



**TINEXTA**

# Resoconto Intermedio di Gestione al 30/09/2024

# INDICE

Dati societari e composizione degli organi sociali .....	3
Sintesi dei risultati del gruppo .....	4
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....</b>	<b>6</b>
Attività del gruppo.....	6
Fatti di rilievo del periodo.....	12
Definizione degli indicatori alternativi di performance “non-gaap” .....	19
Sintesi dei risultati dei primi nove mesi del 2024.....	21
Sintesi dei risultati del terzo trimestre 2024 .....	32
Situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo.....	39
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del 30 settembre 2024 .....	48
Evoluzione prevedibile della gestione.....	49
Programma di acquisto di azioni proprie.....	50
Piano di stock option 2020-2022 .....	52
Piano di stock option 2021-2023 .....	53
Piano di Performance Shares 2023-2025.....	54
Risorse umane .....	55
Principali rischi e incertezze .....	55
Rapporti con parti correlate .....	60
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO .....	60
<b>PROSPETTI CONTABILI.....</b>	<b>62</b>
<b>Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell’art.154 bis del D.Lgs. n. 58/1998 (TUF) .....</b>	<b>70</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)
Eugenio Rossetti	Consigliere (indipendente)
Paola Generali	Consigliere (indipendente)
Valerio Veronesi	Consigliere (indipendente)
Gianmarco Montanari	Consigliere (indipendente)
Gabriella Porcelli	Consigliere (indipendente)

#### Comitato Controllo e Rischi

Eugenio Rossetti	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 – 10143 Torino

## Sintesi dei risultati del gruppo

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/09 2024	30/09 2023 <sup>1</sup>	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>305.738</b>	<b>269.547</b>	<b>36.191</b>	<b>13,4%</b>
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>56.063</b>	<b>56.898</b>	<b>(835)</b>	<b>-1,5%</b>
EBITDA	45.459	51.121	(5.662)	-11,1%
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>32.483</b>	<b>41.085</b>	<b>(8.602)</b>	<b>-20,9%</b>
Risultato operativo	7.398	21.426	(14.028)	-65,5%
<b>Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>19.678</b>	<b>27.667</b>	<b>(7.989)</b>	<b>-28,9%</b>
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	2.974	12.159	(9.185)	-75,5%
Risultato delle attività operative cessate	0	36.149	(36.149)	-100,0%
Utile netto	2.974	48.307	(45.333)	-93,8%
<b>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</b>	<b>38.142</b>	<b>40.279</b>	<b>(2.137)</b>	<b>-5,3%</b>
Free Cash Flow delle continuing operations	25.698	37.436	(11.738)	-31,4%
Free Cash Flow	25.698	35.080	(9.382)	-26,7%
Utile (Perdita) per azione (in Euro)	0,00	0,99	(0,99)	-99,8%
Utile (Perdita) per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	0,00	0,19	(0,19)	-99,1%

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	III Trimestre 2024	III Trimestre 2023 <sup>2</sup>	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>102.717</b>	<b>87.071</b>	<b>15.646</b>	<b>18,0%</b>
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>21.621</b>	<b>18.993</b>	<b>2.628</b>	<b>13,8%</b>
EBITDA	19.967	16.593	3.374	20,3%
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>12.993</b>	<b>13.070</b>	<b>(78)</b>	<b>-0,6%</b>
Risultato operativo	6.514	6.190	324	5,2%
<b>Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>7.809</b>	<b>8.733</b>	<b>(924)</b>	<b>-10,6%</b>
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	672	2.823	(2.151)	-76,2%
Risultato delle attività operative cessate	0	83	(83)	-100,0%
Utile netto	672	2.907	(2.235)	-76,9%
<b>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</b>	<b>12.383</b>	<b>11.011</b>	<b>1.371</b>	<b>12,5%</b>
Free Cash Flow delle continuing operations	11.449	9.494	1.955	20,6%
Free Cash Flow	11.449	7.395	4.054	54,8%
Utile (Perdita) per azione (in Euro)	(0,00)	0,04	(0,05)	-111,2%
Utile (Perdita) per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	(0,00)	0,04	(0,05)	-111,8%

<sup>1</sup> I dati comparativi dei primi nove mesi del 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.

<sup>2</sup> I dati comparativi del terzo trimestre del 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.

<b>Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>31/12/2023 Restated<sup>3</sup></b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>	<b>30/09/2023 Restated<sup>3</sup></b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%	47.207	0	0,0%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>441.831</b>	<b>454.988</b>	<b>(13.157)</b>	<b>-2,9%</b>	<b>449.368</b>	<b>(7.537)</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>305.567</b>	<b>102.047</b>	<b>203.520</b>	<b>199,4%</b>	<b>91.498</b>	<b>214.069</b>	<b>234,0%</b>

<sup>3</sup> I dati comparativi al 31 dicembre 2023 e al 30 settembre 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 nel mercato 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, inoltre, è 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 Perù S.A.C. e Camerfirma Colombia S.A.S.), offre principalmente servizi di certificazione digitale. Ha avviato la commercializzazione dei prodotti a maggior valore aggiunto di InfoCert a banche e grandi imprese operanti sul mercato spagnolo.

Visura S.p.A. è attiva nel mercato *Digital Trust* principalmente attraverso la vendita di *Telematic Trust Solutions*, servizi di rivendita di prodotti quali PEC, firma digitale e fatturazione elettronica. Offre, inoltre, prodotti e servizi nel settore dell'informatica

per gli ordini professionali come la visura telematica, Quadra (il deposito di atti e la gestione dei processi civili), deposito pratiche e bilanci, CAF Facile (invio di modelli 730 ed ISEE). Gestisce circa 450 mila anagrafiche clienti comprendenti professionisti, studi professionali, pubbliche amministrazioni, ordini professionali ed aziende.

Nel novembre del 2021 è stata perfezionato l'acquisto da parte di Infocert S.p.A. di CertEurope S.a.S. CertEurope, con sede a Parigi, è una delle tre più grandi Certification Authority in Francia con un brand molto conosciuto e una market share pari a circa il 40% nel comparto dei certificati eIDAS. La società possiede le autorizzazioni e gli accreditamenti per l'emissione di tutte le tipologie di certificati richiesti dal mercato francese in conformità ai requisiti tecnici stabiliti dall'Agenzia nazionale per la sicurezza dei sistemi informatici (ANSSI). Attraverso l'acquisizione, Tinexta è entrata nel mercato francese, il secondo per dimensione nella Comunità Europea; di conseguenza InfoCert, la più grande Certification Authority in Europa, è stata abilitata alla vendita delle proprie soluzioni sul territorio. I consolidati rapporti commerciali tra CertEurope ed alcune importanti associazioni di categoria (tra le altre, avvocati), nonché grandi rivenditori nazionali (reseller di servizi digitali) facilitano, tra l'altro, l'accesso al mercato francese da parte 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), Yoroï S.r.l. (acquisizione perfezionata il 26 gennaio 2021) e Swascan S.r.l. (acquisizione perfezionata il 20 ottobre 2020).

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 Yoroï 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.

Tinexta Cyber, nata dall'unione delle società Corvallis, Yoroï e Swascan, rappresenta uno dei più importanti poli italiani per la cybersecurity. Con i propri servizi sviluppati in Italia e allineati alle norme UE su data residency, data protection e GDPR, Tinexta Cyber garantisce sicurezza nei processi di trasformazione digitale delle aziende e del



sistema Paese. Offre servizi di assessment e advisory, curando il design, lo sviluppo e l'integrazione delle soluzioni, operando attività di controllo e di management per conto dei clienti e intervenendo per anticipare, bloccare e risolvere le situazioni di rischio.

Il 5 agosto 2024 Tinexta Defence S.r.l. ha perfezionato l'acquisizione del 40,09% di Defence Tech Holding S.p.A. arrivando a detenere il controllo con il 60,09% del capitale sociale.

Il gruppo Defence Tech opera in tre principali aree di business:

- *Cyber Security & Technology for Intelligence*: soluzioni proprietarie di comunicazioni sicure, detection di vulnerabilità di infrastrutture critiche e soluzioni di big data & analytic abilitanti ad attività di intelligence.
- *Communication & Control System*: sviluppo di soluzioni applicative complesse nei domini della Difesa (CMS, Radar, SAR), dello Spazio (Satellite Navigation e Earth Observation) e del settore Avionico (Air Traffic Contrai).
- *Electronics*: servizi di progettazione hardware, dalla progettazione in-house di schede elettroniche alla fornitura di stazioni di test, fino alla progettazione VHDL per FPGA & SOC.

I mercati di riferimento sono, quindi, quello della Cybersecurity sia in chiave *government* che *corporate* ed i domini della Difesa e dello Spazio con una connotazione di carattere prevalentemente nazionale anche per via dello status riconosciuto da parte della Presidenza del Consiglio, con DPCM del 7 giugno 2018, di gruppo strategico per la sicurezza nazionale.

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.

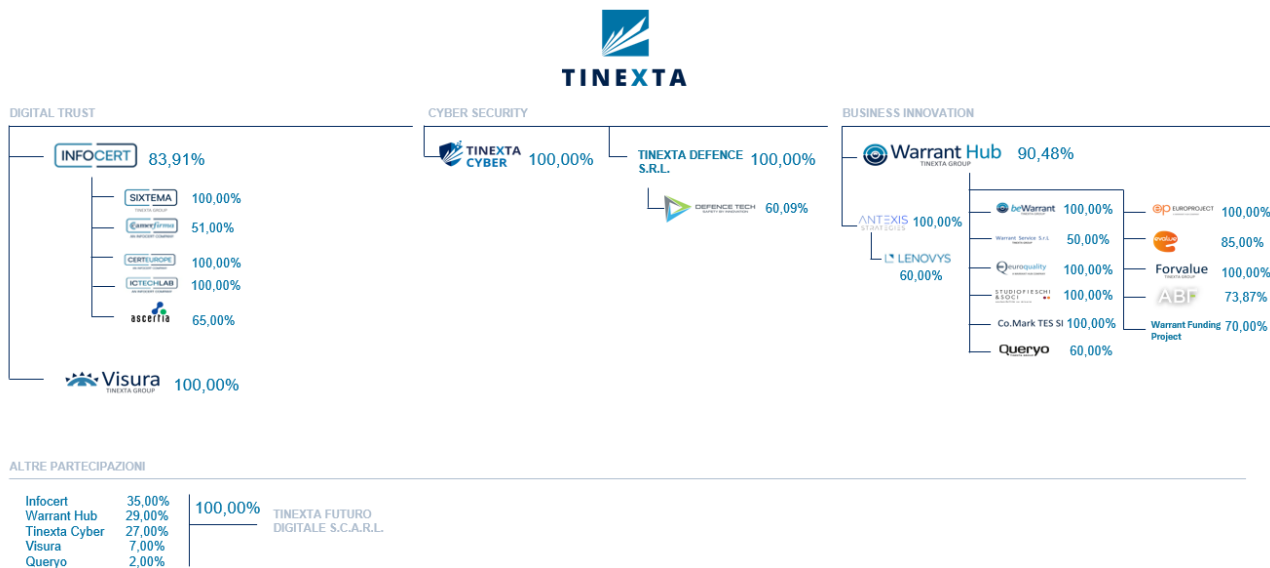
Tale area si è rafforzata a febbraio 2023 a seguito della fusione per incorporazione in Warrant Hub delle controllate Enhancers SpA, Plannet Srl, PrivacyLab Srl, Trix Srl e Warrant Innovation Lab Srl. La fusione pone le basi per un ulteriore avanzamento nella proposta di soluzioni integrate di consulenza 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 in volta più adatti.

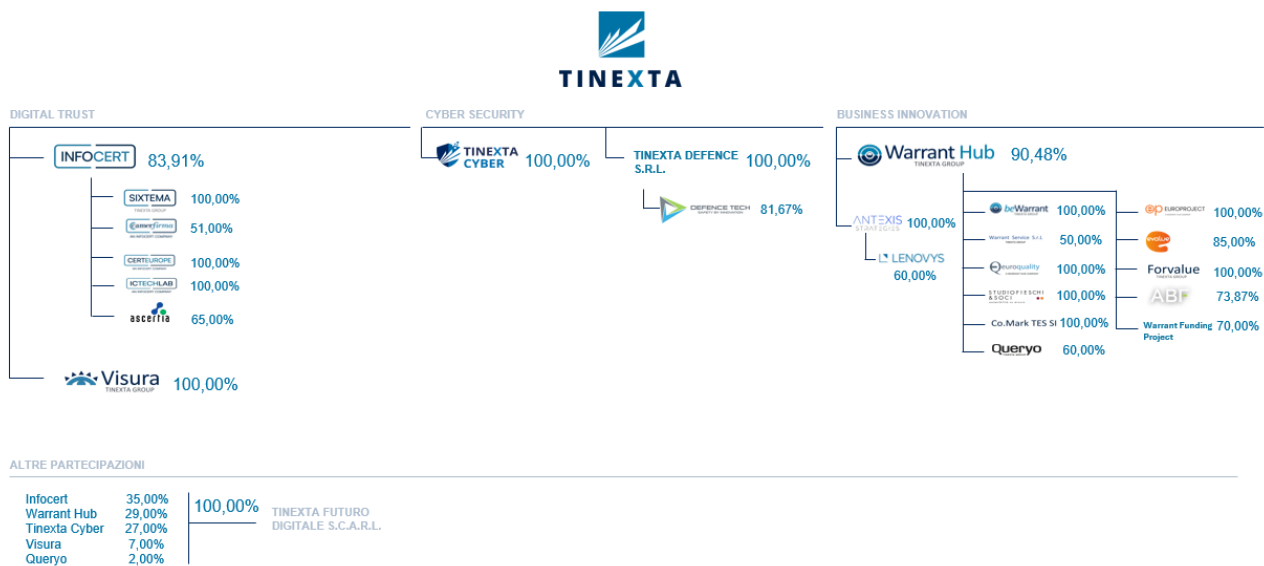
I servizi di digital marketing sono invece appannaggio della controllata Queryo Advance S.r.l., acquisita nel gennaio 2021, operativa nella progettazione e gestione di campagne di Digital ADV, nel SEM (Search Engine Marketing) - SEA (Search Engine Advertising) e SEO (Search Engine Optimization), nonché 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 settembre 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 nove 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, 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 e utilizzato per 28,3 milioni di Euro in data **2 agosto 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 Yoroj 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 neo eletto 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 (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. 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.

