comportato complessivamente un incremento delle Passività per leasing pari a 6.259 migliaia di Euro, principalmente per la sottoscrizione di un nuovo contratto di locazione ad uso uffici a Parigi volto alla unificazione delle sedi del Gruppo presenti nell'area: Certeurope, ABF ed Euroquality, il quale ha comportato l'iscrizione di passività per leasing pari a 4.329 migliaia di Euro e di un diritto d'uso pari a 4.450 migliaia di Euro inclusivo dei costi accessori. Nelle *Altre variazioni no cash-flow* sono rilevati gli adeguamenti delle passività per leasing per variazioni canoni (es. adeguamenti ISTAT), proroghe e cessazioni anticipate.

### Passività verso altri finanziatori

Le *Passività verso altri finanziatori* ammontano a 7.781 migliaia di Euro (6.224 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023). La voce include principalmente:

- 3.347 migliaia di Euro di prepagato versato dai clienti per l'acquisto di bolli e diritti e non ancora consumato alla data del 31 dicembre 2023 (2.838 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023);
- 2.260 migliaia di Euro di passività relative a liquidità incassata nell'ambito di progetti ed iniziative deliberate dalla Commissione Europea da corrispondere alle società partner in tali progetti ed iniziative (1.657 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023);
- 1.489 migliaia di Euro di debiti per dividendi da erogare: 1.473 migliaia di Euro della Queryo Advance S.r.l. e 16 migliaia di Euro della capogruppo Tinexta SpA (983 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023);

## 30. Debiti commerciali e altri debiti correnti

La voce *Debiti commerciali ed altri debiti* correnti ammonta complessivamente a 114.485 migliaia di Euro (105.152 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) è dettagliata come segue:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Debiti commerciali verso fornitori	57.076	55.121	1.955
Debiti commerciali verso controllanti	36	215	(179)
Debiti commerciali verso collegate	540	506	34
<b>Debiti commerciali</b>	<b>57.653</b>	<b>55.844</b>	<b>1.809</b>
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	13.847	12.675	1.172
Debito IVA	12.261	9.861	2.400
Debito per ritenute da versare	4.897	5.076	(179)
Altri debiti tributari	5	(0)	5
Debiti verso il personale	25.108	21.138	3.970
Debiti verso altri	713	557	156
<b>Altri debiti correnti</b>	<b>56.832</b>	<b>49.308</b>	<b>7.524</b>
<b>Debiti commerciali ed altri debiti correnti</b>	<b>114.485</b>	<b>105.152</b>	<b>9.333</b>
<b>di cui verso correlate</b>	<b>630</b>	<b>960</b>	<b>(330)</b>

Nella variazione dei *Debiti commerciali e altri debiti* rispetto al 31 dicembre 2023, pari a 9.333 migliaia di Euro, la variazione di perimetro per acquisizione ha comportato la rilevazione di 11.882 migliaia di Euro, la riduzione organica è quindi pari a 2.549 migliaia di Euro.

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

Debiti commerciali verso fornitori	Saldo	Ratei e Fatture da ricevere	Fatture ricevute					
			<i>Importi in Euro migliaia</i>	a scadere	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
30-giu-24	57.076	14.254	42.822	23.060	11.846	1.064	4.303	2.549
31-dic-23	55.121	15.909	39.212	19.506	11.078	4.659	3.293	677
30-giu-23	44.806	19.159	25.647	16.834	5.485	1.898	1.037	394

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

### 31. Passività derivanti da contratto

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



<i>Importi in Euro migliaia</i>	31/12/2023	Decrementi <i>Ricavi</i> <i>I semestre</i> <i>2024</i>	Incrementi	Riclassifiche	Variazione perimetro <i>Acquisizioni</i>	Delta cambi	30/06/2024
Passività derivanti da contratto non correnti	17.534	0	4.308	(5.403)	0	0	16.439
Passività derivanti da contratto correnti	79.033	(46.313)	48.799	5.403	529	91	87.540
<b>Passività derivanti da contratto</b>	<b>96.567</b>	<b>(46.313)</b>	<b>53.106</b>	<b>0</b>	<b>529</b>	<b>91</b>	<b>103.980</b>

## 32. Proventi differiti

Nei *Proventi differiti* pari a 4.435 migliaia di Euro (5.169 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) sono rilevati prevalentemente acconti e risconti per contributi pubblici; 390 migliaia di Euro sono rilevati nelle *Passività non correnti*.

## Informazioni sul conto economico complessivo

Rispetto al primo semestre 2023, i dati economici consolidati del primo semestre 2024 includono:

- i saldi di Ascertia Ltd e delle sue controllate (segmento *Digital Trust*) consolidate dal 1° agosto 2023;
- i saldi di Studio Fieschi S.r.l. (segmento *Business Innovation*) consolidata dal 31 dicembre 2023;
- i saldi di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions (segmento *Business Innovation*) consolidate dal 1° gennaio 2024;
- i saldi di Lenovys S.r.l. (segmento *Business Innovation*) consolidata dal 1° aprile 2024;
- i saldi di Camerfirma Colombia S.A.S (segmento *Digital Trust*) consolidata dal 1° aprile 2024.

Il contributo di tali società è riportato di seguito come variazione di perimetro.

### 33. Ricavi

Nel primo semestre 2024 i *Ricavi* ammontano a 203.021 migliaia di Euro (182.476 migliaia di Euro nel primo semestre 2023). I Ricavi presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari all'11,3% di cui il 2,1% attribuibile alla crescita organica e il 9,1% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2024	2023	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	199.145	179.525	19.620
Altri ricavi e proventi	3.876	2.951	925
<b>Ricavi</b>	<b>203.021</b>	<b>182.476</b>	<b>20.545</b>
<i>di cui verso correlate</i>	<b>88</b>	<b>114</b>	<b>(26)</b>

Dettaglio dei ricavi per segmento di business:

Importi in migliaia di Euro	<i>Digital Trust</i>		<i>Cybersecurity</i>		<i>Business Innovation</i>		Altri settori (costi di Holding)		Totale	
	Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno									
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Ricavi settoriali	102.298	86.411	45.312	42.562	59.866	56.110	3.134	2.186	210.610	187.270
Ricavi intra-settoriali	(537)	(358)	(2.310)	(2.023)	(1.628)	(479)	(3.113)	(1.934)	(7.589)	(4.794)
<b>Ricavi da terzi</b>	<b>101.761</b>	<b>86.053</b>	<b>43.002</b>	<b>40.539</b>	<b>58.238</b>	<b>55.631</b>	<b>20</b>	<b>252</b>	<b>203.021</b>	<b>182.476</b>