- 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 Evalue 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 Evalue 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.
- Il **5 agosto 2024** Tinexta S.p.A. per il tramite di Tinexta Defence S.r.l. ha perfezionato l'acquisizione di complessive n. 10.240.064 azioni di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit ("Defence Tech"), rappresentative di circa il 40,09% del relativo capitale sociale, da Ge.Da Europe S.r.l. e Comunimpresa S.r.l. (i "Soci Venditori") ad

un corrispettivo pari a Euro 2,74 per ciascuna azione, a seguito dell'esercizio da parte dell'Offerente dell'opzione di acquisto. A seguito del perfezionamento dell'acquisizione del 40,09% e per effetto della partecipazione già detenuta, Tinexta Defence S.r.l. detiene complessivamente n. 15.348.635 azioni rappresentative di circa il 60,09% del capitale sociale di Defence Tech, e ha promosso un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità delle azioni di Defence Tech ai sensi dell'art. 102 del d.lgs. 58/1998 s.m.i. (il "TUF") nonché delle relative disposizioni attuative contenute nel Regolamento Consob sugli emittenti n. 11971/1999 s.m.i. (il "Regolamento Emittenti"), e degli artt. 106, comma 1, e 109, comma 1, del TUF resi applicabili per richiamo volontario operato nell'art. 11 dello statuto di Defence Tech, come da comunicazione diffusa in data odierna ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti ("Comunicazione 102"). L'Offerta pubblica di acquisto, in quanto obbligatoria, ha ad oggetto tutte le azioni di Defence Tech dedotte le n. 15.348.635 azioni, rappresentative di circa il 60,09% del capitale sociale di Defence Tech, già di titolarità di Tinexta Defence S.r.l., nonché le n. 3.713.650 azioni, rappresentative di circa il 14,54% del capitale sociale di Defence Tech, di titolarità di Starlife S.r.l., soggetto che agisce di concerto con Tinexta Defence S.r.l. ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. a) del TUF. L'Offerta ha quindi ad oggetto massime n. 6.480.572 azioni di Defence Tech, rappresentative del 25,37% del capitale sociale di Defence Tech. Si precisa, come meglio descritto nella Comunicazione 102, che Starlife, Tinexta e l'Offerente hanno sottoscritto, inter alia, un contratto di investimento in data 17 aprile 2023, ai sensi del quale Starlife ha assunto l'impegno a portare in adesione all'Offerta pubblica di acquisto n. 766.286 azioni di Defence Tech, pari a circa il 3% del capitale sociale della stessa e, successivamente alla data ultima di pagamento delle azioni oggetto dell'Offerta, a sottoscrivere e liberare integralmente mediante conferimento della partecipazione residua (pari al 14,54%) detenuta in Defence Tech un aumento di capitale che verrà deliberato dall'assemblea dei soci di Tinexta Defence S.r.l. L'operazione di conferimento sarà soggetta al nulla osta Golden Power. Come indicato nel comunicato del **2 agosto 2024**, viene riconosciuto un corrispettivo pari a Euro 3,15 per ciascuna azione Defence Tech portata in adesione all'Offerta pubblica di acquisto e sarà interamente versato in contanti alla data di pagamento dell'offerta stessa.

- Il **23 agosto 2024**, in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle azioni Defence Tech, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti, è avvenuto il deposito presso la CONSOB del documento di offerta.
- Il **25 settembre 2024**, il consigliere non esecutivo e indipendente di Tinexta S.p.A., nonché Presidente del Comitato Controllo e Rischi della Società, Gian Paolo Coscia, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di consigliere, per motivi strettamente personali. Il Consiglio di Amministrazione, ha nominato per cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile e nel rispetto di quanto previsto dall'art. 11 dello statuto sociale, l'ing. Eugenio Rossetti quale nuovo amministratore non esecutivo e indipendente e resterà in carica sino alla prossima Assemblea degli Azionisti. Essendo venuto meno anche l'incarico di Presidente del Comitato Controllo e Rischi



della Società, il Consiglio di Amministrazione ha nominato l'ing. Eugenio Rossetti quale Presidente del suddetto comitato.

### 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>4</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>5</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”;
- “Investimenti immobiliari”;
- “Partecipazioni Contabilizzate con il metodo del patrimonio netto”;
- “Altre partecipazioni”;
- “Attività finanziarie non correnti”<sup>6</sup>.

**Capitale circolante netto**: è la somma algebrica di:

- + “Rimanenze”;
- + “Crediti commerciali e altri crediti” correnti e non correnti;
- + “Attività derivanti da contratto”;

<sup>4</sup> Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità di copertura su passività finanziarie

<sup>5</sup> Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie

<sup>6</sup> Con esclusione degli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie



- + “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 dei primi nove mesi del 2024

Il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2024 con Ricavi pari a 305.738 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato ammonta a 56.063 migliaia di Euro, pari al 18,3% dei Ricavi. L'EBITDA si attesta a 45.459 migliaia di Euro, pari al 14,9% dei Ricavi. Il Risultato operativo è positivo per 7.398 migliaia di Euro e l'Utile netto ammonta a 2.974 migliaia di Euro, pari all'1,0% dei Ricavi.

<b>Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>%</b>	<b>30/09/2023<sup>7</sup></b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Ricavi	305.738	100,0%	269.547	100,0%	36.191	13,4%
EBITDA rettificato	56.063	18,3%	56.898	21,1%	(835)	-1,5%
EBITDA	45.459	14,9%	51.121	19,0%	(5.662)	-11,1%
Risultato operativo	7.398	2,4%	21.426	7,9%	(14.028)	-65,5%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	2.974	1,0%	12.159	4,5%	(9.185)	-75,5%
Risultato delle attività operative cessate	0	n.a.	36.149	n.a.	(36.149)	-100,0%
Utile netto	2.974	1,0%	48.307	n.a.	(45.333)	-93,8%

I Ricavi risultano in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2023 di 36.191 migliaia di Euro pari al 13,4%, l'EBITDA rettificato è in calo di 835 migliaia di Euro pari al 1,5%, l'EBITDA è in calo di 5.662 migliaia di Euro pari al 11,1%, così come il Risultato operativo di 14.028 migliaia di Euro pari al 65,5% e l'Utile netto delle attività operative in funzionamento di 9.185 migliaia di Euro. L'Utile netto che include il Risultato delle attività operative cessate è in calo di 45.333 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.

<sup>7</sup> I dati comparativi dei primi nove mesi del 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.

consolidata dal 1° aprile 2024, di Camerfirma Colombia S.A. consolidata dal 1° aprile 2024, di Warrant Funding Project S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2024 e di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit e delle sue controllate (di seguito anche “Defence Tech”) consolidata dal 1° agosto 2024. Il contributo di tali acquisizioni è riportato di seguito come variazione di perimetro; per Ascertia la variazione di perimetro è relativa ai primi 7 mesi del 2024, essendo stata consolidata dal 1° agosto 2023.

Conto economico dei primi nove mesi del 2024 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	30/09 2024	%	30/09 2023	%	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>305.738</b>	<b>100,0%</b>	<b>269.547</b>	<b>100,0%</b>	<b>36.191</b>	<b>13,4%</b>
Costi per materie prime	(17.879)	-5,8%	(12.514)	-4,6%	(5.365)	42,9%
Costi per servizi	(90.738)	-29,7%	(79.464)	-29,5%	(11.274)	14,2%
Costi del personale	(131.232)	-42,9%	(114.630)	-42,5%	(16.601)	14,5%
Costi del contratto	(6.743)	-2,2%	(4.122)	-1,5%	(2.621)	63,6%
Altri costi operativi	(3.083)	-1,0%	(1.919)	-0,7%	(1.164)	60,6%
<b>Totale Costi Operativi*</b>	<b>(249.675)</b>	<b>-81,7%</b>	<b>(212.649)</b>	<b>-78,9%</b>	<b>(37.026)</b>	<b>17,4%</b>
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>56.063</b>	<b>18,3%</b>	<b>56.898</b>	<b>21,1%</b>	<b>(835)</b>	<b>-1,5%</b>
Piani incentivi LTI**	(3.172)	-1,0%	(2.897)	-1,1%	(275)	9,5%
Componenti non ricorrenti	(7.431)	-2,4%	(2.879)	-1,1%	(4.552)	158,1%
<b>EBITDA</b>	<b>45.459</b>	<b>14,9%</b>	<b>51.121</b>	<b>19,0%</b>	<b>(5.662)</b>	<b>-11,1%</b>
Ammortamenti diritti d'uso	(6.744)	-2,2%	(3.985)	-1,5%	(2.758)	69,2%
Ammortamenti attività materiali	(2.197)	-0,7%	(1.642)	-0,6%	(555)	33,8%
Ammortamenti attività immateriali	(11.200)	-3,7%	(7.369)	-2,7%	(3.831)	52,0%
Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento	(14.482)	-4,7%	(13.686)	-5,1%	(796)	5,8%
Accantonamenti	(262)	-0,1%	(468)	-0,2%	205	-43,9%
Svalutazioni	(3.177)	-1,0%	(2.546)	-0,9%	(632)	24,8%
<b>Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>(38.062)</b>	<b>-12,4%</b>	<b>(29.696)</b>	<b>-11,0%</b>	<b>(8.366)</b>	<b>28,2%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>7.398</b>	<b>2,4%</b>	<b>21.426</b>	<b>7,9%</b>	<b>(14.028)</b>	<b>-65,5%</b>
Proventi finanziari	7.551	2,5%	4.736	1,8%	2.815	59,4%
Oneri finanziari	(13.942)	-4,6%	(6.776)	-2,5%	(7.166)	105,8%
<b>Proventi (Oneri) finanziari netti</b>	<b>(6.391)</b>	<b>-2,1%</b>	<b>(2.040)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(4.351)</b>	<b>213,3%</b>
Risultato delle Partecipazioni al PN	1.290	0,4%	(118)	-0,0%	1.408	-1197,3%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.297</b>	<b>0,8%</b>	<b>19.268</b>	<b>7,1%</b>	<b>(16.971)</b>	<b>-88,1%</b>
Imposte	677	0,2%	(7.109)	-2,6%	7.786	-109,5%
<b>Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento</b>	<b>2.974</b>	<b>1,0%</b>	<b>12.159</b>	<b>4,5%</b>	<b>(9.185)</b>	<b>-75,5%</b>
Risultato delle attività operative cessate	0	n.a.	36.149	n.a.	(36.149)	-100,0%
<b>Utile (Perdita) netto</b>	<b>2.974</b>	<b>1,0%</b>	<b>48.307</b>	<b>n.a.</b>	<b>(45.333)</b>	<b>-93,8%</b>
<i>di cui di terzi</i>	<i>2.892</i>	<i>1,0%</i>	<i>3.344</i>	<i>n.a.</i>	<i>(452)</i>	<i>-13,5%</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 269.547 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2023 a 305.738 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2024, con una crescita di 36.191 migliaia di Euro,

pari al 13,4%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla crescita organica è pari al 2,9% (7.834 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 10,5% (28.357 migliaia di Euro).

I **Costi operativi** passano da 212.649 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2023 a 249.675 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2024 con un incremento di 37.026 migliaia di Euro pari al 17,4%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla crescita organica è pari al 5,5% (11.620 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari all'11,9% (25.406 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 56.898 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2023 a 56.063 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2024, con un decremento di 835 migliaia di Euro pari all'1,5%. La contrazione organica è pari al 6,7% (3.786 migliaia di Euro), l'incremento attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 5,2% (2.951 migliaia di Euro). La contrazione organica, 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, nonché una minore efficienza operativa, hanno penalizzato nei primi nove mesi 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 2.951 migliaia di Euro (Ascertia, Lenovys, Studio Fieschi, Defence Tech), il risultato significativamente inferiore alle attese di ABF (negativo per 1.444 migliaia di Euro) ha ridotto il risultato della BU *Business Innovation* e del Gruppo.

L'**EBITDA** passa da 51.121 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2023 a 45.459 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2024, con un decremento di 5.662 migliaia di Euro pari al 11,1%. Il decremento dell'EBITDA attribuibile alla contrazione organica è pari al 16,6% (8.489 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 5,5% (2.827 migliaia di Euro). Le operazioni di acquisizione di società target hanno comportato costi non ricorrenti nei primi nove mesi del 2024 per 3.333 migliaia di Euro (1.231 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2023).

In merito alle voci **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** per complessivi 38.062 migliaia di Euro (29.696 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2023):

- 14.482 migliaia di Euro sono riferibili ad *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (13.686 migliaia di Euro dei primi nove mesi 2023), principalmente della BU *Cybersecurity*, CertEurope, Evalue Innovación, Warrant Hub, Ascertia, Forvalue e Queryo (non sono inclusi gli ammortamenti che potrebbero emergere dal completamento delle *Business Combination* di Studio Fieschi, di ABF, di Lenovys, di Camerfirma Colombia e Defence Tech, la cui rilevazione potrà comportare un *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento);
- l'incremento degli *Ammortamenti delle attività immateriali* è pari a 3.831 migliaia di Euro e riflette gli ammortamenti su investimenti effettuati dal 2023, in particolare

l'ammortamento di investimenti straordinari (effettuati nel corso del 2023 e pari a 13,1 milioni di Euro) in attività immateriali per l'acquisizione della licenza software CRIF Phygital per 1.351 migliaia di Euro;

- l'incremento degli *Ammortamenti dei diritti d'uso* è pari a 2.758 migliaia di Euro e riflette l'entrata in esercizio della locazione dell'immobile di Milano nell'ultimo trimestre del 2023 e dell'immobile di Roma entrato in esercizio nel terzo trimestre del 2024;
- gli *Accantonamenti* per rischi diminuiscono di 205 migliaia di Euro;
- le *Svalutazioni* aumentano di 632 migliaia di Euro e nei primi nove mesi del 2024 sono riferibili esclusivamente ai crediti commerciali.

Gli **Oneri finanziari netti** dei primi nove mesi del 2024 ammontano a 6.391 migliaia di Euro rispetto a Oneri finanziari netti dei primi nove mesi del 2023 pari a 2.040 migliaia di Euro:

- Il saldo di Interessi Attivi/Passivi dei primi nove mesi del 2024 è negativo per 5.389 migliaia di Euro, rispetto a 1.346 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2023, per effetto di minori proventi da investimenti di liquidità a breve termine (time deposit) e da maggiori interessi passivi su finanziamenti bancari (6.929 migliaia di Euro rispetto a 4.988 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2023) per l'impiego di liquidità a sostegno delle acquisizioni intervenute tra l'ultimo trimestre del 2023 ed i primi nove mesi del 2024.
- L'incremento di 2.815 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari** include proventi per svalutazioni di corrispettivi potenziali, correlati principalmente all'acquisizione di Ascertia e di Enhancers, per complessivi 4.977 migliaia di Euro (959 migliaia di Euro nei primi nove mesi 2023)
- L'aumento di 7.166 migliaia di Euro degli **Oneri Finanziari** include oneri per rivalutazioni di corrispettivi potenziali per 1.384 migliaia di Euro, principalmente correlati all'acquisizione Plannet, (586 migliaia di Euro nei primi nove mesi 2023) e oneri non ricorrenti per 5.124 migliaia di Euro relativi alla svalutazione della partecipazione del 20% in Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit di cui:
  - 2.778 migliaia di Euro a seguito di *impairment test* svolto al 30 giugno 2024 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% e
  - 2.347 migliaia di Euro per la riesposizione al *fair value*, pari al valore della quotazione di Borsa alla data di acquisizione del controllo del 5 agosto 2024, per effetto del cambio della metodologia di consolidamento dal metodo del patrimonio netto al consolidamento integrale .

Il **Risultato delle Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto** dei primi nove mesi del 2024 è positivo e pari a 1.290 migliaia di Euro (negativo per 118 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2023). Tale voce include il risultato della partecipazione Defence Tech fino alla data di acquisizione del controllo, per la quota di competenza del 20% precedentemente detenuta, pari a 1.369 migliaia di Euro.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano positive e pari a 677 migliaia di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** positivo per 2.297 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 2.811 migliaia di Euro principalmente per effetto di:

- di costi non deducibili relativi ad acquisizioni per 3.106 migliaia di Euro,
- della citata svalutazione non deducibile Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit per 5.125 migliaia di Euro;
- di proventi netti non imponibili per 3.592 migliaia di Euro relativi ad adeguamento dei corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni;
- del risultato positivo delle Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto per 1.290 migliaia di Euro.

L'**Utile netto delle attività operative in funzionamento** dei primi nove mesi del 2024 è pari a 2.974 migliaia di Euro rispetto a 12.159 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2023, in calo del 75,5%.

### **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>30/09 2024</b>	<b>%</b>	<b>30/09 2023</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Ricavi	305.738	100,0%	269.547	100,0%	36.191	13,4%
EBITDA <i>rettificato</i>	56.063	18,3%	56.898	21,1%	(835)	-1,5%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	32.483	10,6%	41.085	15,2%	(8.602)	-20,9%
Utile netto <i>rettificato</i> delle attività operative in funzionamento	19.678	6,4%	27.667	10,3%	(7.989)	-28,9%

I risultati rettificati evidenziano un decremento dell'EBITDA rispetto ai primi nove mesi del 2023 dell'1,5%, un decremento del Risultato operativo del 20,9% e un decremento dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento del 28,9%.

### **Componenti non ricorrenti**

Nel corso dei primi nove mesi del 2024 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 7.431 migliaia di Euro, di cui 3.333 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società target, 3.597 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*, pari a 5.125, sono state rilevate:

- la svalutazione 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 al 30 giugno 2024 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;
- la svalutazione di ulteriori 2.347 migliaia di Euro sulla medesima partecipazione del 20% in Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit per la riesposizione al *fair value*, pari al valore della quotazione di Borsa alla data di acquisizione del controllo del 5 agosto 2024, per effetto del cambio della metodologia di consolidamento dal metodo del patrimonio netto al consolidamento integrale .

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 4.970 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 1.482 migliaia di Euro all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Nei primi nove mesi 2023 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 2.879 migliaia di Euro, *Svalutazioni non ricorrenti* per 198 migliaia di Euro, *Proventi finanziari non ricorrenti* per 279 migliaia di Euro, *Oneri finanziari non ricorrenti* per 1.313 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 703 migliaia di Euro.

### **Piani e incentivi LTI**

Nei primi nove mesi del 2024, il costo relativo a **Piani e incentivi LTI** è stato di 3.172 migliaia di Euro, con un aumento del 9,5% rispetto ai primi nove mesi del 2023, quando l'importo era di 2.897 migliaia di Euro. I costi rilevati nei primi nove mesi, pari a 3.172 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2021-2023 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023** per 757 migliaia di Euro, al Piano di Performance Shares come dettagliato nel paragrafo **Piano di Performance Shares 2023-2025** per 1.929 migliaia di Euro e a costi per incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo per 486 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 14.482 migliaia di Euro (13.686 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 3.592 migliaia di Euro (30 migliaia di Euro di *Proventi finanziari netti* nel medesimo periodo dell'anno precedente), tra le principali:



3.426 migliaia di Euro di proventi sull'acquisizione Enhancers e 1.435 migliaia di Euro sull'acquisizione Ascertia parzialmente compensate da 1.023 migliaia di Euro di oneri sull'acquisizione Plannet.

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

Costruzione risultati economici rettificati (in migliaia di Euro)	EBITDA		Risultato operativo		Utile (Perdita) netto delle attività in funzionamento	
	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2023
<b>Risultati economici reported</b>	<b>45.459</b>	<b>51.121</b>	<b>7.398</b>	<b>21.426</b>	<b>2.974</b>	<b>12.159</b>
Costi per servizi non ricorrenti	4.300	1.953	4.300	1.953	4.300	1.953
Piani incentivi LTI	3.172	2.897	3.172	2.897	3.172	2.897
Costi del personale non ricorrenti	2.976	550	2.976	550	2.976	550
Altri costi operativi non ricorrenti	156	376	156	376	156	376
Ammortamento Altre attività immateriali da consolidamento			14.482	13.686	14.482	13.686
Svalutazioni non ricorrenti			0	198	0	198
Proventi finanziari non ricorrenti					(202)	(279)
Adeguamento corrispettivi potenziali					(3.592)	(30)
Oneri finanziari non ricorrenti					5.125	1.313
Effetto fiscale sulle rettifiche					(6.224)	(5.155)
Imposte non ricorrenti					(3.488)	0
<b>Risultati economici rettificati</b>	<b>56.063</b>	<b>56.898</b>	<b>32.483</b>	<b>41.085</b>	<b>19.678</b>	<b>27.667</b>
<i>Variazione su anno precedente</i>		<i>-1,5%</i>		<i>-20,9%</i>		<i>-28,9%</i>

### Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	30/09 2024	EBITDA MARGIN 30/09 2024	30/09 2023	EBITDA MARGIN 30/09 2023	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	150.807		130.244		20.562	15,8%	8,4%	7,3%
Cybersecurity	70.656		62.747		7.909	12,6%	4,5%	8,1%
Business Innovation	90.693		80.550		10.143	12,6%	-4,5%	17,1%
Altri settori (Capogruppo)	4.755		3.233		1.523	47,1%	47,1%	0,0%
Intrasettoriali	(11.173)		(7.227)		(3.946)	54,6%	54,1%	0,5%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>305.738</b>		<b>269.547</b>		<b>36.191</b>	<b>13,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>10,5%</b>
<b>EBITDA</b>								
Digital Trust	41.544	27,5%	34.460	26,5%	7.084	20,6%	12,9%	7,6%
Cybersecurity	6.578	9,3%	7.227	11,5%	(649)	-9,0%	-16,2%	7,2%
Business Innovation	11.781	13,0%	21.174	26,3%	(9.393)	-44,4%	-42,7%	-1,7%
Altri settori (Capogruppo)	(13.084)	n.a.	(11.796)	n.a.	(1.288)	-10,9%	-10,9%	0,0%
Intrasettoriali	(1.359)	n.a.	57	n.a.	(1.415)	-2502,3%	-2563,0%	60,7%
<b>Totale EBITDA</b>	<b>45.459</b>	<b>14,9%</b>	<b>51.121</b>	<b>19,0%</b>	<b>(5.662)</b>	<b>-11,1%</b>	<b>-16,6%</b>	<b>5,5%</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>	30/09 2024	EBITDA MARGIN 30/09 2024	30/09 2023	EBITDA MARGIN 30/09 2023	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	150.807		130.244		20.562	15,8%	8,4%	7,3%
Cybersecurity	70.656		62.747		7.909	12,6%	4,5%	8,1%
Business Innovation	90.693		80.550		10.143	12,6%	-4,5%	17,1%
Altri settori (Capogruppo)	4.755		3.233		1.523	47,1%	47,1%	0,0%
Intrasettoriali	(11.173)		(7.227)		(3.946)	54,6%	54,1%	0,5%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>305.738</b>		<b>269.547</b>		<b>36.191</b>	<b>13,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>10,5%</b>
<b>EBITDA <i>rettificato</i></b>								
Digital Trust	44.770	29,7%	37.660	28,9%	7.111	18,9%	11,9%	7,0%
Cybersecurity	8.485	12,0%	7.961	12,7%	524	6,6%	-1,4%	8,0%
Business Innovation	15.777	17,4%	22.127	27,5%	(6.350)	-28,7%	-27,1%	-1,6%
Altri settori (Capogruppo)	(11.611)	n.a.	(10.761)	n.a.	(850)	-7,9%	-7,9%	0,0%
Intrasettoriali	(1.359)	n.a.	(89)	n.a.	(1.270)	-1432,0%	-1470,7%	38,7%
<b>Totale EBITDA <i>rettificato</i></b>	<b>56.063</b>	<b>18,3%</b>	<b>56.898</b>	<b>21,1%</b>	<b>(835)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>5,2%</b>

## Digital Trust

I Ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 150.807 migliaia di Euro con un incremento rispetto ai primi nove mesi del 2023 pari al 15,8%, in valore assoluto 20.562 migliaia di Euro, attribuibile per l'8,4% alla crescita organica e per il 7,3% alla variazione di perimetro, per effetto del consolidamento dal 1° agosto 2023 di Ascertia (la variazione di perimetro è relativa ai primi 7 mesi del 2024) e di Camerfirma Colombia dal 1° aprile 2024.

La crescita dei primi nove mesi 2024 è stata guidata dalle soluzioni *LegalMail* (+16%), con particolare riferimento al mercato della Pubblica Amministrazione e delle grandi aziende, dalle soluzioni *LegalCert* (+7%) grazie a vendite di servizi di firma nel settore dei trasporti e alla crescita organica di GoSign, dalle soluzioni di *Trusted OnBoarding Platform* (+16%) rivolte al mercato Enterprise per effetto dei ricavi ricorrenti per canoni e consumi su clienti fidelizzati che anno dopo anno incrementano l'uso delle piattaforme dopo periodi di test mirati.

Prosegue il percorso di crescita a livello internazionale attraverso la vendita delle soluzioni a clienti europei. Si segnala inoltre un incremento dei ricavi legati a servizi di *Business Information* (+6%) e *Transazioni Telematiche* (+17%) a fronte di maggiori consumi rilevati nel periodo.

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 si concentrano in particolare su alcuni segmenti, quali *Authentication* e *Trust Services* che valgono insieme il 65% del mercato, connessi 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 innovazione ed implementazione dell'offerta rivolta al segmento degli ordini professionali.

L'EBITDA rettificato del segmento evidenzia una crescita del 18,9% rispetto allo stesso periodo del 2023, attribuibile per l'11,9% alla crescita organica e per il 7,0% alla variazione di perimetro. La crescita rispetto all'esercizio precedente è superiore a quella dei ricavi, grazie ad un presidio costante dei costi operativi.

Alla data del 30 settembre 2024 i dipendenti della BU sono pari a 950 FTE unità, rispetto alle 903 FTE del 30 settembre 2023 (+5,1%). Tale crescita è dovuta principalmente al consolidamento di Camerfirma Colombia (38 FTE), oltre che ad un incremento connesso alla crescita dei ricavi.

## Cybersecurity

I Ricavi del segmento *Cybersecurity* ammontano a 70.656 migliaia di Euro con un incremento rispetto ai primi nove mesi del 2023 pari al 12,6%, in valore assoluto 7.909 migliaia di Euro, attribuibile per il 4,5% alla crescita organica per la performance di Tinexta Cyber e per il 7,3% alla variazione di perimetro, per effetto del consolidamento dal 1° agosto 2024 del Gruppo Defence Tech controllato da Tinexta Defence.

L'EBITDA rettificato del segmento evidenzia una crescita del 6,6% rispetto allo stesso periodo del 2023, attribuibile per l'1,4% alla contrazione organica per la performance di Tinexta Cyber e per l'8,0% alla variazione di perimetro, per effetto del consolidamento dal 1° agosto 2024 del Gruppo Defence Tech controllato da Tinexta Defence.

### Cybersecurity – Tinexta Cyber

I Ricavi di Tinexta Cyber ammontano a 65.571 migliaia di Euro con un incremento rispetto ai nove mesi del 2023 pari al 4,5% ed in valore assoluto a 2.824 migliaia di Euro.

Nel secondo trimestre è stata completata l'integrazione organizzativa e societaria, portando alla fusione per incorporazione delle tre società controllate in Tinexta Cyber, con l'obiettivo di migliorare l'efficienza operativa e la capacità di rispondere con agilità e tempestività alle esigenze del mercato.

La crescita dei ricavi è stata sostenuta dalla componente di rivendita di prodotti di terzi (+64,6% pari a 3,5 milioni di Euro).

I ricavi per servizi nel loro complesso pari a 44,5 milioni di Euro presentano una diminuzione (-4,5 milioni di Euro pari al -9,1%) prevalentemente determinata dalla contrazione dell'area *Managed Security Services* per effetto dello slittamento delle vendite di alcuni prodotti realizzati internamente e dal segmento *Advisory* (-5%) dove la Business Unit fornisce servizi tramite le nuove piattaforma di *Cyber Threat Intelligence (CTI)* e *Ryoken* per la *Compliance*, al fine di anticipare le nuove esigenze normative nei settori Finance e Infrastrutture Essenziali, come le normative DORA e NIS2.