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

Importi in migliaia di Euro	Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2024					Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2023				
	Digital Trust	Business Innovation	Cybersecurity	Holding	Totale	Digital Trust	Business Innovation	Cybersecurity	Holding	Totale
Italia	79.606	43.878	39.267	10	<b>162.760</b>	73.225	47.173	40.011		<b>160.409</b>
UE	13.845	11.852	195	0	<b>25.893</b>	11.288	6.647	38		<b>17.973</b>
Extra UE	7.475	121	2.896	0	<b>10.492</b>	774	47	322		<b>1.143</b>
<b>Totale per Area geografica</b>	<b>100.926</b>	<b>55.851</b>	<b>42.358</b>	<b>10</b>	<b>199.145</b>	<b>85.287</b>	<b>53.867</b>	<b>40.371</b>	<b>0</b>	<b>179.525</b>
Prodotti Digital Trust	50.868				<b>50.868</b>	45.699				<b>45.699</b>
Soluzioni Digital Trust	34.139				<b>34.139</b>	24.072				<b>24.072</b>
Piattaforme di distribuzione dati, servizi software e telematici	15.919				<b>15.919</b>	15.516				<b>15.516</b>
Consulenza marketing		11.810			<b>11.810</b>		11.617			<b>11.617</b>
Consulenza per l'innovazione		15.519			<b>15.519</b>		42.250			<b>42.250</b>
Altri servizi per l'innovazione		28.522			<b>28.522</b>					<b>0</b>
Consulenza Cybersecurity			42.358		<b>42.358</b>			40.371		<b>40.371</b>
Altro residuale				10	<b>10</b>					
<b>Totale per tipologia di prodotto/servizio</b>	<b>100.926</b>	<b>55.851</b>	<b>42.358</b>	<b>10</b>	<b>199.145</b>	<b>85.287</b>	<b>53.867</b>	<b>40.371</b>	<b>0</b>	<b>179.525</b>

## Altri ricavi e proventi

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2024	2023	Variazione
Contributi pubblici	3.454	2.510	944
Plusvalenze cessioni cespiti	12	3	9
Altri	410	438	(28)
<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>3.876</b>	<b>2.951</b>	<b>925</b>

Gli *Altri ricavi e proventi* ammontano a 3.876 migliaia di Euro (2.951 migliaia di Euro nel primo semestre 2023). I contributi pubblici ammontano a 3.454 migliaia di Euro di cui 3.252 migliaia di Euro per contributi in conto esercizio e 202 migliaia di Euro per contributi in conto capitale per l'imputazione a provento con un criterio sistematico e razionale durante la vita utile del bene cui si riferiscono.

## 34. Costi per materie prime

I *Costi per materie prime* del primo semestre 2024 ammontano a 12.274 migliaia di Euro (8.148 migliaia di Euro nel primo semestre 2023) e si riferiscono in larga parte alla *Business Unit* del *Digital Trust* e accolgono principalmente gli importi relativi all'acquisto di prodotti informatici destinati alla rivendita ai clienti. I Costi per materie prime presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al 50,6%, di cui il 48,1% per crescita organica.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2024	2023	Variazione
Hardware, software	12.174	8.446	3.728
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, consumo e merci	100	(297)	397
<b>Costi per materie prime</b>	<b>12.274</b>	<b>8.148</b>	<b>4.126</b>

### 35. Costi per servizi

I *Costi per servizi* del primo semestre 2024 ammontano a 64.384 migliaia di Euro (54.976 migliaia di Euro nel primo semestre 2023). I Costi per servizi presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari all'17,1%, di cui il 9,2% attribuibile alla crescita organica e il 7,9% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2024	2023	Variazione
Prestazioni tecniche	31.150	24.201	6.949
Costi di struttura IT	13.390	11.991	1.399
Prestazioni professionali specialistiche	6.046	4.107	1.939
Costi di pubblicità, marketing e comunicazione	3.069	2.611	458
Servizi in outsourcing	2.960	3.420	(460)
Viaggi, trasferte e soggiorni	2.892	1.912	980
Consulenze	2.381	955	1.427
Costi per la rete agenti	1.924	1.776	148
Accesso banche dati e informazioni commerciali	1.779	1.626	153
Costi di gestione immobili, impianti e automezzi	1.672	1.350	322
Utenze e spese telefoniche	1.017	875	142
Altri costi della rete commerciale	1.001	999	2
Compensi a società di revisione per attività di revisione e altri servizi	747	479	268
Spese bancarie	717	669	47
Assicurazioni	629	408	221
Costi per locazione esclusi IFRS16	362	484	(122)
Compensi Collegio Sindacale e Organismo di Vigilanza	293	322	(29)
Altri costi per servizi	875	915	(41)
Costi per servizi capitalizzati	(8.519)	(4.125)	(4.394)
<b>Costi per servizi</b>	<b>64.384</b>	<b>54.976</b>	<b>9.408</b>
<i>di cui verso correlate</i>	<i>550</i>	<i>1.491</i>	<i>(941)</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>3.766</i>	<i>1.356</i>	<i>2.411</i>

Le *Prestazioni tecniche* rappresentano prestazioni tecnico professionali riconducibili alla gestione ordinaria del Gruppo, potenzialmente internalizzabili ed attivate per sole ragioni tecnico organizzative o per prassi di business. Al lordo delle poste intercompany intrasettoriali, le Prestazioni tecniche sono riferibili per 17.743 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* (12.691 migliaia di Euro nel primo semestre 2023), per 8.127 migliaia di Euro al segmento del *Business Innovation* (6.085 migliaia di Euro nel primo semestre 2023), per 6.268 migliaia di Euro al segmento *Cybersecurity* (6.055 migliaia di Euro nel primo semestre 2023).

I *Costi di struttura IT* rappresentano i costi sostenuti per il funzionamento (inclusi i canoni e licenze software, i servizi di housing/hosting e i costi di rete e connettività) e la manutenzione dell'apparato IT. Al lordo delle poste intercompany intrasettoriali, i Costi di struttura IT sono riferibili principalmente ai segmenti *Digital Trust* per 9.421 migliaia di Euro (7.521 migliaia di Euro nel primo semestre 2023), *Cybersecurity* per 2.138 migliaia di Euro (2.910 migliaia di Euro nel primo semestre 2023), *Business Innovation* per 1.737 migliaia di Euro (1.115 migliaia di Euro nel primo semestre 2023), .

Nelle *Prestazioni professionali specialistiche* sono rilevati *Costi non ricorrenti* pari a 3.309 migliaia di Euro principalmente per oneri legati ad acquisizioni di società target (835 migliaia di Euro nel primo semestre 2023).

Nei *Costi per godimento beni di terzi* del primo semestre 2024 sono rilevati 284 migliaia di Euro di canoni su contratti di leasing di immobili e automezzi per i quali i termini del contratto di locazione sono inferiori a 12 mesi (347 migliaia di Euro nel primo semestre 2023) e 78 migliaia di Euro di canoni su attività di modesto valore (138 migliaia di Euro nel primo semestre 2023).