I ricavi per prodotti propri sono in significativa crescita (3,8 milioni di Euro, +40,1%) determinati dalla vendita di prodotti quali Provisio, Riquadro, FINV/New Finv, Wintar, Hibox. Il margine di contribuzione dei servizi è pertanto in contrazione anche per effetto di una maggiore incidenza del costo del personale.

In significativa crescita risulta invece la contribuzione dei prodotti propri nonché la contribuzione della rivendita di prodotti terzi.

Il mercato domestico della *cybersecurity*, in cui la BU opera, è previsto in crescita con un CAGR del 12% per il periodo 2024-2027 e nel 2023 ha raggiunto una dimensione pari a 2,8 miliardi di Euro.

L'EBITDA rettificato di Tinexta Cyber al 30 settembre 2024 è pari a 7.849 migliaia di Euro, in diminuzione del 1,4% rispetto medesimo periodo 2023 e pari in valore assoluto a 112 migliaia di Euro. Tale flessione, come sopra dettagliato, è riconducibile alla diversa composizione dei ricavi e alla maggiore incidenza dei costi di produzione sui ricavi che ha più che compensato il miglioramento dell'incidenza complessiva del costo del lavoro.

Alla data del 30 settembre 2024 la forza lavoro di Tinexta Cyber è pari a 793 FTE, in aumento del 1% rispetto alle 787 FTE dello stesso periodo del 2023.

### Cybersecurity – Tinexta Defence

I Ricavi del Gruppo Defence Tech, consolidato integralmente nel Gruppo Tinexta a far data al 1° agosto 2024, ammontano per il bimestre agosto – settembre a 5.100 migliaia di Euro.

Il Gruppo Defence Tech opera al livello nazionale nei settori della Cybersecurity, Difesa e Spazio ed è riconosciuto come strategico per la sicurezza nazionale dal DPCM del 7 giugno 2018.

Nei primi nove mesi del 2024, il mercato di riferimento si è mosso in linea con le attese di crescita per il 2024-2026 ed i programmi strategici nei settori Spazio, Difesa e Sicurezza Nazionale sono avanzati secondo le roadmap, supportati dai fondi PNRR.

Per quanto riguarda il segmento Spazio, si prevede che l'Italia investirà 7,2 miliardi di euro fino al 2026, come dichiarato dal Ministro Adolfo Urso agli Stati Generali della Space Economy.

Il segmento Difesa spinge verso l'innovazione tecnologica, nonostante la spesa sia lontana dalla soglia del 2% del PIL nazionale. Il contesto geopolitico, sempre più incerto, con l'aumento della guerra ibrida, spinge le Autorità preposte ad una crescente attenzione verso infrastrutture critiche, potenziali bersagli di attacchi cibernetici.

L'EBITDA rettificato di Tinexta Defence, per il periodo agosto - settembre 2024, è pari a 637 migliaia di Euro. Su tale risultato hanno influito positivamente i margini ottenuti dalla vendita di prodotti proprietari e di task di ingegneria customizzati, nonché la crescita dei ricavi nelle aree Difesa per il mondo governativo e Cybersecurity for Intelligence.

Alla data del 30 settembre 2024 la forza lavoro è pari a 320 FTE.

### Business Innovation

I Ricavi del segmento Business Innovation ammontano a 90.693 migliaia di Euro con un incremento rispetto ai primi nove mesi del 2023 pari al 12,6%, in valore assoluto 10.143 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, di Lenovys dal 1 aprile 2024 e di Warrant Funding Project dal 30 giugno 2024.

La contrazione organica, pari al 4,5% ed in valore assoluto a 3.599 migliaia di Euro, è principalmente riferibile alla linea di servizi agevolativi automatici (-11% rispetto allo stesso

periodo dell'esercizio precedente), a causa del prospettato calo delle aliquote, oltre al mancato rinnovo rispettivamente del Bonus Formazione e del Credito Gas ed Energia Green 110 (-52%); prosegue invece la crescita dei ricavi dei servizi Digital (+25%), mentre Export e Digital Marketing si contraggono di circa l'8%. I Ricavi delle società estere presenti in Spagna e Francia hanno registrato ricavi in contrazione del 2,7%.

Il mercato italiano della finanza agevolata nei primi nove mesi del 2024 è stato influenzato negativamente dalla riduzione delle aliquote relative al Credito Ricerca e Sviluppo 4.0, che si sono ridotte dal 20% al 10% per la ricerca e sviluppo e dal 15% al 10% per l'innovazione green/digitale 4.0. Tuttavia, la rimodulazione del PNRR per la Transizione 5.0, che consente di usufruire di aliquote maggiorate fino al 45%, rappresenta una importante opportunità di sviluppo dell'offerta di servizi nel mercato di riferimento. Inoltre, nel corso del quarto trimestre 2024, sono attesi i benefici derivanti dall'entrata a regime della procedura per la Certificazione di cui all'Art. 23 Decreto Legge 21 giugno 2022, n. 73 in seguito all'emanazione delle Linee Guida (Decreto Direttoriale del MiMit del 4 Luglio) e all'avvio della piattaforma operativa in data 8 Luglio 2024.

La componente della variazione di perimetro ha determinato Ricavi pari a 13,7 milioni di Euro, di cui il contributo di ABF è stato pari a 8,5 milioni di Euro, significativamente inferiori alle attese.

In Francia, il mercato della Finanza Agevolata Valutativa è stato influenzato dagli eventi verificatisi, come il cambio di governo e le importanti revisioni di bilancio. Lo scioglimento dell'Assemblea Nazionale a fine giugno 2024 ha ulteriormente scosso il panorama politico ed economico francese, determinando una interruzione delle decisioni in materia di aiuti pubblici nazionali. Nei primi nove mesi dell'anno, questa instabilità politica ha condotto ad un minor livello di aggiudicazioni e ad un ritardo nelle delibere dei bandi di finanziamento pubblico nazionale e nel lancio di nuovi bandi di progetto.

L'EBITDA rettificato del segmento è pari a 15.777 migliaia di Euro, in riduzione del 28,7% rispetto ai primi nove mesi del 2023 ed in valore assoluto di 6.350 migliaia di Euro.

A livello organico, il decremento conseguito, pari a 6.005 migliaia di Euro, è attribuibile all'effetto del calo delle aliquote ed al differente mix di ricavi combinati ad una minore efficienza operativa; rispetto al periodo precedente, i servizi Digital, a cui è correlata una marginalità industriale media più bassa, hanno inciso maggiormente sui ricavi complessivi (27% contro il 19% del 2023).

L'EBITDA complessivamente apportato dalle nuove società acquisite è pari a -344 migliaia di Euro; in particolare ABF ha generato un EBITDA negativo per 1.444 migliaia di Euro compensato dalla marginalità positiva di Lenovys, Studio Fieschi.

La forza lavoro al 30 settembre 2024 è pari a 950 FTE, con un incremento di 228 FTE rispetto al medesimo periodo 2023 (di cui la variazione di perimetro è pari a 213 FTE e ABF contribuisce al totale con 156 FTE).



## Sintesi dei risultati del terzo trimestre 2024

Il Gruppo ha chiuso il terzo trimestre 2024 con Ricavi pari a 102.717 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato ammonta a 21.621 migliaia di Euro, pari al 21,0% dei Ricavi. L'EBITDA si attesta a 19.967 migliaia di Euro, pari al 19,4% dei Ricavi. Il Risultato operativo è positivo per 6.514 migliaia di Euro, pari al 6,3% dei Ricavi. L'Utile netto ammonta a 672 migliaia di Euro, pari allo 0,7% dei Ricavi.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2024	%	III Trimestre 2023 <sup>8</sup>	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	102.717	100,0%	87.071	100,0%	15.646	18,0%
EBITDA rettificato	21.621	21,0%	18.993	21,8%	2.628	13,8%
EBITDA	19.967	19,4%	16.593	19,1%	3.374	20,3%
Risultato operativo	6.514	6,3%	6.190	7,1%	324	5,2%
Utile netto delle attività operative in funzionamento	672	0,7%	2.823	3,2%	(2.151)	-76,2%
Risultato delle attività operative cessate	0	n.a.	83	n.a.	(83)	-100,0%
Utile netto	672	0,7%	2.907	n.a.	(2.235)	-76,9%

I Ricavi risultano in crescita rispetto al terzo trimestre 2023 di 15.646 migliaia di Euro pari al 18,0%, l'EBITDA rettificato è in crescita di 2.628 migliaia di Euro pari al 13,8% così come l'EBITDA di 3.374 migliaia di Euro pari al 20,3% e il Risultato operativo di 324 migliaia di Euro pari al 5,2%, mentre l'Utile netto delle attività operative in funzionamento è in calo di 2.151 migliaia di Euro. L'Utile netto che include il Risultato delle attività operative cessate è in calo di 2.235 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 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, di Warrant Funding Project S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2024 e di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit e delle sue controllate (di seguito anche "Defence Tech") consolidata dal 1° agosto 2024. Il contributo di tali acquisizioni è riportato di seguito come variazione di perimetro; per Ascertia la variazione di perimetro è relativa al mese di luglio, essendo stata consolidata dal 1° agosto 2023. Il contributo di tali acquisizioni è riportato di seguito come variazione di perimetro.

<sup>8</sup> I dati comparativi del terzo trimestre del 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.

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

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2024	%	III Trimestre 2023	%	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>102.717</b>	<b>100,0%</b>	<b>87.071</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.646</b>	<b>18,0%</b>
Costi per materie prime	(5.605)	-5,5%	(4.365)	-5,0%	(1.239)	28,4%
Costi per servizi	(30.120)	-29,3%	(25.843)	-29,7%	(4.277)	16,5%
Costi del personale	(42.175)	-41,1%	(35.977)	-41,3%	(6.197)	17,2%
Costi del contratto	(2.472)	-2,4%	(1.316)	-1,5%	(1.156)	87,9%
Altri costi operativi	(724)	-0,7%	(576)	-0,7%	(148)	25,6%
<b>Totale Costi Operativi*</b>	<b>(81.096)</b>	<b>-79,0%</b>	<b>(68.078)</b>	<b>-78,2%</b>	<b>(13.018)</b>	<b>19,1%</b>
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>21.621</b>	<b>21,0%</b>	<b>18.993</b>	<b>21,8%</b>	<b>2.628</b>	<b>13,8%</b>
Piani incentivi LTI**	(752)	-0,7%	(1.142)	-1,3%	390	-34,1%
Componenti non ricorrenti	(902)	-0,9%	(1.258)	-1,4%	356	-28,3%
<b>EBITDA</b>	<b>19.967</b>	<b>19,4%</b>	<b>16.593</b>	<b>19,1%</b>	<b>3.374</b>	<b>20,3%</b>
Ammortamenti diritti d'uso	(2.705)	-2,6%	(1.409)	-1,6%	(1.296)	91,9%
Ammortamenti attività materiali	(797)	-0,8%	(437)	-0,5%	(360)	82,3%
Ammortamenti attività immateriali	(4.056)	-3,9%	(2.742)	-3,1%	(1.314)	47,9%
Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento	(4.825)	-4,7%	(4.720)	-5,4%	(105)	2,2%
Accantonamenti	(76)	-0,1%	55	0,1%	(131)	-237,9%
Svalutazioni	(994)	-1,0%	(1.150)	-1,3%	156	-13,6%
<b>Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>(13.453)</b>	<b>-13,1%</b>	<b>(10.403)</b>	<b>-11,9%</b>	<b>(3.050)</b>	<b>29,3%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>6.514</b>	<b>6,3%</b>	<b>6.190</b>	<b>7,1%</b>	<b>324</b>	<b>5,2%</b>
Proventi finanziari	855	0,8%	1.571	1,8%	(716)	-45,6%
Oneri finanziari	(5.929)	-5,8%	(3.025)	-3,5%	(2.904)	96,0%
<b>Proventi (Oneri) finanziari netti</b>	<b>(5.074)</b>	<b>-4,9%</b>	<b>(1.454)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>(3.620)</b>	<b>249,0%</b>
Risultato delle Partecipazioni al PN	992	1,0%	(7)	-0,0%	999	-14142,6%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.432</b>	<b>2,4%</b>	<b>4.729</b>	<b>5,4%</b>	<b>(2.297)</b>	<b>-48,6%</b>
Imposte	(1.760)	-1,7%	(1.906)	-2,2%	146	-7,7%
<b>Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento</b>	<b>672</b>	<b>0,7%</b>	<b>2.823</b>	<b>3,2%</b>	<b>(2.151)</b>	<b>-76,2%</b>
Risultato delle attività operative cessate	0	n.a.	83	n.a.	(83)	-100,0%
<b>Utile (Perdita) netto</b>	<b>672</b>	<b>0,7%</b>	<b>2.907</b>	<b>n.a.</b>	<b>(2.235)</b>	<b>-76,9%</b>
<i>di cui di terzi</i>	895	0,7%	950	n.a.	(55)	-5,8%

\* 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 87.071 migliaia di Euro del terzo trimestre 2023 a 102.717 migliaia di Euro del terzo trimestre 2024, con una crescita di 15.646 migliaia di Euro, pari al 18,0%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla crescita organica è pari al 4,5% (3.950 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 13,4% (11.696 migliaia di Euro).

I **Costi operativi** passano da 68.078 migliaia di Euro del terzo trimestre 2023 a 81.096 migliaia di Euro del terzo trimestre 2024 con un incremento di 13.018 migliaia di Euro pari al 19,1%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla crescita organica è pari al 3,4% (2.308 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 15,7% (10.710 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 18.993 migliaia di Euro del terzo trimestre 2023 a 21.621 migliaia di Euro del terzo trimestre 2024, con un incremento di 2.628 migliaia di Euro pari al 13,8%. L'incremento dell'EBITDA rettificato attribuibile alla crescita organica è pari al 8,6% (1.642 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 5,2% (986 migliaia di Euro).

L'**EBITDA** passa da 16.593 migliaia di Euro del terzo trimestre 2023 a 19.967 migliaia di Euro del terzo trimestre 2024, con un incremento di 3.374 migliaia di Euro pari al 20,3%. L'incremento dell'EBITDA attribuibile alla crescita organica è pari al 15,1% (2.503 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 5,2% (871 migliaia di Euro).