I *Costi per servizi capitalizzati* sono relativi per 1.663 migliaia di Euro (2.450 migliaia di Euro nel primo semestre 2023) a *costi capitalizzati nell'adempimento del contratto* per i costi esterni sostenuti nel *Digital Trust* (936 migliaia di Euro), per l'implementazione ai clienti di piattaforme "ad hoc" da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale superiore ai dodici mesi, e per i costi esterni sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza nella *Business Innovation* (727 migliaia di Euro), prevalentemente di consulenza per l'innovazione, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo. Gli ulteriori costi capitalizzati pari a 6.856 migliaia di Euro (1.675 migliaia di Euro nel primo semestre 2023) fanno riferimento ad attività di sviluppo software in particolare nel *Digital Trust* (5.592 migliaia di Euro).

### 36. Costi del personale

I *Costi del personale* del primo semestre 2024 ammontano a 94.217 migliaia di Euro (80.666 migliaia di Euro nel primo semestre 2023). I Costi del personale presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al 16,8%, di cui il 5,2% attribuibile alla crescita organica e l'11,6% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2024	2023	Variazione
Salari e stipendi	68.329	56.426	11.904
Oneri sociali	20.982	17.612	3.370
Trattamento di fine rapporto	3.570	3.219	351
Incentivi all'esodo	2.163	147	2.016
Accantonamenti <i>Pagamenti basati su azioni</i>	2.117	1.704	412
Altri costi del personale	3.730	2.416	1.314
Costi del personale capitalizzati	(9.816)	(4.570)	(5.246)
Compensi agli amministratori	2.687	3.308	(622)
Collaborazioni continuative	454	403	51
<b>Costi del personale</b>	<b>94.217</b>	<b>80.666</b>	<b>13.551</b>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<b>2.739</b>	<b>257</b>	<b>2.482</b>

L'incremento dei costi per Salari e stipendi, Oneri Sociali e Trattamento di fine rapporto è coerente con l'incremento del numero medio di dipendenti impiegato nel Gruppo rispetto all'esercizio precedente.

Numero dei dipendenti al 30 giugno 2024 ed il numero medio dei dipendenti del primo semestre 2024 confrontato con il numero medio dei dipendenti del primo semestre 2023 con riferimento alle *Attività operative in funzionamento*:

<i>Numero dipendenti delle Attività operative in funzionamento</i>	<i>30/06/2024</i>	<i>Medio I Semestre</i>	
		<i>2024</i>	<i>2023</i>
Dirigenti	117	117	87
Quadri	536	516	359
Impiegati	2199	2094	1879
Operai	7	6	8
<b>Totale</b>	<b>2.859</b>	<b>2.733</b>	<b>2.333</b>

I costi per *Accantonamenti Piani basati su azioni* del primo semestre 2024 si riferiscono al *Piano di Stock Option 2021-2023* per 645 migliaia di Euro e al *Piano di Performance Shares 2023-2025* per 1.472 migliaia di Euro.

I *Costi del personale capitalizzati* sono relativi per 6.218 migliaia di Euro (3.449 migliaia di Euro nel primo semestre 2023) fanno riferimento, al lordo delle poste intercompany intrasettoriali, ad attività di sviluppo software nel segmento *Digital Trust* per 3.067 migliaia di Euro (1.447 migliaia di Euro nel primo semestre 2023), nel segmento *Cybersecurity* per 1.654 migliaia di Euro (1.139 migliaia di Euro nel primo semestre 2023) e nel segmento *Business Innovation* per 1.006 migliaia di Euro (762 migliaia di Euro nel primo semestre 2023). Ulteriori 3.597 migliaia di Euro di Costi del personale capitalizzati sono riferiti a *costi capitalizzati nell'adempimento del contratto* (1.121 migliaia di Euro nel primo semestre 2023) per i costi sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l'innovazione nell'*Business Innovation*, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo (2.981 migliaia di Euro nel primo semestre 2024 e 298 migliaia di Euro nel primo semestre 2023) e per i costi del personale sostenuti nel *Digital Trust*, per l'implementazione ai clienti di piattaforme "ad hoc" da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale superiore ai dodici mesi (615 migliaia di Euro nel primo semestre 2024 e 824 migliaia di Euro nel primo semestre 2023).

## Informazioni relative al Piano di Stock-Option 2020-2022

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2020, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l'assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2020-2022" (di seguito anche Piano) come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli

amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 29 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 1.670.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano prevede un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di *vesting* di 36 mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L'esercizio delle opzioni è subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2022  $\geq$  80% rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA  $\geq$  80% e  $\geq$  100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Maturate potranno essere esercitate al termine di un Periodo di *Vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 10,97367, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 ("TUF") e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Company/Governance/Assemblea degli Azionisti/2020 del sito internet della Società (<https://tinexta.com/it-IT/company/governance/assemblea-azionisti>), che sarà aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell'art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

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

Alla data di assegnazione, 23 giugno 2020, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 3,463892. Il *fair value* delle opzioni assegnate è stato calcolato da un esperto indipendente rispecchiando le caratteristiche di "no arbitrage" e "risk neutral framework" comuni ai modelli fondamentali di *pricing* delle opzioni utilizzando i parametri di calcolo riportati di seguito:

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

Il 23 giugno 2023 sono state attribuite complessivamente 1.559.736 opzioni in relazione al raggiungimento del target EBITDA pari al 96,28% a rispetto a 1.620.000 opzioni assegnate.

Al 30 giugno 2024 sono state esercitate 448.382 opzioni di cui 374.128 nel primo semestre 2024.

### Informazioni relative al Piano di Stock-Option 2021-2023

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2021, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l'assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato "Piano di Stock Option

2021-2023” (di seguito anche Piano) approvato dall’Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2021. Il Piano prevede l’assegnazione di massimo 300.000 opzioni. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 3 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 190.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano prevede un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di *vesting* di 36 mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L’esercizio delle opzioni è subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio consolidato 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 Company/Governance/Assemblea degli Azionisti/2021 del sito internet della Società (<https://tinexta.com/it-IT/company/governance/assemblea-azionisti>), che sarà aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell’art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

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

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

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

Il 5 ottobre 2021 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato l’assegnazione di ulteriori 100.000 opzioni al prezzo di esercizio determinato in Euro 32,2852. Il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 12,1476 utilizzando i medesi parametri dell’assegnazione del 23 giugno 2021.

Il 21 giugno 2024 sono state attribuite complessivamente 290.000 opzioni in relazione al raggiungimento del target EBITDA, pari al 100% a rispetto a 1.620.000 opzioni assegnate.