In merito alle voci **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** per complessivi 13.453 migliaia di Euro (10.403 migliaia di Euro del terzo trimestre 2023):

- 4.825 migliaia di Euro sono riferibili ad *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (4.720 migliaia di Euro del terzo 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, di Camerfirma Colombia e di Defence Tech la cui rilevazione potrà comportare un *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento);
- l'incremento degli *Ammortamenti delle attività immateriali* è pari a 1.314 migliaia di Euro e riflette gli ammortamenti su investimenti effettuati dal terzo trimestre 2023, in particolare l'ammortamento di investimenti straordinari (effettuati nel corso del 2023 e pari a 13,1 milioni di Euro) in attività immateriali per l'acquisizione della licenza software CRIF Phygital per 328 migliaia di Euro;
- l'incremento degli *Ammortamenti dei diritti d'uso* è pari a 1.296 migliaia di Euro e riflette l'entrata in esercizio della locazione dell'immobile di Milano nell'ultimo trimestre del 2023 e dell'immobile di Roma entrato in esercizio nel terzo trimestre del 2024;
- gli *Accantonamenti* per rischi aumentano di 131 migliaia di Euro;
- le *Svalutazioni* diminuiscono di 156 migliaia di Euro e sono riferibili ai crediti commerciali.

Gli **Oneri finanziari netti** del terzo trimestre 2024 ammontano a 5.074 migliaia di Euro rispetto a Oneri finanziari netti del terzo trimestre 2023 pari a 1.454 migliaia di Euro.

- Il saldo di Interessi Attivi/Passivi del terzo trimestre 2024 è negativo per 2.587 migliaia di Euro, rispetto ai 395 migliaia di Euro del terzo trimestre 2023, per effetto di minori proventi da investimenti di liquidità a breve termine (*time deposit*) e da maggiori interessi passivi su finanziamenti bancari (2.770 migliaia di Euro rispetto a 1.804 migliaia di Euro del terzo trimestre 2023) per l'impiego di liquidità a sostegno delle acquisizioni intervenute tra l'ultimo trimestre del 2023 ed i primi nove mesi del 2024.
- Il decremento di 716 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari** include proventi per svalutazioni di corrispettivi potenziali per 56 migliaia di Euro (78 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2023);

- L'incremento degli **Oneri Finanziari** pari a 2.904 migliaia di Euro include oneri per rivalutazioni di corrispettivi potenziali per 234 migliaia di Euro (343 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2023) e per 2.347 migliaia di Euro la svalutazione della partecipazione del 20% in Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit per la riesposizione al *fair value*, pari al valore della quotazione di Borsa alla data di acquisizione del controllo del 5 agosto 2024, per effetto del cambio della metodologia di consolidamento dal metodo del patrimonio netto al consolidamento integrale .

Il **Risultato delle Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto** del terzo trimestre 2024 è positivo e pari a 992 migliaia di Euro (negativo per 7 migliaia di Euro nel terzo trimestre del 2023). Tale risultato include il risultato della partecipazione Defence Tech fino alla data di acquisizione del controllo, per la quota di competenza del 20% precedentemente detenuta, pari a 953 migliaia di Euro.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano pari a 1.760 migliaia di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** positivo per 2.432 migliaia di Euro. Il tax rate del terzo trimestre 2024 è pari al 72,4%, (quello del terzo trimestre 2023 era pari al 40,3%) e superiore rispetto all'aliquota teorica principalmente per effetto della citata svalutazione non deducibile Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit per 2.347 migliaia di Euro, parzialmente compensato dal risultato positivo delle Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto per 992 migliaia di Euro.

L'**Utile netto delle attività operative in funzionamento** del terzo trimestre 2024 è pari a 672 migliaia di Euro rispetto a 2.823 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2023, in calo del 76,2%.

### **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>III Trimestre 2024</b>	<b>%</b>	<b>III Trimestre 2023</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Ricavi	102.717	100,0%	87.071	100,0%	15.646	18,0%
EBITDA <i>rettificato</i>	21.621	21,0%	18.993	21,8%	2.628	13,8%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	12.993	12,6%	13.070	15,0%	(78)	-0,6%
Utile netto <i>rettificato</i> delle attività operative in funzionamento	7.809	7,6%	8.733	10,0%	(924)	-10,6%

I risultati rettificati evidenziano un incremento dell'EBITDA rispetto al terzo trimestre 2023 del 13,8%, un decremento del Risultato operativo dello 0,6% e dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento del 10,6%.

### Componenti non ricorrenti

Nel corso del terzo trimestre 2024 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 902 migliaia di Euro, di cui 222 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società target, 655 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione.

Negli *Oneri finanziari non ricorrenti* è stata rilevata la svalutazione pari a 2.347 migliaia di Euro rilevata sulla partecipazione del 20% in Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit per la riesposizione al *fair value*, pari al valore della quotazione di Borsa alla data di acquisizione del controllo del 5 agosto 2024, per effetto del cambio della metodologia di consolidamento dal metodo del patrimonio netto al consolidamento integrale.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 480 migliaia di Euro pari all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

Nel terzo trimestre 2023 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 1.258 migliaia di Euro, proventi per *Accantonamenti non ricorrenti* per 240 migliaia di Euro, *Proventi finanziari non ricorrenti* per 279 migliaia di Euro, *Oneri finanziari non ricorrenti* per 995 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 391 migliaia di Euro.

### Piani e incentivi LTI

Nel terzo trimestre 2024, l'importo relativo a *Piani e incentivi LTI* è stato di 752 migliaia di Euro, con una diminuzione del 34,2% rispetto al terzo trimestre 2023, quando l'importo era di 1.142 migliaia di Euro. I costi rilevati nel terzo trimestre 2024, pari a 752 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2021-2023 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2021-2023** per 112 migliaia di Euro, al Piano di Performance Shares come dettagliato nel paragrafo **Piano di Performance Shares 2023-2025** per 457 migliaia di Euro e a costi per incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo per 183 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 4.825 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2024 (4.720 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).

### Adeguamento dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni

Gli adeguamenti dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni hanno comportato la contabilizzazione di *Oneri finanziari netti* per 290 migliaia di Euro (265 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).



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

Costruzione risultati economici rettificati <i>(in migliaia di Euro)</i>	EBITDA		Risultato operativo		Utile (Perdita) netto delle attività in funzionamento	
	III Trimestre 2024	III Trimestre 2023	III Trimestre 2024	III Trimestre 2023	III Trimestre 2024	III Trimestre 2023
<b>Risultati economici reported</b>	<b>19.967</b>	<b>16.593</b>	<b>6.514</b>	<b>6.190</b>	<b>672</b>	<b>2.823</b>
Costi per servizi non ricorrenti	533	598	533	598	533	598
Piani incentivi LTI	752	1.142	752	1.142	752	1.142
Costi del personale non ricorrenti	237	293	237	293	237	293
Altri costi operativi non ricorrenti	132	368	132	368	132	368
Ammortamenti Altre attività immateriali da consolidamento			4.825	4.720	4.825	4.720
Accantonamenti non ricorrenti			0	(240)	0	(240)
Proventi finanziari non ricorrenti					0	(279)
Adeguamento corrispettivi potenziali					290	265
Oneri finanziari non ricorrenti					2.347	995
Effetto fiscale sulle rettifiche					(1.979)	(1.950)
<b>Risultati economici rettificati</b>	<b>21.621</b>	<b>18.993</b>	<b>12.993</b>	<b>13.070</b>	<b>7.809</b>	<b>8.733</b>
<i>Variazione su anno precedente</i>		<i>13,8%</i>		<i>-0,6%</i>		<i>-10,6%</i>

## Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business <i>(in migliaia di Euro)</i>	III Trimestre 2024	EBITDA MARGIN III Trimestre 2024	III Trimestre 2023	EBITDA MARGIN III Trimestre 2023	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	48.509		43.833		4.675	10,7%	7,6%	3,1%
Cybersecurity	25.344		20.185		5.159	25,6%	0,4%	25,2%
Business Innovation	30.827		24.439		6.388	26,1%	4,6%	21,6%
Altri settori (Capogruppo)	1.622		1.047		575	54,9%	54,9%	0,0%
Intrasettoriali	(3.584)		(2.434)		(1.151)	47,3%	47,2%	0,1%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>102.717</b>		<b>87.071</b>		<b>15.646</b>	<b>18,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>13,4%</b>
<b>EBITDA</b>								
Digital Trust	14.740	30,4%	12.032	27,4%	2.709	22,5%	21,9%	0,6%
Cybersecurity	4.010	15,8%	2.847	14,1%	1.164	40,9%	22,1%	18,8%
Business Innovation	5.217	16,9%	5.448	22,3%	(231)	-4,2%	-8,7%	4,5%
Altri settori (Capogruppo)	(3.559)	n.a.	(3.755)	n.a.	196	5,2%	5,2%	0,0%
Intrasettoriali	(441)	n.a.	22	n.a.	(464)	2065,8%	2157,4%	-91,6%
<b>Totale EBITDA</b>	<b>19.967</b>	<b>19,4%</b>	<b>16.593</b>	<b>19,1%</b>	<b>3.374</b>	<b>20,3%</b>	<b>15,1%</b>	<b>5,2%</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>	III Trimestre 2024	EBITDA MARGIN III Trimestre 2024	III Trimestre 2023	EBITDA MARGIN III Trimestre 2023	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	48.509		43.833		4.675	10,7%	7,6%	3,1%
Cybersecurity	25.344		20.185		5.159	25,6%	0,4%	25,2%
Business Innovation	30.827		24.439		6.388	26,1%	4,6%	21,6%
Altri settori (Capogruppo)	1.622		1.047		575	54,9%	54,9%	0,0%
Intrasettoriali	(3.584)		(2.434)		(1.151)	47,3%	47,2%	0,1%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>102.717</b>		<b>87.071</b>		<b>15.646</b>	<b>18,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>13,4%</b>
<b>EBITDA <i>rettificato</i></b>								
Digital Trust	15.347	31,6%	13.310	30,4%	2.037	15,3%	14,8%	0,5%
Cybersecurity	4.421	17,4%	3.160	15,7%	1.261	39,9%	19,3%	20,6%
Business Innovation	5.513	17,9%	5.819	23,8%	(306)	-5,3%	-9,5%	4,2%
Altri settori (Capogruppo)	(3.219)	n.a.	(3.319)	n.a.	101	3,0%	3,0%	0,0%
Intrasettoriali	(441)	n.a.	22	n.a.	(464)	2065,8%	2157,4%	-91,6%
<b>Totale EBITDA <i>rettificato</i></b>	<b>21.621</b>	<b>21,0%</b>	<b>18.993</b>	<b>21,8%</b>	<b>2.628</b>	<b>13,8%</b>	<b>8,6%</b>	<b>5,2%</b>

## Situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo

Situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2024 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2023<sup>9</sup> e al 30 settembre 2023:

In migliaia di Euro	30/09/2024		Confronto al 31 dicembre 2023				Confronto al 30 settembre 2023			
		%	31/12/2023	%	Δ	Δ %	30/09/2023	%	Δ	Δ %
Avviamento	507.489	67,9%	351.960	63,2%	155.530	44,2%	345.488	63,9%	162.002	46,9%
Altre attività immateriali da consolidamento	127.043	17,0%	141.525	25,4%	(14.482)	-10,2%	146.360	27,1%	(19.316)	-13,2%
Immobilizzazioni immateriali	81.542	10,9%	51.584	9,3%	29.958	58,1%	48.985	9,1%	32.558	66,5%
Immobilizzazioni materiali	17.632	2,4%	8.223	1,5%	9.409	114,4%	6.236	1,2%	11.396	182,7%
Immobilizzazioni materiali in leasing	47.808	6,4%	42.940	7,7%	4.867	11,3%	42.338	7,8%	5.469	12,9%
Immobilizzazioni finanziarie	7.319	1,0%	31.608	5,7%	(24.288)	-76,8%	31.863	5,9%	(24.543)	-77,0%
<b>Immobilizzazioni nette</b>	<b>788.834</b>	<b>105,5%</b>	<b>627.840</b>	<b>112,7%</b>	<b>160.994</b>	<b>25,6%</b>	<b>621.269</b>	<b>114,9%</b>	<b>167.565</b>	<b>27,0%</b>
Rimanenze	2.109	0,3%	2.084	0,4%	26	1,2%	1.999	0,4%	110	5,5%
Crediti commerciali	100.783	13,5%	127.219	22,8%	(26.436)	-20,8%	80.313	14,8%	20.470	25,5%
Attività derivanti da contratto	50.635	6,8%	22.383	4,0%	28.252	126,2%	26.633	4,9%	24.002	90,1%
Attività per costi del contratto	16.589	2,2%	12.162	2,2%	4.427	36,4%	11.016	2,0%	5.573	50,6%
Debiti commerciali	(53.068)	-7,1%	(55.844)	-10,0%	2.775	-5,0%	(41.843)	-7,7%	(11.226)	26,8%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	(95.340)	-12,8%	(101.736)	-18,3%	6.396	-6,3%	(89.455)	-16,5%	(5.885)	6,6%
<i>di cui correnti</i>	(77.956)	-10,4%	(83.338)	-15,0%	5.382	-6,5%	(73.791)	-13,6%	(4.165)	5,6%
<i>di cui non correnti</i>	(17.384)	-2,3%	(18.398)	-3,3%	1.014	-5,5%	(15.664)	-2,9%	(1.720)	11,0%
Debiti verso il Personale	(28.076)	-3,8%	(21.138)	-3,8%	(6.938)	32,8%	(22.234)	-4,1%	(5.842)	26,3%
Altri crediti	26.291	3,5%	25.162	4,5%	1.129	4,5%	25.496	4,7%	795	3,1%
Altri debiti	(25.761)	-3,4%	(28.170)	-5,1%	2.409	-8,6%	(18.995)	-3,5%	(6.766)	35,6%
Attività (Passività) per imposte correnti	4.943	0,7%	(1.073)	-0,2%	6.016	-560,8%	(200)	-0,0%	5.144	-2570,9%
Attività (Passività) per imposte differite	(13.663)	-1,8%	(28.174)	-5,1%	14.511	-51,5%	(30.967)	-5,7%	17.304	-55,9%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(14.558)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(47.125)</b>	<b>-8,5%</b>	<b>32.567</b>	<b>-69,1%</b>	<b>(58.237)</b>	<b>-10,8%</b>	<b>43.679</b>	<b>-75,0%</b>
Benefici ai dipendenti	(23.047)	-3,1%	(19.946)	-3,6%	(3.101)	15,5%	(18.649)	-3,4%	(4.398)	23,6%
Fondi per rischi e oneri	(3.832)	-0,5%	(3.734)	-0,7%	(98)	2,6%	(3.518)	-0,7%	(315)	8,9%
<b>Fondi</b>	<b>(26.879)</b>	<b>-3,6%</b>	<b>(23.680)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>(3.199)</b>	<b>13,5%</b>	<b>(22.167)</b>	<b>-4,1%</b>	<b>(4.712)</b>	<b>21,3%</b>
<b>TOTALE CCN E FONDI</b>	<b>(41.436)</b>	<b>-5,5%</b>	<b>(70.805)</b>	<b>-12,7%</b>	<b>29.368</b>	<b>-41,5%</b>	<b>(80.403)</b>	<b>-14,9%</b>	<b>38.967</b>	<b>-48,5%</b>
<b>TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>747.398</b>	<b>100,0%</b>	<b>557.036</b>	<b>100,0%</b>	<b>190.362</b>	<b>34,2%</b>	<b>540.865</b>	<b>100,0%</b>	<b>206.532</b>	<b>38,2%</b>
Patrimonio netto di Gruppo	379.807	50,8%	409.365	73,5%	(29.558)	-7,2%	406.421	75,1%	(26.614)	-6,5%
Patrimonio netto di Terzi	62.023	8,3%	45.622	8,2%	16.401	35,9%	42.947	7,9%	19.077	44,4%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>441.831</b>	<b>59,1%</b>	<b>454.988</b>	<b>81,7%</b>	<b>(13.157)</b>	<b>-2,9%</b>	<b>449.368</b>	<b>83,1%</b>	<b>(7.537)</b>	<b>-1,7%</b>
<b>TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>305.567</b>	<b>40,9%</b>	<b>102.047</b>	<b>18,3%</b>	<b>203.520</b>	<b>199,4%</b>	<b>91.498</b>	<b>16,9%</b>	<b>214.069</b>	<b>234,0%</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>747.398</b>	<b>100,0%</b>	<b>557.036</b>	<b>100,0%</b>	<b>190.362</b>	<b>34,2%</b>	<b>540.865</b>	<b>100,0%</b>	<b>206.532</b>	<b>38,2%</b>