Il costo di competenza rilevato nel primo semestre 2024 per il suddetto piano ammonta a 645 migliaia di Euro ed è stato rilevato tra i *Costi del personale*.

## Informazioni relative al Piano di Performance Shares 2023-2025

In data 21 aprile 2023 l'Assemblea dei soci di Tinexta S.p.A. ha approvato il nuovo piano di incentivazione di lungo termine basato su strumenti finanziari denominato "Piano di Performance Shares 2023-2025" rivolto ai soggetti individuati tra gli Amministratori con deleghe, i Dirigenti con Responsabilità Strategiche e altri prestatori di lavoro con ruoli strategici di Tinexta S.p.A. e di altre società da essa controllate. Il Piano si basa sull'attribuzione, a titolo gratuito, di diritti a ricevere azioni ordinarie della Società, subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni di performance. Il Piano ha durata pluriennale e prevede un'unica assegnazione di azioni ai beneficiari fatta salva la possibilità dell'ingresso di nuovi beneficiari entro e non oltre il 30 giugno 2024. Nel caso di ingresso di nuovi beneficiari, entro il diciottesimo mese, il premio verrà riproporzionato secondo il principio pro-rata temporis. Il Piano prevede per tutti i beneficiari un periodo di maturazione triennale (c.d. periodo di vesting) che intercorre tra la data di assegnazione dei diritti e la data di attribuzione delle azioni ai beneficiari. Il Gruppo ha definito come obiettivi del Piano il parametro dell'EBITDA Adjusted cumulato triennale del Gruppo (peso relativo 60%) del TSR (peso relativo 30%) dell'Indicatore ESG correlato al Piano Triennale ESG 2023-2025. Al termine del periodo di vesting sarà riconosciuto ai beneficiari un numero aggiuntivo di Azioni equivalente ai dividendi ordinari e straordinari messi in pagamento dalla Società durante il periodo di vesting, che sarebbero spettati sul numero di azioni effettivamente attribuito ai beneficiari in ragione dei livelli di performance conseguiti nei termini e alle condizioni previste dal piano. Il piano di incentivazione prevede altresì un periodo di indisponibilità (c.d. periodo di lock-up) per una porzione delle azioni eventualmente consegnata all'Amministratore Delegato e ai Dirigenti con responsabilità strategiche.

Per ulteriori informazioni in merito alle principali caratteristiche del Piano si rinvia al Documento informativo ex art. 84-bis del regolamento Consob n. 11971/1999 ("Regolamento Emittenti"), consultabili presso la sede sociale e sul sito internet della Società [www.tinexta.com](http://www.tinexta.com) alla Sezione Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti/21 Aprile 2023.

Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. del 10 maggio 2023 ha provveduto ad individuare (i) i beneficiari del Piano di LTI di Performance Shares 2023-2025 approvato dall'Assemblea dei Soci del 21 aprile 2023, tra i quali l'Amministratore Delegato e dirigenti con responsabilità strategiche, nonché (ii) il numero di diritti attribuiti a ciascun beneficiario. Il Consiglio di Amministrazione ha attribuito complessivamente n. 473.890 diritti a ricevere gratuitamente fino ad un massimo di n. 710.835 azioni della Società nel caso di raggiungimento massimo di tutti gli obiettivi di performance.

Alla data di assegnazione, 10 maggio 2023, il *fair value* per ciascun diritto era pari ad Euro 18,30 per le componenti "non market based" legate al raggiungimento degli obiettivi di EBITDA adjusted cumulato triennale e Piano Triennale ESG 2023-2025 rispetto ai target di piano (con peso 70%) ed Euro 15,97 per la componente "market based" legata alla

misurazione della performance della Società in termini di Total Shareholder Return rispetto alle società componenti l'indice FSTE Italia All-Share (con peso 30%). Il *fair value* dei diritti della componente "market based" opzioni assegnate è stato stimato da un esperto indipendente utilizzando la simulazione stocastica con il Metodo Monte Carlo che, sulla base di opportune ipotesi, ha consentito di definire un consistente numero di scenari alternativi nell'arco temporale considerato, rispecchiando le caratteristiche di "no arbitrage" e "risk neutral framework" utilizzando i parametri di calcolo riportati di seguito:

- tasso di crescita medio annuo del titolo pari al 3,14%;
- volatilità del titolo pari al 40,8% (ragionevole stima sulla base della volatilità storica a tre anni calcolata in riferimento alla data di valutazione);
- tasso di attualizzazione è pari al 3,14% posto uguale al tasso di crescita medio annuo del titolo.

Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. del 15 dicembre 2023 ha attribuito ulteriori n. 26.614 diritti a ricevere gratuitamente fino ad un massimo di n. 39.921 azioni della Società nel caso di raggiungimento massimo di tutti gli obiettivi di performance.

Alla data di assegnazione del 15 dicembre 2023, il fair value per ciascun diritto era pari ad Euro 19,68 per le componenti "non market based" legate al raggiungimento degli obiettivi dell'EBITDA Adjusted cumulato triennale del Gruppo e dell'indicatore ESG correlato al Piano Triennale ESG (con peso 70%) ed Euro 19,10 per la componente "market based" legata alla misurazione della performance della Società in termini di Total Shareholder Return rispetto alle società componenti l'indice FSTE Italia All-Share (con peso 30%). Il fair value dei diritti della componente "market based" opzioni assegnate è stato stimato da un esperto indipendente utilizzando la simulazione stocastica con il Metodo Monte Carlo che, sulla base di opportune ipotesi, ha consentito di definire un consistente numero di scenari alternativi nell'arco temporale considerato, rispecchiando le caratteristiche di "no arbitrage" e "risk neutral framework" utilizzando i parametri di calcolo riportati di seguito:

- tasso di crescita medio annuo del titolo pari al 2,65%;
- volatilità del titolo pari al 38,5% (ragionevole stima sulla base della volatilità storica a tre anni calcolata in riferimento alla data di valutazione);
- tasso di attualizzazione è pari al 2,65% posto uguale al tasso di crescita medio annuo.

Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. del 21 giugno 2024 ha attribuito ulteriori n. 6.769 diritti a ricevere gratuitamente fino ad un massimo di n. 10.153 azioni della Società nel caso di raggiungimento massimo di tutti gli obiettivi di performance.

Alla data di assegnazione del 21 giugno 2024, il fair value per ciascun diritto era pari ad Euro 16,88 per le componenti "non market based" legate al raggiungimento degli obiettivi dell'EBITDA Adjusted cumulato triennale del Gruppo e dell'indicatore ESG correlato al Piano Triennale ESG (con peso 70%) ed Euro 14,19 per la componente "market based" legata alla misurazione della performance della Società in termini di Total Shareholder Return

rispetto alle società componenti l'indice FSTE Italia All-Share (con peso 30%). Il fair value dei diritti della componente "market based" opzioni assegnate è stato stimato da un esperto indipendente utilizzando la simulazione stocastica con il Metodo Monte Carlo che, sulla base di opportune ipotesi, ha consentito di definire un consistente numero di scenari alternativi nell'arco temporale considerato, rispecchiando le caratteristiche di "no arbitrage" e "risk neutral framework" utilizzando i parametri di calcolo riportati di seguito:

- tasso di crescita medio annuo del titolo pari al 2,98%;
- volatilità del titolo pari al 37,1% (ragionevole stima sulla base della volatilità storica a tre anni calcolata in riferimento alla data di valutazione);
- tasso di attualizzazione è pari al 2,98% posto uguale al tasso di crescita medio annuo.

Alla data del 30 giugno 2024 risultano assegnati complessivi 507.273 diritti.

Il costo di competenza rilevato nel primo semestre 2024 per il suddetto piano ammonta a 1.472 migliaia di Euro ed è stato rilevato tra i *Costi del personale*.

### 37. Costi del contratto

La voce *Costi del contratto* include il rilascio periodico, della quota di competenza dell'esercizio, delle attività per costi incrementali capitalizzati per l'ottenimento o l'adempimento del contratto (meglio descritte nella Nota 18. *Attività per costi del contratto*). I Costi del contratto presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al 52,2%, di cui il 30,3% attribuibile alla crescita organica e il 21,9% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2024	2023	Variazione
Costi per l'ottenimento del contratto	688	457	231
Costi per l'adempimento del contratto	3.582	2.349	1.234
<b>Costi del contratto</b>	<b>4.271</b>	<b>2.806</b>	<b>1.465</b>

### 38. Altri costi operativi

Gli *Altri costi operativi* ammontano nel primo semestre 2023 a 2.383 migliaia di Euro (1.352 migliaia di Euro nel primo semestre 2023) di cui 4 migliaia di Euro verso parti correlate e 24 migliaia di Euro non ricorrenti. Gli Altri costi operativi presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al 76,3%, di cui il 61,5% attribuibile alla crescita organica e il 14,9% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

La crescita organica risente dei costi relativi alla convention di Gruppo effettuata nel mese di giugno 2024, rispetto ad ottobre dell'anno 2023. Ulteriori costi si riferiscono a voci di natura residuale quali, tra i più rilevanti: tasse e tributi vari 580 migliaia di Euro (503 migliaia di Euro nel primo semestre 2023), contributi associativi, donazioni e liberalità per complessivi 320 migliaia di Euro (262 migliaia di Euro nel primo semestre 2023).

### 39. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Dettaglio delle voci ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni:

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2024	2023	Variazione
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	5.439	3.781	1.657
<i>di cui in leasing</i>	4.039	2.576	1.463
Ammortamenti attività immateriali	16.801	13.594	3.208
<i>di cui per Altre attività immateriali da consolidamento</i>	9.657	8.966	691
<b>Ammortamenti</b>	<b>22.240</b>	<b>17.375</b>	<b>4.865</b>
<b>Accantonamenti</b>	<b>186</b>	<b>523</b>	<b>(337)</b>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<b>0</b>	<b>240</b>	<b>(240)</b>
<b>Svalutazioni</b>	<b>2.183</b>	<b>1.395</b>	<b>788</b>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<b>0</b>	<b>197</b>	<b>(197)</b>

Gli *Ammortamenti* del primo semestre 2024 ammontano a 22.240 migliaia di Euro (17.375 migliaia di Euro nel primo semestre 2023) di cui 5.439 migliaia di Euro riferiti a *Immobili, impianti e macchinari* (4.039 migliaia di Euro su diritti di utilizzo), 16.801 migliaia di Euro riferiti alle *Attività immateriali* (di cui 9.657 per *Altre attività immateriali da consolidamento* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*).

In merito alla natura degli *Accantonamenti* dell'esercizio si rimanda alla Nota 27. *Fondi*.

Le *Svalutazioni* del primo semestre 2024, pari a 2.183 migliaia di Euro si riferiscono interamente a perdite attese sui crediti commerciali (1.198 migliaia di Euro nel primo semestre 2023).

### 40. Proventi (oneri) finanziari netti

Gli *Oneri finanziari netti* ammontano a 1.317 migliaia di Euro (586 migliaia di Euro nel primo semestre 2023).

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2024	2023	Variazione
<b>Proventi finanziari</b>	<b>6.695</b>	<b>3.164</b>	<b>3.531</b>
<i>di cui verso correlate</i>	32	27	5
<i>di cui non ricorrenti</i>	202	0	202
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(8.013)</b>	<b>(3.751)</b>	<b>(4.262)</b>
<i>di cui verso correlate</i>	(7)	(10)	3
<i>di cui verso non ricorrenti</i>	(2.778)	(318)	(2.460)
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>(1.317)</b>	<b>(586)</b>	<b>(731)</b>

## Proventi finanziari

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2024	2023	Variazione
Adeguamento positivo <i>fair value</i> corrispettivi potenziali	5.033	881	4.152
Interessi bancari e postali	379	84	295
Utili su cambi	301	348	(47)
Proventi su attività finanziarie al costo ammortizzato	239	1.710	(1.471)
Proventi su partecipazioni collegate	261	89	172
Proventi su partecipazioni altre	10	0	10
Proventi su derivati	17	0	17
Adeguamento positivo strumenti finanziari al <i>fair value</i>	5	10	(5)
Altri interessi attivi	65	27	38
Altri proventi finanziari	387	15	372
<b>Proventi finanziari</b>	<b>6.695</b>	<b>3.164</b>	<b>3.531</b>
<i>di cui verso correlate</i>	<b>32</b>	<b>27</b>	<b>5</b>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<b>202</b>	<b>0</b>	<b>202</b>

L'*Adeguamento positivo fair value corrispettivi potenziali* risente dell'aggiustamento prezzo stimato sulle acquisizioni Ascertia ed Enhancers di cui alla Nota 29. *Passività Finanziarie*.

I *Proventi su attività finanziarie al costo ammortizzato* sono relativi gli interessi maturati su *Time Deposit* (di cui alla Nota 22. *Alte Attività finanziarie correnti e 25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*); il decremento rispetto al primo semestre 2023, pari a 1.471 migliaia di Euro, risente dello smobilizzo degli investimenti di liquidità a breve termine a sostegno delle acquisizioni intervenute tra la seconda metà del 2023 ed il primo semestre 2024.

Negli *Proventi su partecipazioni collegate* sono rilevati Proventi finanziari non ricorrenti pari a 202 migliaia di Euro per il provento derivante dalla riesposizione a *fair value* della partecipazione del 51% in Camerfirma Colombia S.A.S. per effetto dell'acquisto dell'ulteriore 49% e quindi del cambio della metodologia di consolidamento dal metodo del patrimonio netto al consolidamento integrale.