<sup>9</sup> I dati comparativi al 31 dicembre 2023 e al 30 settembre 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** pari a 747,4 milioni di Euro, aumenta di 190,4 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2023 principalmente per l'effetto:

- dell'acquisizione ABF per complessivi 134,0 milioni di Euro alla data del primo consolidamento,
- dell'acquisizione Defence Tech per complessivi 45,0 milioni di Euro alla data del primo consolidamento,
- dell'acquisizione Lenovys per complessivi 17,4 milioni di Euro alla data del primo consolidamento;
- delle acquisizioni Warrant Funding Project e Camerfirma Colombia per complessivi 2,0 milioni di Euro alla data del primo consolidamento;
- del decremento organico del *Capitale Circolante Netto e Fondi* per 5,9 milioni di Euro;
- del decremento organico delle *Immobilizzazioni nette* per 2,1 milioni di Euro.

Le *Immobilizzazioni nette* al 30 settembre 2024 ammontano a 788.834 migliaia di Euro con un incremento di 160.994 migliaia di Euro (25,6%) rispetto al 31 dicembre 2023 (627.840 migliaia di Euro) e di 167.565 migliaia di Euro (27,0%) rispetto al 30 settembre 2023 (621.269 migliaia di Euro).

La variazione negli *Avviamenti* pari a 155.530 migliaia di Euro è ascrivibile alle acquisizioni allocate in via provvisoria:

- ABF per 111.134 migliaia di Euro;
- Defence Tech per 25.251 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.

Gli Investimenti in *Attività immateriali e Immobilizzazioni materiali* ammontano nei primi nove mesi del 2024 a 26.172 migliaia di Euro, di cui 3.673 migliaia di Euro per lavori di fit-out dell'immobile di Roma (15.247 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2023, di cui 1.305 migliaia di Euro per lavori di fit-out dell'immobile di Milano, 36.536 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 settembre 2024, di cui 4.373 migliaia di Euro per lavori di fit-out degli immobili di Roma e Milano), mentre gli ammortamenti sono pari a 13.393 migliaia di Euro (9.011 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2023, 19.301 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 settembre 2024).

Il **Capitale Circolante Netto** passa da -47.125 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 a -14.558 migliaia di Euro al 30 settembre 2024, con un aumento del 69,1% (10,2% per contrazione organica, 79,3% per variazione di perimetro<sup>10</sup> per complessivi 37.367 migliaia di Euro, di cui ABF per 19.722 migliaia di Euro e Defence Tech per 18.240 migliaia di Euro):

<sup>10</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), Defence Tech (saldi al 1° agosto 2024).

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* cresce di 1.816 migliaia di Euro pari all'1,2% (30,9% per contrazione organica, 32,1% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per costi del contratto* aumentano di 4.427 migliaia di Euro pari al 36,4% (17,6% per crescita organica, 18,8% per variazione di perimetro);
- I *Debiti commerciali* diminuiscono di 2.775 migliaia di Euro pari al 5,0% (12,7% per contrazione organica, 7,7% per variazione di perimetro);
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* diminuiscono di 6.396 migliaia di Euro pari al 6,3% (6,8% per contrazione organica, 0,5% per variazione di perimetro);
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 6.938 migliaia di Euro pari al 32,8% (6,0% per variazione organica, 26,8% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per imposte correnti* aumentano di 6.016 migliaia di Euro di cui 831 migliaia di Euro per variazione di perimetro e 5.186 migliaia di Euro per variazione organica principalmente per effetto delle imposte correnti pagate nel periodo pari a 12,4 milioni di Euro al netto delle imposte accantonate nei primi nove mesi pari a 7,1 milioni di Euro.
- Le Passività per imposte differite diminuiscono di 14.511 migliaia di Euro pari al 51,5% di cui 4,1% per variazione del perimetro e 47,4% per contrazione organica (13.356 migliaia di Euro) 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* (3.903 migliaia di Euro).

Il **Capitale Circolante netto** passa da -58.237 migliaia di Euro al 30 settembre 2023 a -14.558 migliaia di Euro al 30 settembre 2024, con un aumento del 75,0% (10,5% per crescita organica, 64,5% per variazione di perimetro<sup>11</sup> per complessivi 37.566 migliaia di Euro, di cui ABF per 19.722 migliaia di Euro, Defence Tech per 18.240 migliaia di Euro e Ascertia per -4.126 migliaia di Euro):

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* cresce di 44.472 migliaia di Euro pari al 41,6% (3,8% per contrazione organica, 45,4% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per costi del contratto* aumentano di 5.573 migliaia di Euro pari al 50,6% (29,9% per crescita organica, 20,7% per variazione di perimetro);
- I *Debiti commerciali* aumentano di 11.226 migliaia di Euro pari al 26,8% (16,4% per crescita organica, 10,4% per variazione di perimetro);
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* crescono di 5.885 migliaia di Euro pari al 6,6% (5,8% per crescita organica, 0,8% per variazione di perimetro);

<sup>11</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), Defence Tech (saldi al 1° agosto 2024).



- I *Debiti verso il personale* aumentano di 5.842 migliaia di Euro pari al 26,3% (0,3% per variazione organica, 26,0% per variazione di perimetro);
- Le *Passività per imposte differite* diminuiscono di 17.304 migliaia di Euro pari al 55,9%, 3,7% per variazione di perimetro e 52,1% per contrazione organica (16.148 migliaia di Euro) principalmente per effetto delle imposte differite attive iscritte 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* (5.204 migliaia di Euro).

#### Ageing dei *Crediti commerciali verso clienti correnti*:

Importi in Euro migliaia	Saldo	a scadere	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
<i>Crediti commerciali verso clienti correnti</i>						
<b>30/09/2024</b>	<b>114.308</b>	49.544	19.883	11.666	14.448	18.766
<b>31/12/2023</b>	<b>135.872</b>	98.019	13.374	6.588	8.261	9.631
<b>30/09/2023</b>	<b>88.911</b>	44.898	17.787	8.444	8.498	9.284

#### Analisi degli scostamenti rispetto al 31 dicembre 2023:

- L'incremento dello *scaduto da oltre un anno* è imputabile alla variazione di perimetro per 5.256 migliaia di Euro, di cui 5.237 migliaia di Euro per ABF,
- l'incremento dello *scaduto tra 181 giorni e un anno* è imputabile alla variazione di perimetro per 5.062 migliaia di Euro, di cui 5.038 migliaia di Euro per ABF;
- l'incremento dello *scaduto tra 91 giorni e 180 giorni* è imputabile alla variazione di perimetro per 3.552 migliaia di Euro, di cui 3.387 migliaia di Euro per ABF;
- l'incremento dello *scaduto entro 90 giorni* è imputabile alla variazione di perimetro per 5.953 migliaia di Euro, di cui 3.501 migliaia di Euro per ABF.

I *Crediti commerciali verso clienti correnti* sono esposti al lordo del relativo Fondo svalutazione pari a 13.715 migliaia di Euro al 30 settembre 2024, 9.457 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023, 9.419 migliaia di Euro al 30 settembre 2023.

#### Di seguito è rappresentato l'ageing dei *Debiti commerciali verso fornitori*:

Importi in Euro migliaia	Saldo	Ratei e Fatture da ricevere		Fatture ricevute				
				a scadere	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
<i>Debiti commerciali verso fornitori</i>								
<b>30/09/2024</b>	<b>52.194</b>	<b>17.651</b>	<b>34.543</b>	13.653	8.688	4.296	2.187	5.718
<b>31/12/2023</b>	<b>55.121</b>	<b>15.909</b>	<b>39.212</b>	19.506	11.078	4.659	3.293	677
<b>30/09/2023</b>	<b>41.277</b>	<b>13.412</b>	<b>27.865</b>	16.328	6.092	4.010	1.013	422

L'incremento dello *scaduto da oltre un anno* rispetto al 31 dicembre 2023 è relativo a fatture del segmento *Digital Trust* per 4.066 migliaia di Euro per le quali sono stanziati note di credito da ricevere.

I *Benefici a dipendenti* al 30 settembre 2024 ammontano a 23.047 migliaia di Euro e aumentano di 3.101 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2023 pari al 15,5%: la crescita organica è pari al 5,9%, il 9,7% è attribuibile alla variazione di perimetro. Rispetto al 30 settembre 2023 aumentano di 4.398 migliaia di Euro pari al 23,6%: la crescita organica è pari al 12,9%, il 10,7% è attribuibile alla variazione di perimetro

I *Fondi per rischi e oneri* al 30 settembre 2024 ammontano a 3.832 migliaia di Euro e aumentano di 98 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2023 pari al 2,6%, di cui il 2,1% è attribuibile alla contrazione organica, e il 4,7% alla variazione di perimetro. Rispetto al 30 settembre 2023 aumentano di 315 migliaia di Euro pari all'8,9%, di cui il 3,9% attribuibile alla crescita organica e il 5,0% alla variazione di perimetro.

Il **Patrimonio netto** diminuisce rispetto al 31 dicembre 2023 di 13.157 migliaia di Euro principalmente per l'effetto congiunto di:

- risultato negativo del conto economico complessivo del periodo pari a 36 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 1.473 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 6.910 migliaia di Euro, 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:
  - -2.774 migliaia di Euro sulle società acquisite e fuse da Tinexta Cyber,
  - -2.846 migliaia di Euro su Ascertia,
  - -2.130 migliaia di Euro su ABF,
  - -448 migliaia di Euro su Lenovys,
  - +795 migliaia di Euro su Evalue Innovaciòn,
  - +586 migliaia di Euro su Queryo Advance,
  - -93 migliaia di euro altre minori.
- incremento per la vendita di n°406.628 azioni proprie, pari allo 0,861% del Capitale Sociale, per il parziale esercizio delle opzioni legate al **Piano di Stock Option 2020-2022** per un controvalore di vendita pari a 4.462 migliaia di Euro.
- incremento della *Riserva Pagamenti basati su azioni* per 2.686 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 62.023 migliaia di Euro al 30 settembre 2024. Nella variazione sono inclusi:

- l'incremento per la rilevazione del Patrimonio netto di competenza dei soci di minoranza di Defence Tech (36,91%) pari a 16.507 migliaia di Euro rilevato a seguito dell'acquisizione del controllo;
- il decremento per i dividendi distribuiti dalla società del Gruppo alle minoranze (6.148 migliaia di Euro);
- l'incremento di 3.662 migliaia di Euro 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%;

- l'interessenza delle minoranze sul risultato positivo del conto economico complessivo del periodo pari a 2.879 migliaia di Euro.

L'aumento del Capitale Investito Netto per 190,4 milioni di Euro e la riduzione del Patrimonio Netto per 13,2 milioni di Euro comportano un incremento del *Totale indebitamento finanziario* rispetto al 31 dicembre 2023 di 203,5 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 Defence Tech ha comportato un incremento del *Capitale Investito Netto* per 45,0 milioni di Euro, del *Totale indebitamento finanziario* pari a 30,8 milioni di Euro per l'acquisizione del 40,09% e del 3% per il quale esiste un accordo contrattuale per il conferimento in OPA da parte dei soci di minoranza, del *Patrimonio netto di terzi* per 16,5 milioni di Euro (per il 36,91% dei soci di minoranza) e un decremento del *Patrimonio netto di Gruppo* per 2,3 milioni di Euro la rilevazione dell'onere da riesposizione a *fair value* della quota precedentemente posseduta;
- 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 di Gruppo* 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 settembre 2024 confrontato con il 31 dicembre 2023 e con il 30 settembre 2023:

In migliaia di Euro	30/09 2024	Confronto 31 dicembre 2023			Confronto 30 settembre 2023		
		31/12 2023	Δ	Δ%	30/09 2023	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	72.211	106.713	(34.502)	-32,3%	68.041	4.170	6,1%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	906	54.965	(54.059)	-98,4%	104.768	(103.862)	-99,1%
C Altre attività finanziarie correnti	25.156	25.989	(833)	-3,2%	24.836	320	1,3%
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>98.273</b>	<b>187.667</b>	<b>(89.394)</b>	<b>-47,6%</b>	<b>197.644</b>	<b>(99.371)</b>	<b>-50,3%</b>
E Debito finanziario corrente	80.283	69.912	10.372	14,8%	57.010	23.273	40,8%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	72.395	51.420	20.976	40,8%	49.531	22.865	46,2%
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>152.679</b>	<b>121.331</b>	<b>31.347</b>	<b>25,8%</b>	<b>106.541</b>	<b>46.138</b>	<b>43,3%</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>54.406</b>	<b>(66.336)</b>	<b>120.742</b>	<b>-182,0%</b>	<b>(91.103)</b>	<b>145.509</b>	<b>-159,7%</b>
I Debito finanziario non corrente	251.161	168.382	82.778	49,2%	182.600	68.560	37,5%
J Strumenti di debito	0	0	(0)	-0,0%	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>251.161</b>	<b>168.382</b>	<b>82.778</b>	<b>49,2%</b>	<b>182.600</b>	<b>68.560</b>	<b>37,5%</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)</b>	<b>305.567</b>	<b>102.047</b>	<b>203.520</b>	<b>199,4%</b>	<b>91.498</b>	<b>214.069</b>	<b>234,0%</b>
N Altre attività finanziarie non correnti	3.148	1.947	1.201	61,6%	1.893	1.255	66,3%
<b>O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N)</b>	<b>302.419</b>	<b>100.099</b>	<b>202.320</b>	<b>202,1%</b>	<b>89.605</b>	<b>212.814</b>	<b>237,5%</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 305,6 milioni di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2023 di 203,5 milioni di Euro e di 214,1 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2023. L'incremento del *Totale indebitamento finanziario* rispetto al 31 dicembre 2023 è stato determinato principalmente da:

- in aumento:
  - Acquisizioni per 184,3 milioni di Euro;
  - Dividendi deliberati per 29,1 milioni di Euro;
  - Componenti non ricorrenti del *Free Cash Flow delle continuing operations* per 12,4 milioni di Euro;
  - Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere per 6,5 milioni di Euro;
- in diminuzione:
  - *Free Cash Flow rettificato delle continuing operations* per 38,1 milioni di Euro;
  - Vendita di Azioni proprie per l'esercizio del Piano di Stock Option 2020-2022 per 4,5 milioni di Euro.

Composizione del *Totale indebitamento finanziario*:

Composizione Totale indebitamento finanziario	30/09/2024		31/12/2023		30/09/2023	
	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>305.567</b>		<b>102.047</b>		<b>91.498</b>	
<b>Indebitamento finanziario connesso alle attività in funzionamento</b>	<b>305.567</b>		<b>102.047</b>		<b>91.498</b>	
<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>403.839</b>	<b>100,0%</b>	<b>289.714</b>	<b>100,0%</b>	<b>289.142</b>	<b>100,0%</b>
Debito bancario	244.909	60,6%	126.333	43,6%	145.187	50,2%
Derivati di copertura su Debito bancario	(1.260)	-0,3%	(4.509)	-1,6%	(8.371)	-2,9%
Debito per acquisizione partecipazioni	101.888	25,2%	117.548	40,6%	104.122	36,0%
<i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza</i>	82.928	20,5%	94.892	32,8%	81.028	28,0%
<i>Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni</i>	16.637	4,1%	20.664	7,1%	21.109	7,3%
<i>Dilazioni prezzo concesse dai venditori</i>	2.323	0,6%	1.993	0,7%	1.984	0,7%
Debiti per leasing	50.440	12,5%	44.118	15,2%	43.206	14,9%
Altri debiti finanziari	7.861	1,9%	6.224	2,1%	4.997	1,7%
<b>Liquidità</b>	<b>(98.273)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(187.667)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(197.644)</b>	<b>100,0%</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(73.117)	74,4%	(161.678)	86,2%	(172.808)	87,4%
Altre attività finanziarie	(25.156)	25,6%	(25.989)	13,8%	(24.836)	12,6%

Variazione del *Totale indebitamento finanziario* dei primi nove mesi del 2024 rispetto ai primi nove mesi del 2023 e degli ultimi 12 mesi al 30 settembre 2024:

<i>In migliaia di Euro</i>	30/09 2024	30/09 2023	Ultimi 12 mesi al 30/09/2024
<b>Totale indebitamento finanziario iniziale</b>	<b>102.047</b>	<b>77.557</b>	<b>91.498</b>
<i>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</i>	(38.142)	(40.279)	(54.760)
<i>Componenti non ricorrenti del Free Cash Flow delle continuing operations</i>	12.444	2.843	14.171
<i>Free Cash Flow delle discontinued operations</i>	0	2.355	0
(Proventi) Oneri finanziari netti	5.144	852	5.047
Dividendi deliberati	29.105	33.253	29.105
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere	6.471	3.238	8.347
Acquisizioni	184.308	71.496	189.861
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	6.910	(3.758)	20.773
Adeguamento corrispettivi potenziali	(3.592)	(30)	(3.330)
Dismissioni	0	(43.738)	549
Investimenti straordinari in Attività Immateriali	0	13.095	0
Aumenti di capitale	0	(30.000)	0
Azioni proprie	(4.462)	3.308	(4.677)
Derivati in OCI	3.910	1.114	6.967
Altro residuale	1.423	192	2.015
<b>Totale indebitamento finanziario finale</b>	<b>305.567</b>	<b>91.498</b>	<b>305.567</b>



- Il *Free Cash Flow rettificato delle Continuing Operations* ammonta a 38.142 migliaia di Euro (40.279 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2023, 54.760 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 settembre 2024).

Tale contrazione è sostanzialmente riconducibile alla riduzione dell'EBITDA *Rettificato* (0,8 milioni di Euro) e all'incremento degli Investimenti sostenuti (10,9 milioni di Euro), mentre la gestione del Capitale Circolante, è risultata anche nei primi nove mesi del 2024 positiva (20,6 milioni di Euro rispetto a 10,2 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2023), denotando l'efficiente gestione delle componenti relative.

Il *Free Cash Flow delle Continuing Operations* generato nei primi nove mesi del 2024 è pari a 25.698 migliaia di Euro (37.436 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2023, 40.589 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 settembre 2024).

Il flusso di cassa delle componenti non ricorrenti dei primi nove mesi del 2024 è pari a 12.444 migliaia di Euro, di cui 4.528 migliaia di Euro relativi all'imposta sostitutiva versata per affrancamenti.

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>30/09 2024</b>	<b>30/09 2023</b>	<b>Ultimi 12 mesi al 30/09/2024</b>
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa delle <i>Continuing operations</i></b>	<b>68.741</b>	<b>64.372</b>	<b>103.734</b>
Imposte pagate delle <i>Continuing Operations</i>	(16.962)	(11.729)	(27.158)
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa delle <i>Continuing Operations</i></b>	<b>51.779</b>	<b>52.643</b>	<b>76.576</b>
Investimenti in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali delle <i>Continuing Operations</i>	(26.081)	(28.303)	(35.987)
Investimenti straordinari in Attività immateriali		13.095	0
<b><i>Free Cash Flow delle Continuing operations</i></b>	<b>25.698</b>	<b>37.436</b>	<b>40.589</b>
Flusso di cassa delle componenti non ricorrenti	12.444	2.843	14.171
<b><i>Free Cash Flow rettificato delle Continuing operations</i></b>	<b>38.142</b>	<b>40.279</b>	<b>54.760</b>

- I *Dividendi deliberati* ammontano a 29.105 migliaia di Euro (non ancora distribuiti o non ancora riscossi dagli aventi diritto per 1.473 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* dei primi nove mesi del 2024 hanno comportato complessivamente un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 6.471 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: Certeuropa, 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
Defence Tech	30.795
Lenovys	17.448
Camerfirma Colombia	251
Warrant Funding Project	1.571
Altro residuale	247
<b>Totale Acquisizioni</b>	<b>184.308</b>

- L'*Adeguamento delle opzioni Put* sulle partecipazioni di minoranza è negativo per complessivi 6.910 migliaia di Euro (di cui: -2.774 migliaia di Euro sulle società acquisite e fuse da Tinexta Cyber, -2.846 migliaia di Euro su Ascertia, -2.130 migliaia di Euro su ABF, -448 migliaia di Euro su Lenovys, +795 migliaia di Euro su Evalue Innovación, +586 migliaia di Euro su Queryo Advance, -93 migliaia di euro altre minori) 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 3.592 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.
- Nei primi nove mesi del 2024 sono state vendute n°406.628 azioni proprie, pari allo 0,861% del Capitale Sociale, per il parziale esercizio delle opzioni legate al **Piano di Stock Option 2020-2022** per un controvalore di vendita pari a 4.462 migliaia di Euro.
- I *Derivati in OCI* si riferiscono al deprezzamento dei derivati di copertura sui finanziamenti in essere anche per effetto dei proventi di periodo rilevati negli *Oneri finanziari netti* per 2.816 migliaia di Euro.

### Fatti di rilievo successivi alla chiusura del 30 settembre 2024

Il **7 ottobre 2024**, il Consiglio di Amministrazione di Tinexta ha deliberato di conformarsi alle determinazioni del Panel di Borsa Italiana, rinunciando ad eventuali impugnazioni del Provvedimento presso le sedi competenti. Pertanto, il corrispettivo dell'Offerta pubblica di acquisto promossa sulle azioni ordinarie di Defence Tech Holding S.P.A. Società Benefit è stato adeguato a Euro 3,80 per ciascuna azione portata in adesione.

L'**11 ottobre 2024** Tinexta Defence S.r.l ha pubblicato, ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti, il documento di offerta approvato da CONSOB con delibera n. 23267, del 3 ottobre 2024, relativo all'Offerta pubblica di acquisto totalitaria promossa sulle azioni ordinarie di Defence Tech Holding S.P.A. Società Benefit ai sensi degli artt. 102 e

seguenti del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato e obbligatoria ai sensi dello Statuto dell’Emittente. Il periodo di adesione all’Offerta pubblica di acquisto concordato con Consob, ha avuto inizio il giorno 14 ottobre 2024.

Il **7 novembre 2024** è terminato il periodo di adesione all’Offerta pubblica di acquisto promossa da Tinexta Defence S.r.l. avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit. Sulla base dei risultati provvisori risultano portate in adesione all’Offerta pubblica di acquisto complessive n. 4.035.111 azioni, rappresentative di circa il 15,80% del capitale sociale di Defence Tech, per un controvalore complessivo pari a 15,3 milioni di Euro. Pertanto, considerate (i) le suddette azioni portate in adesione all’Offerta pubblica di acquisto, (ii) le n. 15.348.635 Azioni (pari al 60,09% del capitale sociale di Defence Tech) detenute direttamente da Tinexta Defence, (iii) le n. 1.476.000 Azioni (pari al 5,78% del capitale sociale di Defence Tech) acquistate da Tinexta Defence al di fuori dell’Offerta pubblica di acquisto in conformità alla normativa applicabile, e (iv) le n. 3.713.650 Azioni (pari al 14,54% del capitale sociale di Defence Tech) detenute da Starlife S.r.l., che agisce di concerto con l’offerente, Tinexta Defence – laddove tali dati venissero confermati – verrebbe a detenere n. 24.573.396 Azioni, pari al 96,20% del capitale sociale di Defence Tech, che consentirebbe a Tinexta Defence di addivenire al delisting. In considerazione del raggiungimento della soglia del 95%, e, in ogni caso, successivamente alla data di pagamento (il 14 novembre 2024), Tinexta Defence eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell’art. 111 del TUF sulle Azioni di Defence Tech ancora in circolazione e adempirà altresì all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta. Il corrispettivo che sarà pagato da Tinexta Defence per l’espletamento della Procedura Congiunta sarà pari a 3,80 Euro per ciascuna azione, per un controvalore complessivo pari a Euro 3,7 milioni di Euro. A seguito dell’adempimento della Procedura Congiunta, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni e la relativa revoca dalle negoziazioni sul mercato Euronext Growth Milan.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Il Consiglio di Amministrazione, a seguito dell’analisi dei risultati dei primi nove mesi del 2024 e del consolidamento di Defence Tech a partire dal 1°agosto, stima<sup>12</sup>:

- Ricavi consolidati in crescita tra il 18% e 20%; escludendo Defence Tech la crescita è prevista in una forchetta compresa tra il 14% ed il 16% rispetto a +20% indicato nella Relazione Semestrale Finanziaria.
- EBITDA *rettificato* del Gruppo in crescita tra il 14% ed il 16%; escludendo Defence Tech la crescita è attesa in una forchetta compresa tra il 10% ed il 12% rispetto a 22% indicato nella Relazione Semestrale Finanziaria.

Il rapporto di indebitamento (PFN/EBITDA *rettificato*), ipotizzando il positivo completamento dell’OPA su Defence Tech, è atteso attestarsi a fine 2024 attorno a 2,8x (2,7x su base

---

<sup>12</sup> È importante notare che tali previsioni si basano su diverse assunzioni, aspettative, proiezioni e dati previsionali relativi ad eventi futuri e sono soggette a molteplici incertezze e ad altri fattori al di fuori del controllo del Gruppo Tinexta. Esistono numerosi fattori che possono generare risultati ed andamenti notevolmente diversi rispetto ai contenuti, impliciti o espliciti, delle informazioni previsionali e pertanto tali informazioni non sono una garanzia attendibile circa la performance futura.

proforma<sup>13</sup>); escludendo l'operazione di acquisizione della maggioranza di Defence Tech, la leva si sarebbe attestata a 2,3x rispetto a 1,9x indicato nella Relazione Semestrale Finanziaria.

## 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 ogniqualvolta 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

---

<sup>13</sup> Include il contributo all'EBITDA *rettificato* di Defence Tech dal 1° gennaio 2024

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 9 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 settembre 2024 la Società detiene n° 1.329.365 azioni proprie, pari al 2,816% del Capitale Sociale, per un controvalore di carico pari ad Euro 23.018 migliaia di Euro. Nel corso dei primi nove mesi 2024 sono state vendute n°406.628 azioni proprie, pari allo 0,861% del Capitale Sociale, per il parziale esercizio delle opzioni legate al **Piano di Stock Option 2020-2022** per un controvalore di vendita pari a 4.462 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. 1.315.365 azioni proprie, pari al 2,786% 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 Mature potranno essere esercitate al termine di un periodo di *vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 10,97367, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati

dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 (“TUF”) e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione 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 settembre 2024 sono state esercitate 480.882 opzioni di cui 406.628 nei primi nove mesi del 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 Mature potranno essere esercitate al termine di un periodo di *vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 23,49, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 (“TUF”) e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione 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 settembre 2024 i dipendenti del Gruppo sono pari a 3.168 unità, rispetto alle 2.583 unità del 31 dicembre 2023 e 2.552 unità al 30 settembre 2023. L'organico FTE (*Full Time Equivalent*) alla data del 30 settembre 2024 è di 3.086 unità, rispetto alle 2.498 unità al 31 dicembre 2023 e 2.475 unità al 30 settembre 2023. Il numero medio di dipendenti impiegati nel Gruppo nei primi nove mesi del 2024 ammonta a 2.828 unità, rispetto alle 2.494 unità nei primi nove mesi del 2023.