Gli *Altri proventi finanziari* sono relativi a proventi derivanti dall'acquisto di crediti fiscali.

## Oneri finanziari

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2024	2023	Variazione
Interessi passivi su finanziamenti bancari	4.159	3.184	975
Derivati di copertura su finanziamenti bancari	(2.013)	(1.656)	(357)
Adeguamento costo ammortizzato su finanziamenti bancari	381	392	(12)
Interessi passivi su leasing	933	816	117
Adeguamento negativo <i>fair value</i> corrispettivi potenziali	1.150	586	565
Perdite su cambi	473	70	404
Interessi passivi su dilazioni di pagamento	20	25	(5)
Oneri su partecipazioni collegate	2.778	318	2.459
Oneri su partecipazioni altre	7	0	7
Componente finanziaria benefici ai dipendenti	0	3	(3)
Altri interessi passivi	4	9	(5)
Altri oneri finanziari	119	3	117
<b>Oneri finanziari</b>	<b>8.013</b>	<b>3.751</b>	<b>4.262</b>
<i>di cui verso correlate</i>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>(3)</b>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<b>2.778</b>	<b>318</b>	<b>2.460</b>

L'incremento degli *Interessi passivi su finanziamenti bancari* riflette: l'incremento dell'esposizione media del periodo e l'incremento dell'indice di riferimento del tasso di interesse cui il Gruppo è maggiormente esposto sull'indebitamento, (Euribor 6 mesi) parzialmente compensato dai proventi sui *Derivati di copertura su finanziamenti bancari*.

L'*adeguamento negativo fair value corrispettivi potenziali* risente dell'aggiustamento prezzo stimato sull'acquisizione Plannet di cui alla Nota 29. *Passività Finanziarie*.

Negli *Oneri su partecipazioni collegate* è rilevata la svalutazione non ricorrente sulla partecipazione Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit a seguito di *impairment test* meglio descritto nella Nota 15. *Partecipazioni*.

## 41. Imposte

Le imposte del primo semestre 2024, negative per 2.437 migliaia di Euro, possono essere dettagliate come segue:

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2024	2023	Variazione
IRES	1.780	4.415	(2.635)
IRAP	1.225	1.416	(191)
Imposte correnti estere	986	1.117	(131)
Imposte differite passive	(2.575)	(2.302)	(273)
Imposte differite attive	(8.033)	538	(8.570)
Imposte sul reddito relative ad anni precedenti	(308)	20	(329)
Altre imposte diverse dalle precedenti	4.488	0	4.488
<b>Imposte</b>	<b>(2.437)</b>	<b>5.203</b>	<b>(7.640)</b>
<b>di cui non ricorrenti</b>	<b>(4.490)</b>	<b>(373)</b>	<b>(4.117)</b>

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a complessivi 4.490 migliaia di Euro riferibili:

- per 3.488 migliaia all'affrancamento (Art. 176, co. 2-ter, del TUIR e Art. 15 del D.L. 29.11.2008 n. 185) di differenziali di valore civilistico/fiscale, tale opzione ha comportato accantonamenti di *Attività per imposte differite* per 7.881 migliaia di Euro, il rilascio di *Passività per imposte differite* per 193 migliaia di Euro e il versamento di un'imposta sostitutiva di 4.586 migliaia di Euro nella voce *Altre imposte diverse dalle precedenti*.
- per 1.003 migliaia all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte

La voce *Imposte differite passive* si riferisce in prevalenza al rilascio delle passività per imposte differite relative all'ammortamento degli intangibili iscritti in sede di contabilizzazione al *fair value* delle aggregazioni aziendali, come meglio indicato nella Nota 17. *Attività e passività per imposte differite*.

## Riconciliazione tra l'imposta corrente teorica ed saldo della voce Imposte:

### Importi in Euro milioni

Risultato ante imposte	(0,1)	
Imposte	(2,4)	1.800,5%

	IRES	IRAP
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>
Imposizione PEX su dividendi elisi nel Consolidato	2,7	0,0
Costi Business Combination Capitalizzati nei bilanci separati	3,0	3,0
Adeguamento Earn Out	(3,9)	0,0
Risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	(0,3)	0,0
Svalutazione partecipazioni al Patrimonio Netto	2,8	0,0
Rivalutazioni partecipazioni al Patrimonio Netto	(0,3)	0,0
(Proventi) Oneri finanziari	0,0	(2,5)
EBIT Tinexta S.p.A.	0,0	10,9
EBIT Tinexta Cyber S.p.A.	0,0	2,0
EBIT Consolidate Estere	0,0	(2,9)
Compensi amministratori e sindaci	0,0	1,3
Costo del personale al netto delle deduzioni	0,0	0,5
Somministrazione personale e distaccati	0,0	0,5
Svalutazioni e perdite su crediti	0,0	1,8
Sopravvenienze passive	0,0	0,0
Contributi Crediti d'imposta	(0,5)	(0,5)
Costi auto/telefonia/rappresentanza	0,8	0,6
Deduzione IRES su IRAP	(0,3)	0,0
Altre variazioni	(0,0)	0,0
<b>Base imponibile</b>	<b>3,9</b>	<b>18,8</b>
% TAX	24%	4%
<b>Tax</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
<b>Imposte correnti e differite</b>	<b>1,7</b>	
Affrancamento di valori civilistici/fiscali	(3,5)	
Remunerazione Interessi Passivi Consolidato Fiscale	(0,3)	
Altre Rettifiche	(0,3)	
<b>Imposte Ricalcolo</b>	<b>(2,4)</b>	

## Informazioni integrative

### 42. Utile per azione

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



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

	periodo di 12 mesi chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Utile netto attribuibile al Gruppo ( <i>migliaia di Euro</i> )	305	43.007
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	45.690.000	45.537.330
<b>Utile base per azione (<i>Euro</i>)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,94</b>

L'**Utile diluito per azione** è ottenuto dividendo l'Utile netto dell'anno attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il periodo, rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali ponderate in base al periodo in cui sono in circolazione. Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni. Le categorie di azioni ordinarie potenziali derivano dalla possibile conversione delle Stock option e dall'esercizio di diritti attribuiti ad amministratori e dipendenti del Gruppo. Nella determinazione del numero medio di azioni potenziali in circolazione è utilizzato il *fair value* medio delle azioni nel periodo.

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

	periodo di 12 mesi chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Utile netto attribuibile al Gruppo ( <i>migliaia di Euro</i> )	305	43.007
N° medio ponderato di azioni diluito	46.635.353	46.263.956
<b>Utile base per azione diluito (<i>Euro</i>)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,93</b>

### 43. Rapporti con parti correlate

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

Tabella che riepiloga tutti i saldi patrimoniali e l'incidenza sulle relative voci della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2024 ed i relativi comparativi al 31 dicembre 2023:

30/06/2024										
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Attività finanziarie non correnti	Attività finanziarie correnti	Crediti commerciali e altri crediti correnti	Attività derivanti da contratto	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Passività finanziarie non correnti	Passività derivanti da contratto non correnti	Passività finanziarie correnti	Debiti commerciali e altri debiti correnti	Passività derivanti da contratto correnti
Controllante	45		104			124		164	36	
Collegate		2.151	113	10			1		540	88
Altre parti correlate			48		1.109	89		618	53	
<b>Totale correlate</b>	<b>45</b>	<b>2.151</b>	<b>265</b>	<b>10</b>	<b>1.109</b>	<b>214</b>	<b>1</b>	<b>782</b>	<b>630</b>	<b>88</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>2.888</b>	<b>5.223</b>	<b>152.635</b>	<b>30.530</b>	<b>67.581</b>	<b>254.050</b>	<b>16.439</b>	<b>99.303</b>	<b>114.485</b>	<b>87.540</b>
<i>% Incidenza sul Totale</i>	1,6%	41,2%	0,2%	0,0%	1,6%	0,1%	0,0%	0,8%	0,6%	0,1%

31/12/2023										
Importi in migliaia di Euro	Attività finanziarie non correnti	Attività finanziarie correnti	Crediti commerciali e altri crediti correnti	Attività derivanti da contratto	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Passività finanziarie non correnti	Passività derivanti da contratto non correnti	Passività finanziarie correnti	Debiti commerciali e altri debiti correnti	Passività derivanti da contratto correnti
Controllante	45		0			231		142	223	
Collegate		2.210	797	1			29		526	122
Altre parti correlate			89		3.765	559		212	210	
<b>Totale correlate</b>	<b>45</b>	<b>2.210</b>	<b>886</b>	<b>1</b>	<b>3.765</b>	<b>790</b>	<b>29</b>	<b>354</b>	<b>960</b>	<b>122</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>1.947</b>	<b>25.989</b>	<b>148.280</b>	<b>22.383</b>	<b>161.678</b>	<b>172.892</b>	<b>17.534</b>	<b>121.331</b>	<b>105.152</b>	<b>79.033</b>
% Incidenza sul Totale	2,3%	8,5%	0,6%	0,0%	2,3%	0,5%	0,2%	0,3%	0,9%	0,2%

Nelle Attività finanziarie correnti è rilevato il finanziamento fruttifero a breve termine erogato alla collegata Authada da InfoCert S.p.A.

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

Nelle Passività finanziarie è rilevato il debito per leasing, per contratti di locazione di immobili già in essere al 31 dicembre 2023, nei confronti della controllante Tecno Holding S.p.A. (288 migliaia di Euro) e di altre parti correlate del Gruppo (665 migliaia di Euro).

Tabella che riepiloga tutti i rapporti economici e l'incidenza sulle relative voci del conto economico del primo semestre 2024 ed i relativi comparativi del primo semestre 2023:

periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2024						
Importi in migliaia di Euro	Ricavi	Costi per Servizi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Risultato Attività operative cessate
Controllante	1	65	4	2	7	
Collegate	87	470		31		
Altre parti correlate		15				
<b>Totale correlate</b>	<b>88</b>	<b>550</b>	<b>4</b>	<b>32</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>203.021</b>	<b>64.384</b>	<b>2.383</b>	<b>6.695</b>	<b>8.013</b>	<b>0</b>
% Incidenza sul Totale	0,0%	0,9%	0,2%	0,5%	0,1%	0,0%
periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2023						
Importi in migliaia di Euro	Ricavi	Costi per Servizi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Risultato Attività operative cessate
Controllante	1	184	7		3	34
Collegate	113	914	1	26		
Altre parti correlate		393			7	
<b>Totale correlate</b>	<b>114</b>	<b>1.491</b>	<b>8</b>	<b>27</b>	<b>10</b>	<b>34</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>182.476</b>	<b>54.976</b>	<b>1.352</b>	<b>3.164</b>	<b>3.751</b>	<b>36.065</b>
% Incidenza sul Totale	0,1%	2,7%	0,6%	0,9%	0,3%	0,1%

*Costi per servizi* verso la controllante sono riferibili principalmente a contratti di servizio in essere per le sedi in uso alla Capogruppo (24 migliaia di Euro), nonché per personale distaccato dalla Capogruppo (41 migliaia di Euro). I Costi per servizi verso collegate sono principalmente riferibili agli acquisti da Etuitus nel segmento *Digital Trust* per 453 migliaia di Euro.

I *Proventi finanziari* verso collegate sono riferibili agli interessi maturati sul finanziamento fruttifero a breve termine erogato alla collegata Authada da InfoCert S.p.A.

#### 44. Totale indebitamento finanziario

*Totale indebitamento finanziario* del Gruppo alla data del 30 giugno 2024, confrontato con il 31 dicembre 2023, come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità al Richiamo di attenzione n. 5/21 emesso da Consob in data 29 aprile 2021 con riferimento all'Orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021:

In migliaia di Euro	30/06/2024	di cui verso correlate	31/12/2023	di cui verso correlate
A Disponibilità liquide	61.081	1.109	106.713	3.713
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	6.500		54.965	
C Altre attività finanziarie correnti	5.223	2.151	25.989	2.210
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>72.804</b>		<b>187.667</b>	
E Debito finanziario corrente	38.329	42	69.912	
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	60.542	740	51.420	354
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>98.871</b>		<b>121.331</b>	
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>26.067</b>		<b>(66.336)</b>	
I Debito finanziario non corrente	250.797	214	168.382	790
J Strumenti di debito	0		0	
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0		0	
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>250.797</b>		<b>168.382</b>	
<b>M Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>276.864</b>		<b>102.047</b>	

#### 45. Altre informazioni

##### Impegni assunti dal Gruppo

In relazione all'operazione conclusa il 10 novembre 2022, che ha visto la sottoscrizione da parte di Intesa SanPaolo dell'aumento di capitale di 55,0 milioni di Euro deliberato da Warrant Hub S.p.A, sono previsti diritti di opzione *Put&Call* sulla quota del capitale sociale detenuta da Intesa Sanpaolo in Warrant Hub S.p.A., condizionati al venir meno della partnership e/o a determinati risultati rispetto agli obiettivi di piano, ed esercitabili in due finestre temporali, nel biennio 2025-2026. Il prezzo dell'opzione *Put* potrà essere pagato, a scelta di Tinexta: in denaro, o tramite l'assegnazione a Intesa di azioni di Tinexta esistenti o di nuova emissione. È inoltre previsto un *earn-out* (ad oggi non dovuto) in caso di superamento di determinati obiettivi di piano con l'approvazione del bilancio 2025 di Forvalue.

Il 21 giugno 2024 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato di esercitare tramite la società interamente controllata Tinexta Defence S.r.l. l'opzione call (la "Call Tinexta") avente ad oggetto le partecipazioni detenute dai soci Comunimpresa S.p.A. e GE.DA S.r.l. (congiuntamente i "Soci Venditori") nel capitale di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit ("Defence Tech", o la "Società") e comunicato ai Soci Venditori l'esercizio della Call Tinexta. Il prezzo di esercizio della Call Tinexta è stato determinato sulla base di quanto previsto nel contratto di opzione, sottoscritto in data 17 aprile 2023 dal Veicolo Tinexta e dai Soci Venditori, che indicava un multiplo 12x sull'EBITDA Adjusted 2023, oltre PFN Adjusted pro quota, ed è pari a 24,9 milioni di euro, pari ad un prezzo di 2,44 Euro per azione, rivisto l'11 luglio 2024 d'accordo con i Soci Venditori a 2,74 di Euro per azione (pari a circa 28 milioni di Euro), facendo seguito alla comunicazione del 2 luglio 2024 di disaccordo avente ad oggetto alcune componenti del prezzo di esercizio dell'opzione Call. Il trasferimento della partecipazione oggetto della Call Tinexta è soggetto al nulla osta Golden Power. Ad esito del trasferimento della partecipazione oggetto della Call Tinexta, Tinexta Defence S.r.l. verrebbe a detenere una partecipazione pari a circa il 60,09% del capitale di Defence Tech. Conseguentemente, e come già comunicato al mercato, Tinexta Defence S.r.l. – unitamente ai soggetti che agiscono di concerto – adempirà all'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni della Società ai sensi della disciplina del D. Lgs. n. 58/98 ("TUF"), e, in particolare, ai sensi dell'art. 106, comma 2 del TUF (l'"OPA"). Sono già in essere accordi con Starlife S.r.l., attuale azionista di Defence Tech con una partecipazione pari al 17,54% del capitale sociale, ai sensi dei quali la stessa si è impegnata a portare in adesione all'OPA il 3% del capitale sociale, e, con riferimento alla partecipazione residua detenuta, a sottoscrivere, successivamente alla data ultima di pagamento dell'OPA, un aumento di capitale di Tinexta Defence S.r.l. mediante conferimento di tale partecipazione. È altresì prevista la sottoscrizione di accordi parasociali tra Tinexta e Starlife disciplinanti la governance del Veicolo Tinexta e di Defence Tech e accordi relativi ai rapporti tra il top management e il Veicolo Tinexta. È infine prevista un'opzione put & call tra Tinexta e Starlife – avente ad oggetto la partecipazione di Starlife nel Veicolo Tinexta – da esercitarsi nel 2029, successivamente al perseguimento del piano 2024 -2028. La valutazione del prezzo di esercizio della put & call sarà effettuata sulla base del *fair market value* del Veicolo Tinexta al 31 dicembre 2028.

#### 46. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre

Il **2 luglio 2024**, facendo seguito alla comunicazione di esercizio dell'opzione Call, avente ad oggetto le partecipazioni detenute dai soci Comunimpresa S.p.A. e GE.DA S.r.l. nel capitale di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit, deliberata il 21 giugno 2024, Tinexta Defence S.r.l. ha ricevuto dai Soci Venditori una comunicazione di disaccordo avente ad oggetto alcune componenti del prezzo di esercizio dell'opzione Call.

L'**11 luglio 2024**, facendo seguito alla comunicazione del 2 luglio 2024 di disaccordo avente ad oggetto alcune componenti del prezzo di esercizio dell'opzione Call, Tinexta Defence S.r.l. ha raggiunto un accordo con Comunimpresa S.r.l. e GE.DA Europe S.r.l. in relazione al prezzo di esercizio dell'opzione Call avente ad oggetto le partecipazioni detenute dai Soci

Venditori nel capitale sociale di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit, pari a circa 28 milioni di Euro, pari ad un prezzo per azione di circa 2,74 Euro.

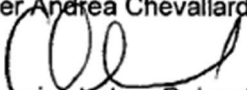
Il **29 luglio 2024**, per il tramite di Warrant Hub S.p.A., è stata completata, per 6,3 milioni di Euro, l'acquisizione del 15% del capitale di Evaluate Innovation SA a seguito dell'esercizio del diritto di Call previsto negli accordi di acquisizione sottoscritti in data 18 gennaio 2022. Per il tramite dell'operazione Warrant Hub S.p.A. arriva a detenere l'85% di Evaluate Innovacion SA.

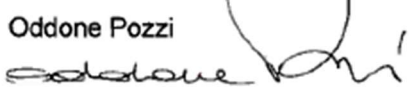
Il **31 luglio 2024**, con riferimento all'opzione Call avente ad oggetto le partecipazioni detenute da Comunimpresa S.r.l. e GE.DA Europe S.r.l. nel capitale sociale di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit, Tinexta Defence S.r.l. ha ricevuto dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri il nulla osta al trasferimento della partecipazione oggetto dell'opzione suddetta e alla successiva OPA, ferme restando le prescrizioni e condizioni in materia di difesa e sicurezza nazionale a suo tempo imposte dal D.P.C.M. 7 giugno 2018 per l'acquisizione di Next Ingegneria dei Sistemi S.p.A., società indirettamente controllata da Defence Tech. Le operazioni societarie successive all'OPA, quali il conferimento della partecipazione detenuta in Defence Tech da Starlife S.r.l. in Tinexta Defence S.r.l., saranno soggette al nulla osta Golden Power. Si prevede che il trasferimento della partecipazione oggetto dell'opzione call avrà luogo il 5 agosto 2024, fermo restando che le determinazioni in ordine al prezzo dell'OPA saranno assunte prima di tale data.

## Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2024 a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis, comma 5 del Decreto Legislativo 58/1998 (Testo Unico della Finanza)

1. I sottoscritti Pier Andrea Chevallard e Oddone Pozzi, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexta S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024, nel corso del primo semestre 2024.
2. Al riguardo si precisa che la valutazione dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 si è basata su un modello interno definito in coerenza con l'"Internal Controls – Integrated Framework" emesso dal "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale e che da tale valutazione non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2024:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 2 agosto 2024

Pier Andrea Chevallard  
  
Amministratore Delegato

Oddone Pozzi  
  
Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari



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

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2024. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

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

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2024 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 5 agosto 2024

KPMG S.p.A.



Arrigo Parisi  
 Socio

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

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

Società per azioni  
 Capitale sociale  
 Euro 10.415.500,00 I.v.  
 Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
 e Codice Fiscale N. 00709600159  
 R.E.A. Milano N. 512967  
 Partita IVA 00709600159  
 VAT number IT00709600159  
 Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
 20124 Milano MI ITALIA