Numero dipendenti	Medio Annuo		FTE			HC		
	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2024	31/12/2023	30/09/2023	30/09/2024	31/12/2023	30/09/2023
Dirigenti	116	96	127	99	101	129	102	100
Quadri	529	375	566	380	376	571	386	379
Impiegati	2180	2016	2.381	2.010	1.994	2.454	2.085	2.068
Operai	3	7	13	9	3	14	10	5
<b>Totale</b>	<b>2.828</b>	<b>2.494</b>	<b>3.086</b>	<b>2.498</b>	<b>2.475</b>	<b>3.168</b>	<b>2.583</b>	<b>2.552</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 al 30 giugno 2024.

## 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>).

## CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2024 è redatto ai sensi dell'art. 154 Ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE. Il Resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta in data 8 novembre 2024 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico. Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2024 non è sottoposto a revisione legale dei conti. Il resoconto intermedio di gestione è redatto sulla base dei criteri di rilevazione e misurazione previsti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea. I principi contabili adottati per la redazione del presente Resoconto intermedio di gestione sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

### Area Di Consolidamento e Criteri di Consolidamento

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

- potere sulla società;
- esposizione al rischio o ai diritti derivanti dai ritorni variabili legati al suo coinvolgimento;
- abilità di influire sulla società, tanto da condizionare i risultati (positivi o negativi) per l'investitore (correlazione tra potere e propria esposizione ai rischi e benefici). Il controllo può essere esercitato sia in virtù del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto, che in virtù di accordi contrattuali o legali, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. Nella valutazione di tali diritti, si tiene in considerazione la capacità di esercitare tali diritti e prescindere dal loro effettivo esercizio e vengono presi in considerazione tutti i diritti di voto potenziali.

## Elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 30 settembre 2024:

Società	Sede Legale	al 30 settembre 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	90,48%	Integrale
Evalue Innovación SL	Spagna	62	Euro	85,00%	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
Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit	Roma	2.554	Euro	60,09%	Tinexta Defence S.r.l.	63,09%	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
DONEXIT S.r.l.	Roma	598	Euro	100,00%	Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit	63,09%	Integrale
FO.RA.MIL. S.r.l.	Roma	87	Euro	100,00%	Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit	63,09%	Integrale
NEXT Ingegneria dei Sistemi S.p.A.	Roma	4.450	Euro	100,00%	50,00% DONEXIT S.r.l. 50,00% FO.RA.MIL. S.r.l.	63,09%	Integrale
Innovation Design S.r.l.	Roma	100	Euro	60,00%	FO.RA.MIL. S.r.l.	63,09%	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. 27,00% Tinexta Cyber S.p.A. 7,00% Visura S.p.A. 2,00% Queryo Advance S.r.l.	91,42%	Integrale
Wisee S.r.l. Società Benefit in liquidazione	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
PYNLAB S.r.l.	Benevento	10	Euro	30,00%	DONEXIT S.r.l.	18,93%	Patrimonio Netto



## **PROSPETTI CONTABILI**

### **30 SETTEMBRE 2024**

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>In migliaia di Euro</i>	30/09/2024	31/12/2023 Restated <sup>14</sup>
<b>ATTIVITÀ</b>		
Immobili, Impianti e macchinari	65.440	51.164
Attività immateriali e avviamento	716.075	545.069
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.938	27.784
Altre partecipazioni	2.234	1.877
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	3.148	1.947
- <i>di cui verso parti correlate</i>	45	45
Strumenti finanziari derivati	2.486	4.525
Attività per imposte differite	22.427	11.912
Crediti commerciali e altri crediti	3.040	4.101
Attività per costi del contratto	9.264	9.947
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>826.052</b>	<b>658.324</b>
Rimanenze	2.109	2.084
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	25.156	25.989
- <i>di cui verso parti correlate</i>	2.166	2.210
Strumenti finanziari derivati	409	0
Attività per imposte correnti	5.723	1.792
Crediti commerciali e altri crediti	124.034	148.280
- <i>di cui verso parti correlate</i>	340	886
Attività derivanti da contratto	50.635	22.383
- <i>di cui verso parti correlate</i>	0	1
Attività per costi del contratto	7.324	2.215
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	73.117	161.678
- <i>di cui verso parti correlate</i>	6.877	3.765
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>288.508</b>	<b>364.421</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.114.560</b>	<b>1.022.746</b>

<sup>14</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>	<b>30/09/2024</b>	<b>31/12/2023 Restated</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		
Capitale sociale	47.207	47.207
Azioni proprie	(23.018)	(30.059)
Riserva sovrapprezzo azioni	55.439	55.439
Altre riserve	300.179	336.778
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>379.807</i>	<i>409.365</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>62.023</i>	<i>45.622</i>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>441.831</b>	<b>454.988</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
Fondi	3.346	3.195
Benefici ai dipendenti	22.768	18.972
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	252.011	172.892
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>357</i>	<i>790</i>
Strumenti finanziari derivati	1.636	15
Passività per imposte differite	36.090	40.086
Passività derivanti da contratto	16.889	17.534
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>4</i>	<i>29</i>
Proventi differiti	495	863
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>333.234</b>	<b>253.557</b>
Fondi	486	539
Benefici ai dipendenti	279	975
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	153.088	121.331
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>577</i>	<i>354</i>
Debiti commerciali e altri debiti	106.906	105.152
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>899</i>	<i>960</i>
Passività derivanti da contratto	74.128	79.033
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>80</i>	<i>122</i>
Proventi differiti	3.829	4.305
Passività per imposte correnti	780	2.866
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>339.495</b>	<b>314.201</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>672.729</b>	<b>567.758</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>1.114.560</b>	<b>1.022.746</b>

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

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i>	
	<b>2024</b>	<b>2023 Restated<sup>15</sup></b>
<b>Ricavi</b>	<b>305.738</b>	<b>269.547</b>
- <i>di cui verso parti correlate</i>	147	175
Costi per materie prime	(17.879)	(12.514)
Costi per servizi	(95.038)	(81.417)
- <i>di cui verso parti correlate</i>	(801)	(2.162)
- <i>di cui non ricorrenti</i>	(4.300)	(1.953)
Costi del personale	(137.380)	(118.077)
- <i>di cui non ricorrenti</i>	(2.976)	(550)
Costi del contratto	(6.743)	(4.122)
Altri costi operativi	(3.239)	(2.296)
- <i>di cui verso parti correlate</i>	(5)	(9)
- <i>di cui non ricorrenti</i>	(156)	(376)
Ammortamenti	(34.622)	(26.682)
Accantonamenti	(262)	(468)
Svalutazioni	(3.177)	(2.546)
- <i>di cui non ricorrenti</i>	0	(198)
<b>Totale Costi</b>	<b>(298.341)</b>	<b>(248.121)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>7.398</b>	<b>21.426</b>
Proventi finanziari	7.551	4.736
- <i>di cui verso parti correlate</i>	48	42
- <i>di cui non ricorrenti</i>	202	279
Oneri finanziari	(13.942)	(6.776)
- <i>di cui verso parti correlate</i>	(3)	(166)
- <i>di cui non ricorrenti</i>	(5.125)	(1.313)
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>(6.391)</b>	<b>(2.040)</b>
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	1.290	(118)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>2.297</b>	<b>19.268</b>
Imposte	677	(7.109)
- <i>di cui non ricorrenti</i>	4.970	703
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>2.974</b>	<b>12.159</b>
Risultato delle attività operative cessate	0	36.149
- <i>di cui verso parti correlate</i>	0	(34)
- <i>di cui non ricorrenti</i>	0	36.034
<b>UTILE (PERDITA) NETTO</b>	<b>2.974</b>	<b>48.307</b>

<sup>15</sup> I dati comparativi dei primi nove mesi del 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>	2024	2023 Restated
<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	(39)	416
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	(3.910)	(1.114)
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	0	7
Effetto fiscale	940	267
<b>Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto</b>	<b>(3.010)</b>	<b>(423)</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>(3.010)</b>	<b>(559)</b>
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>(36)</b>	<b>47.749</b>
<b>Utile netto attribuibile a:</b>		
Gruppo	82	44.964
Terzi	2.892	3.344
<b>Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:</b>		
Gruppo	(2.915)	44.355
Terzi	2.879	3.394
<b>Utile per azione</b>		
<b>Utile (Perdita) base per azione (Euro)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,99</b>
- di cui da attività operative in funzionamento	0,00	0,19
- di cui da attività operative cessate	0,00	0,79
<b>Utile (Perdita) diluito per azione (Euro)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,97</b>
- di cui da attività operative in funzionamento	0,00	0,19
- di cui da attività operative cessate	0,00	0,78



## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

<i>Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 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								82	82	2.892	2.974
Altre componenti del conto economico complessivo					(2.961)			(36)	(2.997)	(12)	(3.010)
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	0	(2.961)	0	0	46	(2.915)	2.879	(36)
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								(22.957)	(22.957)	(6.148)	(29.105)
Vendita azioni proprie		7.041					(1.409)	(1.170)	4.462		4.462
Adeguamento <i>Put</i> su quote di minoranza								(6.372)	(6.372)	(538)	(6.910)
Pagamenti basati su azioni							2.623		2.623	63	2.686
Acquisizioni									0	16.507	16.507
Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate						1	17	(3.935)	(3.917)	3.662	(255)
Altri movimenti								(482)	(482)	(24)	(507)
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	7.041	0	0	0	1	1.232	(34.916)	(26.642)	13.522	(13.122)
<b>Saldo al 30 settembre 2024</b>	47.207	(23.018)	9.441	55.439	351	61	10.287	280.039	379.807	62.023	441.831
<i>Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 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								44.964	44.964	3.344	48.307
Altre componenti del conto economico complessivo					(846)	(114)		350	(610)	51	(559)
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	0	(846)	(114)	0	45.314	44.355	3.394	47.749
<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		(3.341)							(3.341)		(3.341)
Vendita azioni proprie		53					(11)	(9)	33		33
Adeguamento <i>Put</i> su quote di minoranza								3.483	3.483	275	3.758
Pagamenti basati su azioni							2.627		2.627	77	2.705
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								(78)	(78)	43	(35)
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	(3.289)	2.291	0	0	(16)	2.563	(5.147)	(3.598)	3.202	(396)
<b>Saldo al 30 settembre 2023 Restated</b>	47.207	(30.726)	9.441	55.439	5.636	401	8.283	310.738	406.421	42.947	449.368

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<i>periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i>		
	Note	2024	2023 Restated
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>			
<b>Utile netto</b>		<b>2.974</b>	<b>48.307</b>
Rettifiche per:			
- Ammortamenti		34.622	26.682
- Svalutazioni (Rivalutazioni)		3.177	2.546
- Accantonamenti		262	468
- Accantonamenti Piani basati su azioni		2.686	2.683
- Oneri finanziari netti		6.391	2.039
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>(44)</i>	<i>124</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		(1.290)	118
- Perdite (Utili) dalla vendita dell'attività operativa cessata, al netto dell'effetto fiscale		0	(37.629)
- Perdite (Utili) dalla vendita di attività immobilizzate		18	0
- Imposte sul reddito		(677)	6.662
Variazioni di:			
- Rimanenze		(20)	(73)
- Attività per costi del contratto		(2.142)	(1.836)
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto		42.286	19.449
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>548</i>	<i>(68)</i>
- Debiti commerciali e altri debiti		(13.412)	(11.217)
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>(61)</i>	<i>(80)</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti		852	1.946
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici		(6.986)	1.891
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>(68)</i>	<i>(37)</i>
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>		<b>68.741</b>	<b>62.034</b>
Imposte sul reddito pagate		(16.962)	(11.729)
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>		<b>51.779</b>	<b>50.306</b>
<i>di cui discontinued operations</i>		<i>0</i>	<i>(2.337)</i>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>			
Interessi incassati		1.403	3.098
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie		22.512	292.127
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto		0	(25.630)
Disinvestimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto		0	2.000
Investimenti in partecipazioni non consolidate		(247)	(1.484)
Investimenti in altre attività finanziarie		(5.863)	(188.332)
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>0</i>	<i>(579)</i>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari		(6.919)	(2.575)
Investimenti in attività immateriali		(19.162)	(25.745)
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita		(100.230)	(14.685)
Decrementi area consolidamento, al netto liquidità ceduta		0	41.617
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>		<b>(108.506)</b>	<b>80.390</b>
<i>di cui discontinued operations</i>		<i>0</i>	<i>41.599</i>

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	(60.742)	(31.726)
Interessi pagati	(5.640)	(1.748)
- <i>di cui verso correlate</i>	(13)	(28)
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	97.409	0
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	(44.509)	(29.914)
Accensione di finanziamenti bancari a breve termine	10.000	0
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	(874)	(1.571)
- <i>di cui verso correlate</i>	0	(685)
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	(3.093)	(1.257)
Variazione degli altri debiti bancari correnti	4.209	1.003
- <i>di cui verso correlate</i>	42	0
Variazione degli altri debiti finanziari	530	682
Rimborso di debiti per leasing	(5.068)	(4.036)
- <i>di cui verso correlate</i>	(238)	(264)
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	4.462	(3.308)
Incrementi di capitale società controllate	0	30.000
Dividendi pagati	(28.615)	(32.999)
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(31.930)</b>	<b>(74.875)</b>
<i>di cui discontinued operations</i>	<b>0</b>	<b>(3)</b>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(88.657)	55.820
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	161.678	116.890
Effetto cambi sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	97	98
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 settembre</b>	<b>73.117</b>	<b>172.808</b>

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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexta S.p.A. dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2024 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 08 novembre 2024



Oddone Pozzi

Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari