

**RELAZIONE  
FINANZIARIA  
ANNUALE  
AL 31/12/2020**



**TINEXTA**

## INDICE

|  |            |
|--|------------|
| DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI .....   | 1          |
| SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO .....   | 2          |
| <b>LETTERA AGLI AZIONISTI.....</b>   | <b>3</b>   |
| <b>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE .....</b>                          | <b>5</b>   |
| INTRODUZIONE .....   | 5          |
| ATTIVITA' DEL GRUPPO .....   | 5          |
| CONTESTO ECONOMICO .....   | 8          |
| FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO .....   | 11         |
| IMPLICAZIONI DELLA PANDEMIA DA COVID-19 SULLA RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2020 .. | 14         |
| DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE "NON-GAAP" .....                           | 15         |
| SINTESI DEI RISULTATI DEL 2020 .....   | 16         |
| SINTESI DEI RISULTATI DEL QUARTO TRIMESTRE 2020.....   | 21         |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO .....   | 23         |
| RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO .....   | 27         |
| FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.....                                      | 29         |
| EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....  | 30         |
| PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE .....  | 31         |
| PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022 .....  | 32         |
| RISORSE UMANE.....   | 32         |
| PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE .....   | 33         |
| INFORMAZIONI ATTINENTI ALL'AMBIENTE .....  | 33         |
| INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO.....   | 33         |
| RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....   | 33         |
| RICERCA E SVILUPPO .....   | 34         |
| ANDAMENTO DEL TITOLO .....   | 34         |
| PROSPETTO DI RACCORDO PATRIMONIO NETTO/UTILE NETTO DELLA CAPOGRUPPO CON I DATI CONSOLIDATI .....   | 36         |
| PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO 2020 DI TINEXTA S.P.A. ....                  | 36         |
| DICHIARAZIONE CONSOLIDATA DI CARATTERE NON FINANZIARIO AI SENSI DEL D.LGS. 254/2016.....           | 37         |
| <b>BILANCIO CONSOLIDATO 2020.....</b>  | <b>96</b>  |
| Prospetti contabili consolidati.....   | 97         |
| Note esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020.....                                  | 101        |
| Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria.....  | 132        |
| Informazioni sul conto economico complessivo .....   | 154        |
| Informazioni integrative.....  | 162        |
| <b>BILANCIO DI ESERCIZIO 2020 .....</b>  | <b>168</b> |
| Prospetti contabili di Tinexta S.p.A. ....   | 169        |

|  |            |
|--|------------|
| Note esplicative al Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2020 .....  | 173        |
| Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria.....  | 191        |
| Informazioni sul conto economico complessivo .....   | 206        |
| Informazioni integrative.....  | 211        |
| <b>Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell’art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni .....</b>  | <b>215</b> |
| <b>Attestazione del Bilancio di Esercizio ai sensi dell’art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni .....</b> | <b>216</b> |
| <b>Relazione della Società di Revisione sul Bilancio Consolidato .....</b>   | <b>217</b> |
| <b>Relazione della Società di Revisione sul Bilancio di Esercizio .....</b>  | <b>222</b> |
| <b>Relazione della Società di Revisione sulla Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario.....</b>  | <b>227</b> |
| <b>Relazione del Collegio Sindacale .....</b>  | <b>231</b> |

## DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

### Sede Legale della Capogruppo

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

### 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    |
| Alessandro Potestà     | Consigliere                |
| Laura Benedetto        | Consigliere (indipendente) |
| Gian Paolo Coscia      | Consigliere (indipendente) |
| Elisa Corgi            | Consigliere (indipendente) |
| Giada Grandi           | Consigliere (indipendente) |
| Eugenio Rossetti       | Consigliere (indipendente) |
| Paola Generali         | Consigliere (indipendente) |
| Lorena Pellissier      | Consigliere (indipendente) |

#### Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate

|                    |            |
|--------------------|------------|
| Eugenio Rossetti   | Presidente |
| Riccardo Ranalli   |            |
| Elisa Corgi        |            |
| Alessandro Potestà |            |
| Gian Paolo Coscia  |            |

#### Comitato per la Remunerazione

|                   |            |
|-------------------|------------|
| Giada Grandi      | Presidente |
| Riccardo Ranalli  |            |
| Paola Generali    |            |
| Lorena Pellissier |            |
| Eugenio Rossetti  |            |

#### Collegio Sindacale

|                          |                   |
|--------------------------|-------------------|
| Luca Laurini             | Presidente        |
| Monica Mannino           | Sindaco effettivo |
| Alberto Sodini           | Sindaco effettivo |
| Domenica Serra           | Sindaco supplente |
| Maria Cristina Ramenzoni | Sindaco supplente |

#### Società di Revisione

KPMG S.p.A.

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

Nicola Di Liello

#### Sede Legale e operativa

Piazza Sallustio 9 - 00187 Roma

#### Sede operativa

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



## SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO

| <b>Dati economici di sintesi<br/>(Importi in migliaia di Euro)</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> | <b>Variazione</b> | <b>Variazione %</b> |
|--|-------------|-------------|-------------------|---------------------|
| Ricavi   | 269.084     | 258.723     | 10.361            | 4,0%                |
| EBITDA prima delle Stock Option                                    | 78.821      | 74.864      | 3.957             | 5,3%                |
| EBITDA   | 77.912      | 71.287      | 6.625             | 9,3%                |
| Risultato operativo  | 52.880      | 47.500      | 5.380             | 11,3%               |
| Utile netto  | 37.914      | 28.779      | 9.135             | 31,7%               |
| Utile netto rettificato  | 40.595      | 38.292      | 2.303             | 6,0%                |
| <i>Free Cash Flow</i>  | 66.708      | 41.686      | 25.022            | 60,0%               |
| Utile per azione (in Euro)   | 0,80        | 0,60        | 0,20              | 32,9%               |
| Utile rettificato per azione (in Euro)                             | 0,87        | 0,82        | 0,05              | 6,1%                |
| Dividendo (in Euro) <sup>1</sup>                                   | 12.046      | 0           | 12.046            | n.a.                |
| Dividendo per azione (in Euro)                                     | 0,26        | 0           | 0,26              | n.a.                |

| <b>Dati economici di sintesi<br/>(Importi in migliaia di Euro)</b> | <b>IV Trimestre<br/>2020</b> | <b>IV Trimestre<br/>2019</b> | <b>Variazione</b> | <b>Variazione %</b> |
|--|------------------------------|------------------------------|-------------------|---------------------|
| Ricavi   | 80.183                       | 77.554                       | 2.630             | 3,4%                |
| EBITDA prima delle Stock Option                                    | 22.767                       | 25.121                       | -2.354            | -9,4%               |
| EBITDA   | 22.340                       | 25.121                       | -2.781            | -11,1%              |
| Risultato operativo  | 15.784                       | 17.854                       | -2.070            | -11,6%              |
| Utile netto  | 11.580                       | 9.672                        | 1.908             | 19,7%               |
| Utile netto rettificato  | 12.122                       | 12.170                       | -48               | -0,4%               |
| <i>Free Cash Flow</i>  | 14.152                       | 5.052                        | 9.100             | 180,1%              |

| <b>Dati patrimoniali-finanziari di sintesi<br/>(Importi in migliaia di Euro)</b> | <b>31/12/2020</b> | <b>31/12/2019</b> | <b>Variazione</b> | <b>Variazione %</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Capitale sociale   | 47.207            | 47.207            | 0                 | 0,0%                |
| Patrimonio netto   | 173.881           | 149.426           | 24.455            | 16,4%               |
| Indebitamento finanziario netto  | 91.882            | 129.138           | -37.256           | -28,8%              |

<sup>1</sup> Il Dividendo è calcolato moltiplicando il dividendo di 0,26€ per azione proposto dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2021 per il numero delle azioni in circolazione pari a 46.329.106 alla data del predetto Consiglio di Amministrazione.

## LETTERA AGLI AZIONISTI

Cari Soci,

un anno fa in questo periodo vivevamo il turbamento di scoprirci nel mezzo di una pandemia, con prospettive incerte, ignorando il futuro.

Oggi – pur lottando ancora contro il Covid 19 - abbiamo più chiaro il percorso. Non siamo certamente fuori da questa tempesta, ma possiamo nutrire la speranza di uscirne e, se ancora siamo costretti a fare i conti con uno scenario di restrizioni e chiusure, abbiamo la certezza del soccorso della scienza.

La disponibilità del vaccino e la sua diffusione migliorano infatti considerevolmente lo scenario nel quale operiamo: non soltanto strumento di immunizzazione ma presupposto essenziale per costruire una ripresa economica basata sulle grandi direttrici che sorreggono l'idea di Next Generation EU (Persone, Pianeta, Prosperità, Digitale) ed evocate dal Presidente Mario Draghi come cardini di un futuro di ripresa.

Il nostro Gruppo ha reagito all'emergenza attuando diverse azioni, in primo luogo salvaguardato la salute e la sicurezza dei suoi dipendenti, favorendo il lavoro da remoto, ponendo una particolare attenzione agli ambienti e ai metodi di lavoro, sostenendo il personale con azioni di welfare specifico rispetto alle difficoltà del periodo.

Ha tutelato l'operatività delle proprie Business Unit, continuando ad investire nella crescita di medio-lungo periodo. E laddove sono stati attivati percorsi di Cassa Integrazione il Gruppo ha ritenuto doveroso contribuire a integrare la remunerazione dei propri dipendenti per concorrere a mitigare i disagi derivanti dalla pandemia.

Nel generale clima di incertezza creatosi nella primavera dell'anno scorso, l'Assemblea degli Azionisti di Tinexta Spa del 28 aprile 2020 ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di non distribuire dividendi e di reinvestire nell'attività del Gruppo l'utile dell'esercizio 2019.

Al contempo, il management ha inteso rafforzare l'assistenza verso i propri interlocutori focalizzandosi rapidamente sull'offerta di soluzioni innovative e di servizi avanzati necessari ad affrontare un nuovo contesto di operatività fortemente orientato alla digitalizzazione.

Il nostro Gruppo ha ampliato l'offerta di servizi a valore aggiunto, ha elaborato sistemi e prodotti innovativi nel mondo digitale, ha consolidato la capacità di elaborare soluzioni di business in modo particolare per le piccole e medie imprese.

Un'impostazione generale, questa, dettata dalla volontà di tutelare e sostenere le imprese accompagnandone lo sviluppo, più che mai in un momento di generale fragilità, caratterizzato da una forte richiesta di cambiamento metodologico e culturale che -crediamo- sia soltanto all'inizio.

Con questo presupposto fondante Tinexta è al fianco del sistema delle imprese per la volontà di favorirne la crescita e la modernizzazione, e più che mai ora, quando è loro richiesto di adattarsi a bisogni nuovi della clientela e di far evolvere il proprio modello di business. Dunque, quando evolvere è strategico.

Crediamo infatti che tutelare quel sistema sia da una parte contributo alla ripartenza dell'economia del Paese ed insieme cardine del raggiungimento degli obiettivi che i nostri diversi stakeholder ci pongono, in particolare quelli per i quali la solidità delle imprese, la loro capacità di essere resilienti, sostenibili e adeguate ad un "new deal" digitale.

Una visione, questa, che sostiene la strategia del Gruppo e che ci ha consentito di concludere positivamente un anno complesso: i risultati in crescita, sia nei ricavi, sia nei margini operativi, pongono le premesse per un significativo passo in avanti anche per il prossimo anno.

Nell'ambito di questa strategia sono state perfezionate anche importanti operazioni di sviluppo: nel 2020 Tinexta ha fatto il proprio ingresso nel mercato della Cyber Security, creando un nuovo polo nazionale, in grado di assistere clienti privati e pubblici nei processi di digital transformation con le migliori tecnologie e i protocolli più avanzati per la sicurezza e per l'identità digitale iniziando un percorso.

Ancora un investimento sul futuro, per migliorare e velocizzare le potenzialità operative di tutte le imprese, dalle piccole alle grandi, anche alla luce dell'espandersi della richiesta di sicurezza informatica e protezione dei dati che si impone con i nuovi sistemi di lavoro a distanza, di gestione aziendale e di operatività digitale. E, ancora, un modo per rafforzare la solidità del tessuto produttivo del Paese attraverso le nostre competenze.

Crediamo- sostenuti dal nostro impegno- di poter guardare al futuro con la concreta fiducia nella possibilità di fare nuovi passi avanti per una crescita sostenibile. Con la convinzione di poter offrire al sistema delle imprese un sostegno capace di affiancare e valorizzare le strategie del Piano Nazionale che dovrà dare attuazione agli ambiziosi, ma indispensabili obiettivi Next Generation Ue.

Enrico Salza  
Presidente del Consiglio di amministrazione  
Tinexta S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Enrico Salza', written over a faint horizontal line.

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### INTRODUZIONE

La presente Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione è riferita al Bilancio di Esercizio e Consolidato di Tinexta al 31 dicembre 2020, preparati in accordo agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e agli *International Accounting Standards* (IAS) emessi dallo *International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea. La relazione va letta congiuntamente ai Prospetti contabili ed alle relative Note esplicative che costituiscono il Bilancio di Esercizio e Consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Salvo ove diversamente indicato tutti gli importi iscritti nella presente Relazione sono esposti in migliaia di Euro.

### ATTIVITA' DEL GRUPPO

Il Gruppo Tinexta fornisce in Italia e, in misura residuale, all'estero un'ampia gamma di servizi di *Digital Trust*, *Credit Information & Management* e di *Innovation & Marketing Services*. Il Gruppo si è sviluppato rapidamente negli ultimi anni, sia per effetto di una crescita organica sia per effetto di acquisizioni finalizzate ad ampliare il portafoglio di prodotti/servizi ed estendere l'offerta a settori del mercato ritenuti strategici e sinergici.

Il Gruppo opera attraverso tre segmenti di business o *Business Unit (BU)*:

1. la *BU Digital Trust* propone al mercato soluzioni informatiche per l'identità digitale e la dematerializzazione dei processi in linea con le normative applicabili (inclusa la normativa europea eIDAS del 2016, regolamento UE 910/2014) e gli standard di compliance dei clienti e di settore. I prodotti possono essere suddivisi in prodotti *Off the Shelf (Telematic Trust Solutions)* quali la posta elettronica certificata (Legalmail), la conservazione elettronica, la firma digitale e la fatturazione elettronica e *Enterprise Solutions* quali *Trusted Onboarding Platform (TOP)* e *GoSign*, che rientrano in un mercato di Digital Transaction Management. Le attività di *Digital Trust* sono prestate dal Gruppo attraverso InfoCert S.p.A., le sue controllate e collegate e Visura S.p.A.

Ai fini dello svolgimento delle attività di gestore PEC, conservazione elettronica e Firma Digitale, InfoCert possiede la qualifica di *Certification Authority* ed è accreditata presso l'AgID, l'Agenzia per l'Italia Digitale della Presidenza del Consiglio. La prestazione di tali soluzioni informatiche è riservata a soggetti che rispettano determinati requisiti previsti dalla legge, sia in termini patrimoniali che di infrastruttura organica e tecnologica. InfoCert è, inoltre, stata accreditata da AgID per essere *Qualified Trust Service Provider ("QTSP")*, ossia gestore di Identità Digitale, in grado di rilasciare ai cittadini e alle imprese le identità digitali, gestendo in totale sicurezza l'autenticazione degli utenti.

Sixtema S.p.A., controllata all'80% da InfoCert da aprile 2017, fornisce servizi informatici e di gestione ad imprese, enti, associazioni ed istituzioni, con particolare attenzione al mondo delle CNA (Confederazione Nazionale dell'Artigianato). È dotata di un proprio *data center* attraverso il quale eroga servizi software in modalità ASP e/o SaaS. Inoltre, in qualità di *service provider*, eroga un servizio integrato di infrastruttura tecnologica. La sua offerta include soluzioni software per l'adempimento di tutti gli obblighi fiscali, della legislazione del lavoro e delle normative in generale.

AC Camerfirma S.A. (di seguito anche Camerfirma), controllata al 51% da InfoCert da maggio 2018, operativa in Spagna nel campo del *Digital Trust* con una presenza anche nel mercato sudamericano (Camerfirma Perù S.A.C. e Camerfirma Colombia S.A.S.), offre principalmente servizi di certificazione digitale. Ha avviato la commercializzazione dei prodotti a maggior valore aggiunto di InfoCert a banche e grandi imprese operanti sul mercato spagnolo.

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

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

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

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

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

3. La BU *Innovation & Marketing Services*, opera nel mercato attraverso Co.Mark S.p.A. (acquisita nel 2016) e la sua controllata Co.Mark TES S.L. (Spagna), e Warrant Hub S.p.A. e le sue controllate acquisite nel novembre 2017. Co.Mark, attraverso un team di TES® (*Temporary Export Specialist*®), eroga servizi a valore aggiunto finalizzati a supportare le piccole e medie imprese o le reti di imprese nel proprio processo di internazionalizzazione, nella ricerca di clienti e nella creazione di opportunità commerciali in Italia e all'estero. Da luglio 2015 è stata costituita a Barcellona Co.Mark TES con l'obiettivo di declinare il modello di export innovativo anche a supporto delle PMI Made in Spagna, mercato con caratteristiche molto simili a quello italiano. Il 21 gennaio 2021 Co.Mark S.p.A. ha finalizzato un accordo per entrare nel capitale della società Queryo Advance S.r.l. (Queryo), una *Digital Agency* fondata nel 2014, che offre principalmente servizi di progettazione e gestione di campagne di *Digital ADV*, SEM (*Search Engine Marketing*) - SEA (*Search Engine Advertising*) e SEO (*Search Engine Optimization*), *Social Media Marketing*, *Remarketing* e *advanced Web Analytics*, con una vision spiccatamente *Data Driven* e *performance-oriented*.

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

Parigi, e la consociata Europroject OOD (“Europroject”), con sede a Sofia (Bulgaria), società di consulenza specializzate nel supportare i propri clienti nell'accesso ai fondi europei per l'innovazione.

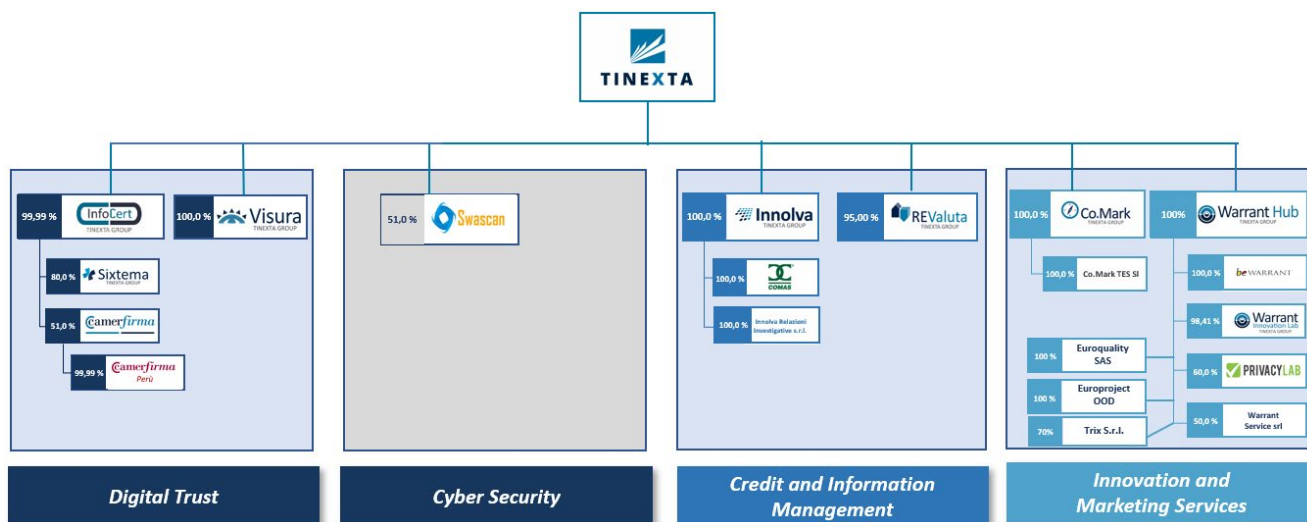
4. Il 12 ottobre 2020 Tinexta ha comunicato la creazione della *BU Cybersecurity* volta ad assistere clienti privati e pubblici nei processi di *digital transformation* con le migliori tecnologie e i protocolli più avanzati per la sicurezza digitale e l'identità digitale. Tinexta ha sottoscritto accordi vincolanti per l'acquisizione della maggioranza del capitale sociale di tre importanti realtà italiane: la società contenente il ramo d'azienda di Progetti e soluzioni – IT e R&D di Corvallis (acquisizione perfezionata 22 gennaio 2021), Yoroì S.r.l. (acquisizione perfezionata il 26 gennaio 2021) e Swascan S.r.l. (acquisizione perfezionata il 20 ottobre 2020).

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

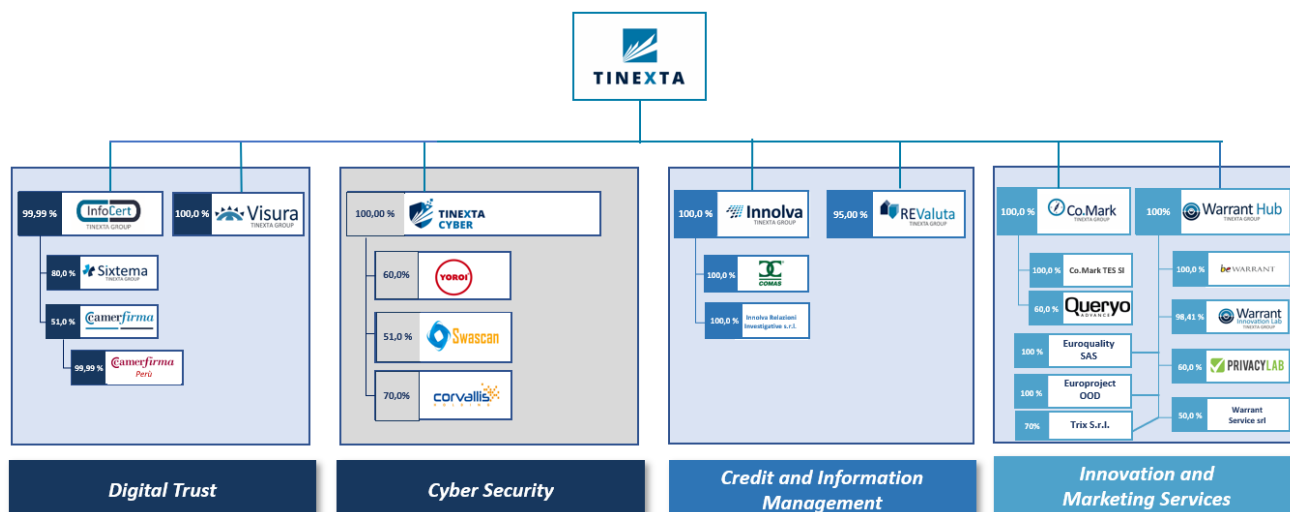
Yoroì S.r.l. (in cui sono confluite Cybaze e @Mediaservice prima dell'ingresso in Tinexta) fornisce risposte all'avanguardia alle aziende e alle organizzazioni che devono contenere e gestire tutti i livelli di rischio informatico, per prevenire o ridurre i danni potenzialmente derivanti da un attacco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

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

Struttura di Tinexta Group, inclusiva delle sole partecipazioni di controllo, al 31 dicembre 2020:



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



## CONTESTO ECONOMICO

Le attività del Gruppo Tinexta sono attualmente concentrate in prevalenza in Italia, con una quota sempre crescente di attività in Europa.

Il 2020 è stato caratterizzato dal virus denominato COVID-19 che dalla Cina ha cominciato ad espandersi anche nel resto del mondo, dapprima nei paesi limitrofi e poi anche in Europa fino ad espandersi nel resto del mondo.

A partire da fine febbraio 2020 il dilagare della pandemia COVID-19 e i conseguenti provvedimenti di contenimento dei governi hanno determinato un impatto profondo sull'economia, alterando le scelte e le possibilità di produzione, investimento e consumo ed il funzionamento del mercato del lavoro. Le misure di contenimento sanitario hanno colpito soprattutto il settore dei servizi, le vendite al dettaglio hanno registrato un crollo per i beni non alimentari, in presenza di un deciso aumento del commercio elettronico e della forte crescita dei servizi digitali, settore che vede primeggiare le società del Gruppo, in particolare nel segmento *Digital Trust*.

I governi nazionali e le principali banche centrali in conseguenza della crisi pandemica hanno implementato tempestivamente ingenti misure a sostegno dei redditi di famiglie e imprese, con l'intento di attenuare la caduta dei livelli produttivi fortemente condizionati dal *lockdown*.

In Italia, il 17 marzo è stato approvato il decreto-legge n.18 del 2020, denominato "Cura Italia", contenente un piano di misure economiche del valore di 25 miliardi di euro a sostegno delle imprese e delle famiglie. Tali misure hanno previsto la sospensione del pagamento delle tasse e dei contributi previdenziali, il sostegno all'attività internazionale delle imprese e, al fine di ridurre il costo del lavoro e le indennità dirette, un esteso ricorso agli ammortizzatori sociali. Il DL n. 23 dell'8 aprile ha ampliato la platea di soggetti che possono beneficiare delle garanzie del Fondo Centrale di Garanzia aumentando contestualmente la percentuale di copertura massima. In questo contesto le società del Gruppo, in particolare nei segmenti *Credit Information & Management* e *Innovation & Marketing Services*, si sono attivate nel cogliere questa opportunità di business e supportare gli istituti di credito nella gestione delle pratiche.

Nonostante l'attivazione di una serie di interventi pubblici a supporto, come descritto in precedenza, le economie mondiali hanno pesantemente risentito della crisi pandemica. Nel 2020, la Cina è stata l'unica tra le principali economie a registrare una crescita del Pil (+2,3%, stime del Fmi). Negli Stati Uniti, nonostante



una crescita congiunturale nel quarto trimestre, si è registrato una contrazione complessiva per il 2020 del 3,4%.

La stima preliminare del Pil dell'area euro nel quarto trimestre indica una flessione congiunturale, che segue il rimbalzo dei mesi estivi. Nel complesso, nel 2020, l'attività economica dell'area euro si è ridotta del 7,2%.

Anche in Italia nel quarto trimestre 2020 il Pil ha segnato, in base alla stima preliminare del Fondo monetario internazionale, una riduzione in termini congiunturali. Per il 2020 il Pil italiano evidenzia un calo del 9,2%.

L'emergenza pandemica che non si attenua sta stravolgendo anche le previsioni economiche per gli anni successivi, a livello nazionale e internazionale; la speranza è che la campagna vaccinale da qualche mese iniziata possa essere la risoluzione a questa situazione.

Il Fondo monetario internazionale recentemente ha rivisto al rialzo le previsioni del Pil mondiale per il 2020 e il 2021: dopo un calo del 3,5% l'economia è attesa in crescita del 5,5% nel 2021 e del 4,2% nel 2022.

#### Selected Economies Real GDP Growth

(Percent change)

|                | Estimate |       | Projections |      |
|----------------|----------|-------|-------------|------|
|                | 2019     | 2020  | 2021        | 2022 |
| Argentina      | -2,1     | -10,4 | 4,5         | 2,7  |
| Australia      | 1,9      | -2,9  | 3,5         | 2,9  |
| Brazil         | 1,4      | -4,5  | 3,6         | 2,6  |
| Canada         | 1,9      | -5,5  | 3,6         | 4,1  |
| China          | 6,0      | 2,3   | 8,1         | 5,6  |
| Egypt 2/       | 5,6      | 3,6   | 2,8         | 5,5  |
| France         | 1,5      | -9,0  | 5,5         | 4,1  |
| Germany        | 0,6      | -5,4  | 3,5         | 3,1  |
| India 2/       | 4,2      | -8,0  | 11,5        | 6,8  |
| Indonesia      | 5,0      | -1,9  | 4,8         | 6,0  |
| Iran 2/        | -6,5     | -1,5  | 3,0         | 2,0  |
| Italy          | 0,3      | -9,2  | 3,0         | 3,6  |
| Japan          | 0,3      | -5,1  | 3,1         | 2,4  |
| Kazakhstan     | 4,5      | -2,7  | 3,3         | 3,6  |
| Korea          | 2,0      | -1,1  | 3,1         | 2,9  |
| Malaysia       | 4,3      | -5,8  | 7,0         | 6,0  |
| Mexico         | -0,1     | -8,5  | 4,3         | 2,5  |
| Netherlands    | 1,7      | -4,1  | 3,0         | 2,9  |
| Nigeria        | 2,2      | -3,2  | 1,5         | 2,5  |
| Pakistan 2/    | 1,9      | -0,4  | 1,5         | 4,0  |
| Philippines    | 6,0      | -9,6  | 6,6         | 6,5  |
| Poland         | 4,5      | -3,4  | 2,7         | 5,1  |
| Russia         | 1,3      | -3,6  | 3,0         | 3,9  |
| Saudi Arabia   | 0,3      | -3,9  | 2,6         | 4,0  |
| South Africa   | 0,2      | -7,5  | 2,8         | 1,4  |
| Spain          | 2,0      | -11,1 | 5,9         | 4,7  |
| Thailand       | 2,4      | -6,6  | 2,7         | 4,6  |
| Turkey         | 0,9      | 1,2   | 6,0         | 3,5  |
| United Kingdom | 1,4      | -10,0 | 4,5         | 5,0  |
| United States  | 2,2      | -3,4  | 5,1         | 2,5  |

Source: International Monetary Fund, World Economic Outlook, January 2021 Update.

Note: The selected economies account for approximately 83 percent of world output.

1/ Difference based on rounded figures for the current and October 2020 WEO forecasts.

2/ Data and forecasts are presented on a fiscal year basis.

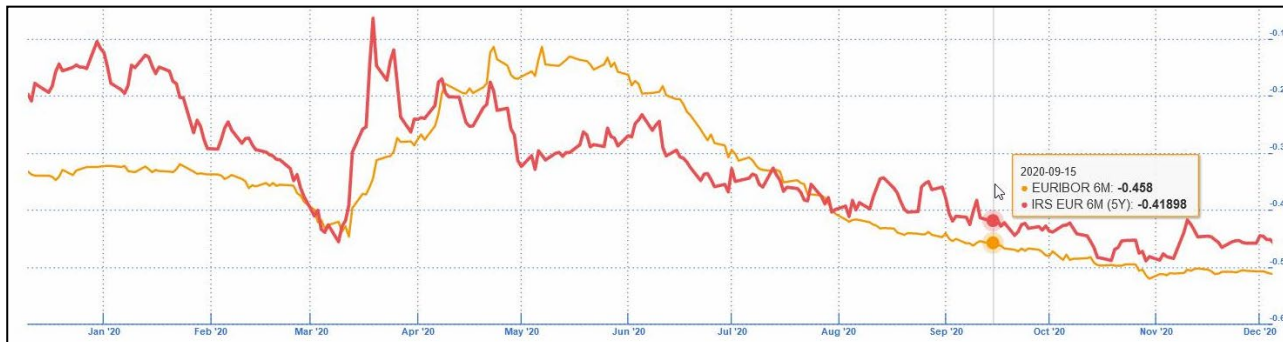
Gli impatti dell'emergenza sanitaria sui prezzi vedono prevalere nel 2020 gli effetti deflazionistici legati al contenimento della domanda. Frenata dai ribassi degli energetici, l'inflazione in Italia è risultata prossima allo zero, riducendo tuttavia il differenziale negativo con l'area dell'euro. A fine anno l'inflazione in Italia si conferma ancora molto contenuta, in un contesto ancora caratterizzato da una domanda debole e da una significativa capacità inutilizzata nei mercati del lavoro e dei beni e servizi.

In risposta all'emergenza tutte le principali banche centrali hanno introdotto misure di politica monetaria molto accomodante. Le misure introdotte dal Consiglio direttivo della BCE, a partire da marzo 2020, hanno avuto la finalità di sostenere il credito a famiglie e imprese, garantire condizioni di liquidità accomodanti al sistema bancario e contrastare la frammentazione dei mercati che compromette l'efficace trasmissione della politica monetaria in tutti i settori e paesi dell'area dell'euro. L'effetto della politica monetaria accomodante della BCE ha porta ad un contenimento dei tassi d'interesse, sia a breve che a medio-lungo termine, e un

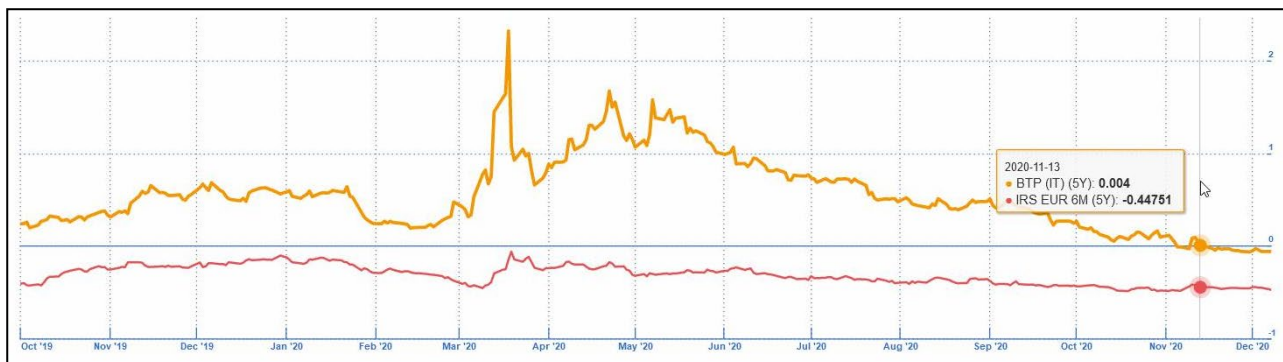


restringimento degli *spread*: tale contesto di mercato è stato particolarmente favorevole per il gruppo che ha intrapreso nel 2020 una serie di operazioni di ristrutturazione del debito a condizioni particolarmente convenienti.

**GRAFICO: RILEVAZIONI 2020 EURIBOR 6 MESI E IRS EUR 5 ANNI**

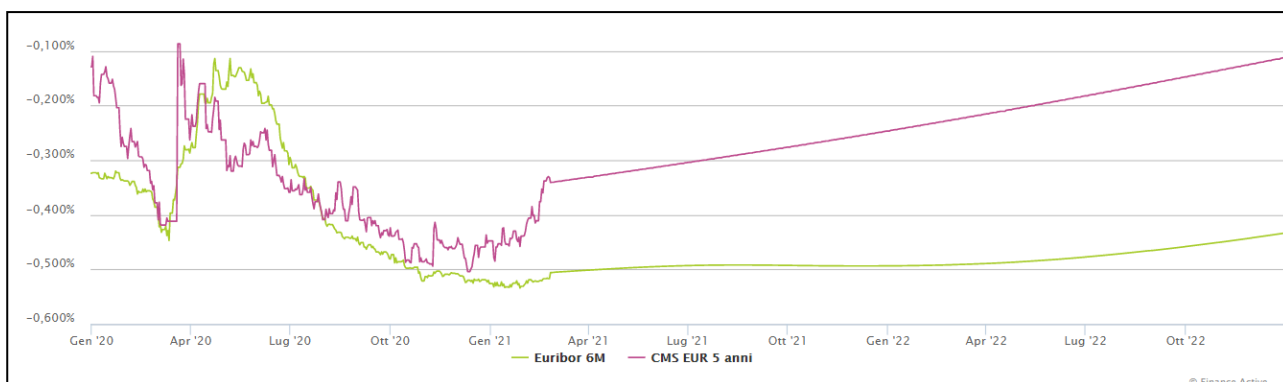


**GRAFICO: RILEVAZIONI 2020 RENDIMENTO BTP 5 ANNI E IRS EUR 5 ANNI**



In data 24 febbraio 2021 il mercato si attende che i tassi di interesse, sia a breve che a medio-lungo termine, si manterranno nei prossimi anni su livelli pari o leggermente superiori a quelli attuali finché le prospettive di inflazione e di crescita economica non convergeranno saldamente su livelli ante Covid.

**GRAFICO: RILEVAZIONI 2020 EURIBOR 6 MESI E IRS EUR 5 ANNI - PREVISIONI 2021-2021**



## FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Si riepilogano di seguito gli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso dell'anno fino al 31 dicembre 2020:

1. Il **9 gennaio 2020** InfoCert S.p.A. ha acquistato l'1% delle quote societarie di Camerfirma Colombia S.A.S. detenute dalla controllata Camerfirma S.A. Camerfirma Colombia S.A.S. è quindi partecipata al 24% da Camerfirma S.A. e all'1% da InfoCert S.p.A.
2. Il **27 gennaio 2020** è stato sottoscritto da Warrant Hub S.p.A. il closing relativo all'acquisizione del 60% di PrivacyLab S.r.l. operativa nella vendita di licenze, consulenza, formazione e tools per la gestione della compliance alla normativa GDPR. L'acquisizione si inquadra nel processo di diversificazione dell'offerta in ambito Industria 4.0 facendo leva sul know-how relativo all'advisory sull'innovazione, già presente nella controllata Warrant Innovation Lab S.r.l., e nella strategia di crescita focalizzata sulla capacità di approntare soluzioni facilmente scalabili. Un acconto del prezzo dell'acquisizione per il 60% del capitale di Privacy Lab pari a 612 migliaia di Euro è stato corrisposto alla data del closing. Con riferimento all'operazione è stato stabilito che successivamente all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, fosse riconosciuta un'integrazione di prezzo calcolata sulla base dell'EBITDA e della Posizione finanziaria netta (definiti contrattualmente) al 31 dicembre 2019, da corrispondere per il 50% entro il 30 giugno 2020 e per il restante 50% al 31 dicembre 2020. Tale integrazione prezzo è stata definita in 690 migliaia di Euro e integralmente corrisposta al 31 dicembre 2020. Warrant Hub S.p.A., attraverso un sistema di opzioni *Put&Call*, ha la possibilità di acquisire il rimanente 30% della società nel 2022 dopo l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. Warrant Hub vanta inoltre un'opzione *Call* sul residuo 10% da esercitarsi alla medesima scadenza del 2022.
3. In data **17 febbraio 2020** è stata perfezionata la fusione per incorporazione della società Webber S.r.l. in Comas S.r.l., entrambe controllate da Innolva S.p.A., con effetto giuridico dal 1° marzo 2020. Gli effetti contabili e fiscali decorrono retroattivamente dal 1° gennaio 2020.
4. Il **28 aprile 2020** l'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di non distribuire dividendi e di reinvestire nell'attività del Gruppo l'utile dell'esercizio 2019; il 5%, pari a 1.202 migliaia di Euro, è stato destinato a Riserva legale, il residuo di 22.843 migliaia di Euro è stato riportato a nuovo. L'Assemblea degli Azionisti ha approvato inoltre il "Piano di Stock Option 2020-2022" a favore di amministratori esecutivi e dirigenti con responsabilità strategica e altre figure manageriali di Tinexta e altre società del Gruppo Tinexta e rinnovato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione, da parte della Società, di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF.
5. Il **15 maggio 2020** Tinexta S.p.A. ha comunicato l'avvio del programma di acquisto di azioni proprie in attuazione dell'autorizzazione approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2020. I dettagli sono al paragrafo **Programma di acquisto di azioni proprie**.
6. Il **28 maggio 2020** Tinexta S.p.A. ha sottoscritto con UBI Banca un contratto di finanziamento, per la riquilificazione di un precedente finanziamento pari a residui nominali 7,8 milioni di Euro, che ha previsto l'erogazione di 10 milioni di Euro con un minor margine sugli interessi applicati e scadenza al 28 maggio 2023, in linea con quella del precedente finanziamento. Secondo il principio IFRS 9 tale rinegoziazione ha comportato l'iscrizione di un provento finanziario pari a 122 migliaia di Euro.
7. Il **15 giugno 2020** sono stati esercitati, per un importo di 2.393 migliaia di Euro, i diritti di opzione sull'11,875% del capitale sociale di RE Valuta S.p.A. Con questa transazione Tinexta arriva a detenere il 95% della società.
8. Il **18 giugno 2020** Tinexta S.p.A. e Innolva S.p.A. hanno sottoscritto con un pool di banche, di cui Crédit Agricole Italia S.p.A. ne è *mandated lead arranger*, un contratto di finanziamento per la riquilificazione di precedenti finanziamenti pari a residui nominali 30,6 milioni di Euro, che ha previsto l'erogazione di 31 milioni di Euro con un minor margine sugli interessi applicati e un allungamento nella scadenza dal 30 giugno 2023 al 30 giugno 2025. Secondo il principio IFRS 9 tale

rinegoziazione ha comportato l'iscrizione di un provento finanziario pari a 588 migliaia di Euro. Il contratto ha previsto una ulteriore linea di credito di 10 milioni di Euro utilizzata integralmente al 31 dicembre 2020.

9. Il **23 giugno 2020** il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato l'assegnazione delle opzioni in esecuzione al piano di incentivazione basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2020-2022" come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020. I dettagli sono al paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022**.
10. Il **29 Giugno 2020** sono state ricontrattualizzate le opzioni *Put&Call* sul 20% di Sixtema S.p.A. con i soci di minoranza. Le opzioni saranno esercitabili nel 2023 dopo l'approvazione del bilancio 2022 per un corrispettivo variabile legato alla variazione del fatturato di Sixtema S.p.A. del periodo 2020-2022 nei confronti di uno specifico gruppo di clientela rispetto al fatturato realizzato nei confronti della medesima categoria nel 2019.
11. Il **31 luglio 2020** Tinexta S.p.A. ha sottoscritto con il Gruppo Intesa San Paolo un contratto di finanziamento per la riqualificazione di un precedente finanziamento pari a residui nominali 46,6 milioni di Euro, che ha previsto l'erogazione di 50 milioni di Euro con un minor margine sugli interessi applicati e un allungamento nella scadenza dal 31 dicembre 2025 al 30 giugno 2026. Secondo il principio IFRS 9 tale rinegoziazione ha comportato l'iscrizione di un provento finanziario pari a 365 migliaia di Euro. Il contratto ha previsto un'ulteriore linea di credito di 30 milioni di Euro utilizzabili in una o più soluzioni entro il 29 gennaio 2021.
12. Il **3 agosto 2020**, ai sensi del contratto di compravendita sottoscritto in data 30 novembre 2017, sono stati esercitati i diritti di opzione sul residuo 9,75% del Capitale di Warrant Hub S.p.A. e Tinexta S.p.A. arriva a detenere il 100% della società. Il corrispettivo è stato definito in 14.839 migliaia di Euro. La transazione è stata finanziata utilizzando 12 milioni di Euro del finanziamento concluso con BNL Gruppo BNP Paribas il 20 dicembre 2019 e per il residuo con mezzi propri.
13. Il **22 settembre 2020**, la controllata InfoCert S.p.A. ha sottoscritto un accordo strategico con Authada GmbH, un *Digital Identity Provider* con tecnologia all'avanguardia, con sede a Darmstadt in Germania. Authada è attiva nei mercati della finanza, delle telecomunicazioni e del betting - con clienti noti quali Vodafone, Comdirect (Commerzbank Group) e Sparkassenfinanzgruppe - e si sta attualmente espandendo nel settore assicurativo, nell'e-commerce e nell'e-Health. Authada è stata finanziata da FinLab AG, società di venture capital quotata in borsa, e Main Incubator GmbH, early stage investor nonché società di Ricerca e Sviluppo di Commerzbank Group. L'accordo sottoscritto definisce i termini di una collaborazione strategica tra InfoCert e Authada, inclusa la distribuzione - per il mercato tedesco - delle principali soluzioni digitali Enterprise di InfoCert e la loro integrazione con la soluzione avanzata di identificazione eID di Authada. L'accordo strategico prevede l'aumento di capitale di Authada sottoscritto da InfoCert per 3 milioni di Euro in cambio di una partecipazione del 16,7% sotto forma di azioni speciali che garantiscono alcuni diritti di prelazione. Sono previste opzioni *Put&Call* esercitabili a seguito dell'approvazione dei risultati 2021 e 2022 che consentiranno ad InfoCert di arrivare al controllo del 100% di Authada, al verificarsi di determinate condizioni di performance.
14. Il 7 **ottobre 2020** si sono tenute le Assemblee straordinarie di Innolva S.p.A. e Promozioni Servizi S.r.l. che hanno deliberato il progetto di fusione per incorporazione di quest'ultima in Innolva S.p.A. Con atto notarile del **17 dicembre 2020** l'operazione di fusione è stata perfezionata con effetto giuridico 31 dicembre 2020 e retrodatazione degli effetti contabili e fiscali retroattivi al 1° gennaio 2020.
15. In data **12 ottobre 2020**, Tinexta ha comunicato la creazione di un nuovo polo nazionale di *Cybersecurity*, che assisterà clienti privati e pubblici nei processi di *digital transformation* offrendo le migliori tecnologie e i protocolli più avanzati per la sicurezza e l'identità digitale; Tinexta ha sottoscritto accordi vincolanti per l'acquisizione della maggioranza del capitale sociale di tre importanti realtà italiane: il 70% del capitale della società contenente il ramo d'azienda di Progetti e soluzioni – IT e R&D di Corvallis (che include la partecipazione totalitaria in Payotik S.r.l.), il 60% del

capitale sociale di Yoroi S.r.l. (che includerà al closing le società Cybaze Italia S.p.A. e @Mediaservice.net S.r.l.) e del 51% di Swascan S.r.l. La nuova BU Cybersecurity ha realizzato, sulla base di dati pro-forma riferiti all'esercizio 2019, ricavi pari a circa 61 milioni di Euro e un'EBITDA pari a circa 7 milioni di Euro. Il *Closing* delle acquisizioni, ad eccezione di quello di Swascan perfezionatosi il 20 ottobre 2020, è avvenuto all'inizio del 2021. Tinexta potrà acquisire le ulteriori quote del capitale sociale delle tre società nel 2024, sulla base di diritti di opzione *Put&Call*. Le tre aziende costituiranno il nucleo operativo della nuova business unit ("BU") Cyber Security di Tinexta, dotata di competenze, risorse altamente specializzate e tecnologie avanzate per cogliere le crescenti opportunità nel mercato digitale in forte espansione.

16. In data **28 ottobre 2020**, Tinexta S.p.A. ha sottoscritto, con un investimento di 2,0 milioni di Euro, una partecipazione pari al 30% del capitale di FBS Next S.p.A. società operativa nel settore dei crediti deteriorati (NPL/UTP), che svolge attività di *servicer* e gestione di portafogli di crediti deteriorati, di *promoter* e attività accessorie alle precedenti. La società opererà in sinergia con le società del Gruppo, Re Valuta S.p.A. e Innolva S.p.A.
17. In data **9 novembre 2020**, è pervenuta la comunicazione da parte di LuxTrust Development S.A. in seguito al *DeadLock Matter Acknowledgment* occorso in data 28 ottobre 2020, dell'esercizio della *Call Option* su 6.207.777 azioni di classe B detenute da InfoCert S.p.A. in LuxTrust che rappresentano l'intero numero di azioni detenute da InfoCert S.p.A. in LuxTrust, in accordo con lo *Shareholders' Agreement* del 21 dicembre 2018. Il prezzo di riacquisto delle azioni di classe B detenute da InfoCert S.p.A. è stato pari al prezzo originale di sottoscrizione per 12,0 milioni di Euro. L'intero importo è stato pari al prezzo pagato da InfoCert S.p.A. per il 50% della partecipazione in LuxTrust S.A. Il trasferimento delle azioni è avvenuto in data **2 dicembre 2020**. La cessione della partecipazione ha comportato la rilevazione di una plusvalenza pari a 2.151 migliaia di Euro iscritta tra i *Proventi Finanziari*. Al termine del biennio dall'investimento, i soci InfoCert e LuxTrust Development S.A. hanno verificato una divaricazione degli obiettivi strategici. L'azionista LuxTrust Development infatti ritiene che nei prossimi anni sarà prioritario concentrare l'attenzione di LuxTrust sui propri mercati core per garantire un forte sviluppo dell'economia digitale. Quindi di comune accordo si è deciso di procedere a sciogliere la Joint Venture e trasformarla in una forte alleanza commerciale. In questo contesto InfoCert collaborerà con LuxTrust e perseguirà la propria strategia in Europa con l'obiettivo di creare il leader pan-europeo dei Servizi di Trust.
18. In data **11 novembre 2020**, Warrant Hub S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di Euroquality SAS ("Euroquality"), con sede a Parigi, e della consociata Europroject OOD ("Europroject"), con sede a Sofia (Bulgaria), società di consulenza specializzate nel supportare i propri clienti nell'accesso ai fondi europei per l'innovazione. L'acquisizione si inquadra nel processo di espansione geografica del Gruppo Warrant, dando priorità a paesi come la Francia, che presenta un tessuto imprenditoriale e un quadro legislativo simili a quelli del mercato italiano. Warrant Hub ha acquistato il 100% di Euroquality a fronte di un corrispettivo pari a 1,6 milioni di Euro, con possibilità di aggiustamento del prezzo in base ai risultati 2020 e 2021. Warrant Hub ha acquistato anche il 100% del capitale sociale di Europroject per un controvalore pari a 0,4 milioni di Euro. I corrispettivi pagati non includono la Posizione finanziaria netta, definita contrattualmente, corrisposta nel mese di gennaio 2021 per 1,0 milioni di Euro.
19. In data **16 dicembre 2020** la collaborazione con il Politecnico di Bergamo, nella persona del Prof. Davide Russo e dell'Ing. Giancarlo Facchetti, ha portato nel mese di dicembre alla costituzione di una nuova società denominata Trix S.r.l. La maggioranza è detenuta da Warrant Hub (70%). Tale società avrà il compito di sviluppare una piattaforma in grado di supportare le attività di R&D e innovazione. La sfida è quella di ideare strumenti evolutivi, pensati per semplificare compiti complessi e raggiungere un'ampia platea di professionisti attraverso la realizzazione di una piattaforma cloud di indicizzazione dei database brevettuali e scientifici e altre fonti.

## IMPLICAZIONI DELLA PANDEMIA DA COVID-19 SULLA RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2020

In merito al contesto di incertezza generato dalla pandemia da COVID-19, l'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. del 28 aprile 2020 ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di non distribuire dividendi e di reinvestire nell'attività del Gruppo l'utile dell'esercizio 2019.

Nel periodo di *lockdown* il Gruppo ha mantenuto la propria operatività anche attraverso il ricorso allo *smart working* e messo in atto misure incisive per ridurre i costi e gestire l'emergenza, quali l'incentivazione all'utilizzo di ferie e permessi e il ricorso agli ammortizzatori sociali (FIS) nei segmenti di business che maggiormente hanno risentito delle restrizioni.

Per la ripartenza il Gruppo ha predisposto tutte le misure necessarie a contrastare il virus e a tutelare la salute dei propri dipendenti e collaboratori: sanificazione dei locali, acquisto di dispositivi di protezione individuale, diffusione di regole di igiene e distanziamento sociale, estensione dello *smart working*.

Al contempo, il management ha inteso rafforzare l'assistenza verso i propri interlocutori focalizzandosi rapidamente sull'offerta di soluzioni innovative e di servizi avanzati necessari ad affrontare un nuovo contesto di operatività fortemente orientato alla digitalizzazione. Il Gruppo ha ampliato l'offerta di servizi a valore aggiunto, ha elaborato sistemi e prodotti innovativi nel mondo digitale, ha consolidato la capacità di elaborare soluzioni di business in modo particolare per le piccole e medie imprese.

Nell'ambito di questa strategia sono state perfezionate anche importanti operazioni di sviluppo: nel 2020 Tinexta ha fatto il proprio ingresso nel mercato della Cyber Security, creando un nuovo polo nazionale, in grado di assistere clienti privati e pubblici nei processi di *digital transformation* con le migliori tecnologie e i protocolli più avanzati per la sicurezza e per l'identità digitale iniziando un percorso.

I risultati al 31 dicembre evidenziano la resilienza del Gruppo Tinexta che nei primi mesi dell'anno aveva marginalmente risentito degli effetti della crisi pandemica in corso. Tutti gli indicatori sono con segno positivo e testimoniano la stabile crescita delle attività del Gruppo.

I risultati al 31 dicembre 2020 includono un provento pari a 0,8 milioni di Euro derivante dal beneficio IRAP previsto dal D.L. 34/2020 c.d. "decreto Rilancio". L'importo è stato incluso nelle componenti non ricorrenti richiamate nel successivo paragrafo *Definizione degli indicatori di performance*.

In questo contesto, come comunicato lo scorso 2 dicembre 2020, il Gruppo Tinexta ha scelto di sostenere i propri collaboratori che in questi mesi hanno subito una riduzione del proprio compenso a seguito dell'adozione, da parte delle aziende, dell'istituto del Fondo di Integrazione Salariale (FIS). La restituzione ha coinvolto oltre 300 dipendenti, per un totale di circa 49.000 ore di FIS usufruite. Gli importi relativi sono stati erogati con le retribuzioni del mese di dicembre.

Gli avviamenti sono sottoposti a verifica annuale per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore. Nel determinare il valore recuperabile delle CGU è stata effettuata un'analisi delle proiezioni economico-patrimoniali basate sulle conoscenze attuali del contesto di riferimento influenzata da elementi quali la risposta del mercato agli stimoli esogeni (finanziamenti pubblici) in corso di definizione, efficacia degli strumenti di comunicazione programmati nei prossimi mesi, ulteriori spazi di *cost-saving* ad oggi non realizzabili per decreto. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 15. *Attività immateriali e avviamento* del Bilancio Consolidato.

Dalle analisi effettuate nell'ambito del Gruppo Tinexta non sussiste un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze, anche legate alla pandemia COVID-19, che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società Capogruppo e del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento.



## DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”

Il management di Tinexta valuta le performance del Gruppo e dei segmenti di business anche sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS.

In merito a tali indicatori, il 3 dicembre 2015 CONSOB ha emesso la Comunicazione n. 0092543/15 che rende applicabili gli Orientamenti emanati il 5 ottobre 2015 dalla *European Securities and Markets Authority* (ESMA/2015/1415) circa la loro presentazione nelle informazioni regolamentate diffuse o nei prospetti pubblicati a partire dal 3 luglio 2016. Questi orientamenti sono volti a promuovere l'utilità e la trasparenza degli indicatori alternativi di performance inclusi nelle informazioni regolamentate o nei prospetti rientranti nell'ambito d'applicazione della direttiva 2003/71/CE, al fine di migliorarne la comparabilità, l'affidabilità e la comprensibilità, quando tali indicatori non risultano definiti o previsti dal *framework* sull'informativa finanziaria.

Nel seguito sono forniti, in linea con le comunicazioni sopra citate, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori.

**EBITDA:** è calcolato come “Utile netto” al lordo delle “Imposte”, dei “Proventi (oneri) finanziari netti”, della “Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto”, degli “Ammortamenti”, “Accantonamenti” e “Svalutazioni”, ovvero come “Ricavi” al netto di “Costi per materie prime”, “Costi per servizi”, “Costi del personale”, “Costi del contratto” e “Altri costi operativi”.

**EBITDA prima delle Stock Option:** è calcolato come “EBITDA” al lordo del costo (rilevato nei “Costi del personale”) relativo a piani di Stock Option.

**EBITDA rettificato:** è calcolato come “EBITDA prima delle Stock Option” 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 (rilevato nei “Costi del personale”) relativo a piani di Stock Option e al lordo degli ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*.

**Utile netto rettificato:** è calcolato come “Utile netto” al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di Stock Option, dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* e dell'adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, al netto dei relativi effetti fiscali. Tale indicatore riflette l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del *core 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.

**Posizione (Indebitamento) finanziaria netta:** è determinata conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità alla Raccomandazione ESMA/2013/319, sottraendo dalle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”, dalle “Altre attività finanziarie correnti” e dagli “Strumenti finanziari derivati attivi correnti”, le “Passività finanziarie correnti”, gli “Strumenti finanziari derivati passivi” e le “Passività finanziarie non correnti”.

**Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta:** è determinata sommando alla *Posizione (indebitamento) finanziaria netta* l'ammontare degli “Strumenti finanziari derivati attivi non correnti” e delle “Altre attività finanziarie non correnti”.

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

**Attività non correnti nette:** è la somma algebrica di:

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

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

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

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

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

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

## SINTESI DEI RISULTATI DEL 2020

Il Gruppo ha chiuso l’anno 2020 con Ricavi pari a 269.084 migliaia di Euro. L’EBITDA ammonta a 77.912 migliaia di Euro, pari al 29,0% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l’Utile netto ammontano rispettivamente a 52.880 migliaia di Euro e 37.914 migliaia di Euro, pari al 19,7% e 14,1% dei Ricavi.

| Conto Economico consolidato di sintesi<br>(in migliaia di Euro) | 2020    | %      | 2019    | %      | Variazione | Variazione % |
|---|---------|--------|---------|--------|------------|--------------|
| Ricavi  | 269.084 | 100,0% | 258.723 | 100,0% | 10.361     | 4,0%         |
| EBITDA prima delle Stock Option                                 | 78.821  | 29,3%  | 74.864  | 28,9%  | 3.957      | 5,3%         |
| EBITDA  | 77.912  | 29,0%  | 71.287  | 27,6%  | 6.625      | 9,3%         |
| Risultato operativo   | 52.880  | 19,7%  | 47.500  | 18,4%  | 5.380      | 11,3%        |
| Utile netto   | 37.914  | 14,1%  | 28.779  | 11,1%  | 9.135      | 31,7%        |

I Ricavi risultano in crescita rispetto al 2019 di 10.361 migliaia di Euro pari al 4,0%, l’EBITDA in aumento di 6.625 migliaia di Euro pari al 9,3%, il Risultato operativo anch’esso in aumento di 5.380 migliaia di Euro pari al 11,3%, così come l’Utile netto per 9.135 migliaia di Euro pari al 31,7%.

I risultati dell'esercizio includono la società PrivacyLab S.r.l. consolidata a partire dal 1° gennaio 2020 e la società Swascan S.r.l. consolidata a partire dal 1° ottobre 2020. Gli effetti del contributo delle acquisizioni sono riportati nel seguito come variazione di perimetro.

Conto economico del 2020 comparato con l'anno precedente:

| Conto Economico consolidato<br>(in migliaia di Euro) | 2020           | %             | 2019           | %             | Variazione    | Variazione %   |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Ricavi</b>  | <b>269.084</b> | <b>100,0%</b> | <b>258.723</b> | <b>100,0%</b> | <b>10.361</b> | <b>4,0%</b>    |
| <b>Totale Costi Operativi*</b>                       | <b>190.263</b> | <b>70,7%</b>  | <b>183.858</b> | <b>71,1%</b>  | <b>6.404</b>  | <b>3,5%</b>    |
| Costi per materie prime                              | 8.869          | 3,3%          | 8.087          | 3,1%          | 783           | 9,7%           |
| Costi per servizi                                    | 88.138         | 32,8%         | 84.194         | 32,5%         | 3.944         | 4,7%           |
| Costi del personale*                                 | 83.851         | 31,2%         | 79.745         | 30,8%         | 4.107         | 5,1%           |
| Costi del contratto                                  | 7.436          | 2,8%          | 8.763          | 3,4%          | -1.327        | -15,1%         |
| Altri costi operativi                                | 1.968          | 0,7%          | 3.070          | 1,2%          | -1.102        | -35,9%         |
| <b>EBITDA prima delle Stock Option</b>               | <b>78.821</b>  | <b>29,3%</b>  | <b>74.864</b>  | <b>28,9%</b>  | <b>3.957</b>  | <b>5,3%</b>    |
| Costo Stock Option                                   | 909            | 0,3%          | 3.577          | 1,4%          | -2.668        | -74,6%         |
| <b>EBITDA</b>  | <b>77.912</b>  | <b>29,0%</b>  | <b>71.287</b>  | <b>27,6%</b>  | <b>6.625</b>  | <b>9,3%</b>    |
| Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti          | 25.032         | 9,3%          | 23.787         | 9,2%          | 1.245         | 5,2%           |
| <b>Risultato Operativo</b>                           | <b>52.880</b>  | <b>19,7%</b>  | <b>47.500</b>  | <b>18,4%</b>  | <b>5.380</b>  | <b>11,3%</b>   |
| Proventi finanziari                                  | 3.559          | 1,3%          | 304            | 0,1%          | 3.255         | 1070,7%        |
| Oneri finanziari                                     | 2.959          | 1,1%          | 4.453          | 1,7%          | -1.495        | -33,6%         |
| <b>Oneri (Proventi) finanziari netti</b>             | <b>-600</b>    | <b>-0,2%</b>  | <b>4.149</b>   | <b>1,6%</b>   | <b>-4.750</b> | <b>-114,5%</b> |
| Risultato delle Partecipazioni al PN                 | -969           | -0,4%         | -1.139         | -0,4%         | 170           | -14,9%         |
| <b>Risultato ante imposte</b>                        | <b>52.511</b>  | <b>19,5%</b>  | <b>42.211</b>  | <b>16,3%</b>  | <b>10.300</b> | <b>24,4%</b>   |
| Imposte  | 14.597         | 5,4%          | 13.432         | 5,2%          | 1.165         | 8,7%           |
| <b>Utile netto</b>                                   | <b>37.914</b>  | <b>14,1%</b>  | <b>28.779</b>  | <b>11,1%</b>  | <b>9.135</b>  | <b>31,7%</b>   |
| <i>di cui di terzi</i>                               | <i>635</i>     | <i>0,2%</i>   | <i>597</i>     | <i>0,2%</i>   | <i>38</i>     | <i>6,4%</i>    |

\* I Costi del personale sono esposti al netto del Costo Stock Option, riportato nel seguito, al fine di meglio comprendere la costruzione dell'EBITDA prima delle Stock Option.

I **Ricavi** passano da 258.723 migliaia di Euro del 2019 a 269.084 migliaia di Euro del 2020, con un incremento di 10.361 migliaia di Euro pari al 4,0%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla variazione di perimetro per il contributo delle acquisizioni dell'esercizio (PrivacyLab S.r.l. e Swascan S.r.l.) è pari allo 0,7%, la crescita organica è pari al 3,3%.

I **Costi operativi** prima delle *Stock Option* passano da 183.858 migliaia di Euro del 2019 a 190.263 migliaia di Euro del 2020 con un incremento di 6.404 migliaia di Euro pari al 3,5%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari allo 0,7%, il residuo 2,8% è riconducibile alla crescita organica.

Al 31 dicembre 2020 sono stati accantonati costi per 909 migliaia di Euro relativamente al Piano di Stock Option 2020-2022. I dettagli in merito sono al paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022**. I costi dell'anno precedente, pari a 3.577 migliaia di Euro, facevano riferimento al Piano di Stock Option Virtuali concluso nel 2019.

La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 25.032 migliaia di Euro (23.787 migliaia di Euro nel 2019) include 5.974 migliaia di Euro di ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (5.914 migliaia di Euro nel 2019), principalmente di Innolva, Visura, Co.Mark e Warrant Hub. L'incremento è sostanzialmente riconducibile agli ammortamenti delle *Attività Immateriali* (+1.987 migliaia di Euro), in particolare di Banche Dati e Software, parzialmente compensati da minore *Svalutazione di crediti commerciali* (-419 migliaia di Euro) e *Accantonamenti per rischi* (-341 migliaia di Euro).

I **Proventi finanziari netti** del 2020 ammontano a 600 migliaia di Euro e si confrontano con Oneri finanziari netti del 2019 pari a 4.149 migliaia di Euro. Nella voce sono stati rilevati nell'esercizio proventi finanziari non ricorrenti per 3.225 migliaia di Euro, di cui 2.151 migliaia di Euro per la plusvalenza realizzata dalla cessione di LuxTrust S.A. e 1.075 migliaia di Euro per la rinegoziazione nel periodo di tre finanziamenti.



Il **Risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto** è negativo per 969 migliaia di Euro (1.139 migliaia di Euro nel 2019) e include la perdita di competenza del Gruppo pari a 1.172 migliaia di Euro consuntivata da LuxTrust S.A. fino alla data di cessione.

Le **Imposte** risultano essere pari a 14.597 migliaia di Euro (13.432 migliaia di Euro nel 2019). Il *tax rate* è pari al 27,8%, (31,8% nel 2019) per effetto di un provento fiscale non ricorrente pari a 779 migliaia di Euro derivante dal beneficio IRAP previsto dal D.L. 34/2020 c.d. “decreto Rilancio”, oltre l’iscrizione di proventi sulla *Patent Box* per 630 migliaia di Euro (298 migliaia di Euro nel 2019).

### **Risultati del Gruppo rettificati**

Risultati economici *rettificati* calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di Stock Option, dell’ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* e dell’adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, al netto dei relativi effetti fiscali. Tali indicatori, secondo il Management, riflettono l’andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all’attività e alla gestione del “core business”, permettendo quindi un’analisi delle performance del Gruppo in modo più omogeneo nei periodi rappresentati.

| <b>Conto Economico rettificato<br/>(in migliaia di Euro)</b> | <b>2020</b> | <b>%</b> | <b>2019</b> | <b>%</b> | <b>Variazione</b> | <b>Variazione %</b> |
|--|-------------|----------|-------------|----------|-------------------|---------------------|
| Ricavi <i>rettificati</i>                                    | 269.010     | 100,0%   | 258.723     | 100,0%   | 10.287            | 4,0%                |
| EBITDA <i>rettificato</i>                                    | 81.219      | 30,2%    | 76.826      | 29,7%    | 4.393             | 5,7%                |
| Risultato operativo <i>rettificato</i>                       | 62.160      | 23,1%    | 58.953      | 22,8%    | 3.207             | 5,4%                |
| Utile netto <i>rettificato</i>                               | 40.595      | 15,1%    | 38.292      | 14,8%    | 2.303             | 6,0%                |

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dei Ricavi rispetto all’anno precedente del 4,0%, dell’EBITDA del 5,7%, del Risultato operativo del 5,4% e dell’Utile netto del 6,0%.

### **Componenti non ricorrenti**

Nel corso del 2020 sono stati rilevati *Ricavi non ricorrenti* per 74 migliaia di Euro, relativi ad indennizzi assicurativi su costi non ricorrenti di esercizi precedenti, e *Costi operativi non ricorrenti* per 2.472 migliaia di Euro, di cui 2.453 migliaia di Euro per oneri legati ad acquisizioni di società target.

Nei *Proventi finanziari non ricorrenti* sono stati rilevati 1.075 migliaia di Euro conseguentemente alla rinegoziazione, conclusa nel periodo, di tre finanziamenti, nonché il provento straordinario di 2.151 migliaia di Euro per la cessione della partecipazione LuxTrust S.A.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a complessivi 1.319 migliaia di Euro riferibili per 91 migliaia di Euro ad oneri per l’effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte, per 779 migliaia di Euro ai benefici IRAP previsti dal c.d. “decreto Rilancio” e per 630 al beneficio *Patent Box*.

Nel 2019 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 1.962 migliaia di Euro, *Proventi finanziari non ricorrenti* per 148 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 706 migliaia di Euro.

### **Costi per Stock Option**

I costi rilevati nel periodo, pari a 909 migliaia di Euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022 come dettagliato nel paragrafo **Piano di Stock Option 2020-2022**. I costi dell’anno precedente, pari a 3.577 migliaia di Euro, facevano riferimento al Piano di Stock Option Virtuali concluso nel 2019.

### Ammortamenti delle Altre attività immateriali da Business Combination

Gli ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* sono pari a 5.974 migliaia di Euro (5.914 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 *Proventi finanziari* nel 2020 per 161 migliaia di Euro (1.453 migliaia di Euro di *Oneri finanziari* nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

| Costruzione risultati economici rettificati<br>(in migliaia di Euro)   | EBITDA        |               | Risultato operativo |               | Utile netto   |               |
|--|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2020          | 2019          | 2020                | 2019          | 2020          | 2019          |
| <b>Risultati economici reported</b>                                    | <b>77.912</b> | <b>71.287</b> | <b>52.880</b>       | <b>47.500</b> | <b>37.914</b> | <b>28.779</b> |
| Accantonamento Stock Option  | 909           | 3.577         | 909                 | 3.577         | 909           | 3.577         |
| <b>EBITDA prima delle Stock Option</b>                                 | <b>78.821</b> | <b>74.864</b> |                     |               |               |               |
| Ricavi non ricorrenti  | -74           | 0             | -74                 | 0             | -74           | 0             |
| Costi per servizi non ricorrenti                                       | 2.472         | 1.383         | 2.472               | 1.383         | 2.472         | 1.383         |
| Costi del personale non ricorrenti                                     | 0             | 239           | 0                   | 239           | 0             | 239           |
| Altri costi operativi non ricorrenti                                   | 0             | 340           | 0                   | 340           | 0             | 340           |
| Ammortamento Altre attività immateriali da <i>Business combination</i> |               |               | 5.974               | 5.914         | 5.974         | 5.914         |
| Proventi finanziari non ricorrenti                                     |               |               |                     |               | -3.225        | -148          |
| Adeguamento corrispettivi potenziali                                   |               |               |                     |               | -161          | 1.453         |
| Effetto fiscale sulle rettifiche                                       |               |               |                     |               | -1.804        | -2.948        |
| Imposte non ricorrenti   |               |               |                     |               | -1.410        | -298          |
| <b>Risultati economici rettificati</b>                                 | <b>81.219</b> | <b>76.826</b> | <b>62.160</b>       | <b>58.953</b> | <b>40.595</b> | <b>38.292</b> |

### Risultati per segmento di business

| Conto Economico di sintesi per<br>segmento di business | 2020           | EBITDA %<br>2020 | 2019           | EBITDA %<br>2019 | Variazione    | Variazione % |             |             |
|--|----------------|------------------|----------------|------------------|---------------|--------------|-------------|-------------|
|  |                |                  |                |                  |               | Totale       | Organica    | Perimetro   |
| <b>Ricavi</b>  |                |                  |                |                  |               |              |             |             |
| Digital Trust  | 115.917        |                  | 107.266        |                  | 8.652         | 8,1%         | 8,1%        | 0,0%        |
| Credit Information & Management                        | 77.251         |                  | 72.566         |                  | 4.685         | 6,5%         | 6,5%        | 0,0%        |
| Innovation & Marketing Services                        | 76.511         |                  | 79.824         |                  | -3.313        | -4,2%        | -5,6%       | 1,5%        |
| Cyber Security   | 743            |                  | 0              |                  | 743           | n.a.         | 0,0%        | n.a.        |
| Altri settori (Capogruppo)                             | 2.186          |                  | 1.357          |                  | 829           | 61,1%        | 61,1%       | 0,0%        |
| Intrasettoriali  | -3.524         |                  | -2.291         |                  | -1.234        | 53,9%        | 53,7%       | 0,1%        |
| <b>Totale Ricavi</b>                                   | <b>269.084</b> |                  | <b>258.723</b> |                  | <b>10.361</b> | <b>4,0%</b>  | <b>3,3%</b> | <b>0,7%</b> |
| <b>EBITDA</b>  |                |                  |                |                  |               |              |             |             |
| Digital Trust  | 30.432         | 26,3%            | 28.976         | 27,0%            | 1.456         | 5,0%         | 5,0%        | 0,0%        |
| Credit Information & Management                        | 23.545         | 30,5%            | 17.243         | 23,8%            | 6.301         | 36,5%        | 36,5%       | 0,0%        |
| Innovation & Marketing Services                        | 34.760         | 45,4%            | 37.948         | 47,5%            | -3.188        | -8,4%        | -9,6%       | 1,2%        |
| Cyber Security   | 140            | 18,8%            | 0              | n.a.             | 140           | n.a.         | 0,0%        | n.a.        |
| Altri settori (Capogruppo)                             | -10.965        | n.a.             | -12.880        | n.a.             | 1.915         | 14,9%        | 14,9%       | 0,0%        |
| <b>Totale EBITDA</b>                                   | <b>77.912</b>  | <b>29,0%</b>     | <b>71.287</b>  | <b>27,6%</b>     | <b>6.625</b>  | <b>9,3%</b>  | <b>8,5%</b> | <b>0,8%</b> |

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

| Conto Economico <i>rettificato</i> di sintesi per segmento di business | 2020           | EBITDA % 2020 | 2019           | EBITDA % 2019 | Variazione    | Variazione % |             |             |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|-------------|-------------|
|  |                |               |                |               |               | Totale       | Organica    | Perimetro   |
| <b>Ricavi</b>  |                |               |                |               |               |              |             |             |
| Digital Trust  | 115.843        |               | 107.266        |               | 8.578         | 8,0%         | 8,0%        | 0,0%        |
| Credit Information & Management  | 77.251         |               | 72.566         |               | 4.685         | 6,5%         | 6,5%        | 0,0%        |
| Innovation & Marketing Services  | 76.511         |               | 79.824         |               | -3.313        | -4,2%        | -5,6%       | 1,5%        |
| Cyber Security   | 743            |               | 0              |               | 743           | n.a.         | 0,0%        | n.a.        |
| Altri settori (Capogruppo)   | 2.186          |               | 1.357          |               | 829           | 61,1%        | 61,1%       | 0,0%        |
| Intrasettoriali  | -3.524         |               | -2.291         |               | -1.234        | 53,9%        | 53,7%       | 0,1%        |
| <b>Totale Ricavi <i>rettificati</i></b>                                | <b>269.010</b> |               | <b>258.723</b> |               | <b>10.287</b> | <b>4,0%</b>  | <b>3,2%</b> | <b>0,7%</b> |
| <b>EBITDA</b>  |                |               |                |               |               |              |             |             |
| Digital Trust  | 31.045         | 26,8%         | 29.570         | 27,6%         | 1.476         | 5,0%         | 5,0%        | 0,0%        |
| Credit Information & Management  | 23.678         | 30,7%         | 17.482         | 24,1%         | 6.196         | 35,4%        | 35,4%       | 0,0%        |
| Innovation & Marketing Services  | 36.067         | 47,1%         | 37.948         | 47,5%         | -1.880        | -5,0%        | -6,1%       | 1,2%        |
| Cyber Security   | 140            | 18,8%         | 0              | n.a.          | 140           | n.a.         | 0,0%        | n.a.        |
| Altri settori (Capogruppo)   | -9.711         | n.a.          | -8.173         | n.a.          | -1.538        | -18,8%       | -18,8%      | 0,0%        |
| <b>Totale EBITDA <i>rettificato</i></b>                                | <b>81.219</b>  | <b>30,2%</b>  | <b>76.826</b>  | <b>29,7%</b>  | <b>4.393</b>  | <b>5,7%</b>  | <b>5,0%</b> | <b>0,8%</b> |

### Digital Trust

I Ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 115.843 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al 2019 è pari al 8,0%, in valore assoluto 8.578 migliaia di Euro. Il 2020 ha comportato una sempre maggiore domanda da parte del mercato di servizi digitali e di dematerializzazione, quali la posta elettronica certificata (*Legalmail*), la Firma digitale e lo SPID (Sistema Pubblico di Identità Digitale). Il soddisfacimento di tale domanda ha permesso l'incremento dei ricavi *Off the Shelf (Telematic Trust Solutions)* venduti soprattutto attraverso i siti web e piattaforma digitali del Gruppo. Sono incrementati inoltre i ricavi legati all'*Enterprise Solutions* su contratti esistenti, nonostante un leggero ritardo nell'avvio di nuovi contratti. Il Gruppo ha permesso ai propri clienti di incrementare la propria capacità di *digital onboarding*, nonché di garantire alle proprie strutture organizzative una continuità lavorativa da remoto con elevati standard di sicurezza e funzionalità.

L'EBITDA del segmento è pari a 31.045 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al 2019 è pari al 5,0%, in valore assoluto 1.476 migliaia di Euro. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 26,8% e presenta un lieve decremento rispetto al 2019 (27,6%).

### Credit Information & Management

Nel segmento del *Credit Information & Management* i Ricavi sono pari a 77.251 migliaia di Euro, con un incremento del 6,5% rispetto al 2019, in valore assoluto 4.685 migliaia di Euro. Relativamente al mercato bancario, in seguito ai diversi DPCM emanati, in particolare il decreto legge n.23 del 8 aprile 2020 denominato "*Liquidità imprese*" che ha ampliato la platea dei soggetti che può beneficiare delle garanzie del Fondo Centrale aumentando contestualmente la percentuale di copertura massima, si è registrato un significativo incremento delle pratiche gestite. Una momentanea contrazione legata alla "Fase 1" dell'emergenza sanitaria ha riguardato la domanda di informazioni immobiliari e servizi estimativi immobiliari, dovuta principalmente alla difficoltà di circolazione sul territorio italiano.

L'EBITDA denota un incremento del 35,4% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente attestandosi a 23.678 migliaia di Euro. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 30,7%, con un significativo incremento rispetto al 2019 (24,1%). Tale incremento è stato sostanzialmente determinato dal sopracitato mix di ricavi caratterizzato da una differente marginalità operativa.

### Innovation & Marketing Services

I Ricavi del segmento *Innovation & Marketing Services* ammontano a 76.511 migliaia di Euro, con un decremento del 4,2% rispetto al 2019, in valore assoluto 3.313 migliaia di Euro. La predetta variazione è composta dall'incremento del perimetro di consolidamento (+1,5%), per effetto del consolidamento dal 1° gennaio 2020 di PrivacyLab S.r.l. e da una riduzione organica (-5,6%). Le misure restrittive poste in essere dal

Governo italiano hanno determinato una maggiore difficoltà nell'erogazione dei servizi di consulenza alle quali le strutture operative del settore hanno reagito velocemente sviluppando servizi e prodotti innovativi in risposta alle esigenze della clientela.

L'EBITDA del segmento è pari a 36.067 migliaia di Euro. Il decremento rispetto all'EBITDA del 2019 è del 5,0%. La crescita per la variazione di perimetro è pari al 1,2%, la contrazione organica ammonta al 6,1%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 47,1%, sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente (47,5%).

Il segmento ha risentito dell'impatto della pandemia nell'ambito dei servizi di consulenza all'esportazione mentre ha mantenuto i ricavi e la significativa marginalità nell'ambito della consulenza per l'innovazione, nonostante il 2019 avesse beneficiato di una componente di ricavi (e marginalità) dovuta allo slittamento di pratiche da consulenza per l'innovazione dal quarto trimestre del 2018.

## SINTESI DEI RISULTATI DEL QUARTO TRIMESTRE 2020

| Conto Economico consolidato di sintesi<br>(in migliaia di Euro) | IV Trimestre<br>2020 | %      | IV Trimestre<br>2019 | %      | Variazione | Variazione % |
|---|----------------------|--------|----------------------|--------|------------|--------------|
| Ricavi  | 80.183               | 100,0% | 77.554               | 100,0% | 2.630      | 3,4%         |
| EBITDA prima delle Stock Option                                 | 22.767               | 28,4%  | 25.121               | 32,4%  | -2.354     | -9,4%        |
| EBITDA  | 22.340               | 27,9%  | 25.121               | 32,4%  | -2.781     | -11,1%       |
| Risultato operativo   | 15.784               | 19,7%  | 17.854               | 23,0%  | -2.070     | -11,6%       |
| Utile netto   | 11.580               | 14,4%  | 9.672                | 12,5%  | 1.908      | 19,7%        |

I Ricavi risultano in aumento rispetto al quarto trimestre 2020 di 2.630 migliaia di Euro pari al 3,4%, l'EBITDA si riduce di 2.781 migliaia di Euro pari al -11,1%, il Risultato operativo si riduce di 2.070 migliaia di Euro pari al -11,6%, l'Utile netto cresce di 1.908 migliaia di Euro pari al 19,7%.

I Ricavi del quarto trimestre confermano l'accelerazione del Gruppo Tinexta. Le marginalità risentono dei costi non ricorrenti sostenuti nel corso dell'ultimo trimestre a fronte delle attività di M&A, nonché in misura residuale della scelta del Gruppo di integrare la riduzione del compenso dei propri collaboratori a seguito dell'adozione, dell'istituto del Fondo di Integrazione Salariale.

Conto economico del quarto trimestre 2020 comparato con il quarto trimestre 2019:

| Conto Economico consolidato<br>(in migliaia di Euro) | IV Trimestre<br>2020 | %             | IV Trimestre<br>2019 | %             | Variazione    | Variazione %   |
|--|----------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Ricavi</b>  | <b>80.183</b>        | <b>100,0%</b> | <b>77.554</b>        | <b>100,0%</b> | <b>2.630</b>  | <b>3,4%</b>    |
| <b>Totale Costi Operativi*</b>                       | <b>57.416</b>        | <b>71,6%</b>  | <b>52.432</b>        | <b>67,6%</b>  | <b>4.984</b>  | <b>9,5%</b>    |
| Costi per materie prime                              | 2.267                | 2,8%          | 2.954                | 3,8%          | -687          | -23,3%         |
| Costi per servizi                                    | 29.063               | 36,2%         | 24.719               | 31,9%         | 4.343         | 17,6%          |
| Costi del personale*                                 | 23.379               | 29,2%         | 20.951               | 27,0%         | 2.428         | 11,6%          |
| Costi del contratto                                  | 2.075                | 2,6%          | 2.827                | 3,6%          | -752          | -26,6%         |
| Altri costi operativi                                | 632                  | 0,8%          | 981                  | 1,3%          | -349          | -35,5%         |
| <b>EBITDA prima delle Stock Option</b>               | <b>22.767</b>        | <b>28,4%</b>  | <b>25.121</b>        | <b>32,4%</b>  | <b>-2.354</b> | <b>-9,4%</b>   |
| Accantonamenti Stock Option                          | 427                  | 0,5%          | 0                    | 0,0%          | 427           | n.a.           |
| <b>EBITDA</b>  | <b>22.340</b>        | <b>27,9%</b>  | <b>25.121</b>        | <b>32,4%</b>  | <b>-2.781</b> | <b>-11,1%</b>  |
| Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti          | 6.556                | 8,2%          | 7.267                | 9,4%          | -711          | -9,8%          |
| <b>Risultato Operativo</b>                           | <b>15.784</b>        | <b>19,7%</b>  | <b>17.854</b>        | <b>23,0%</b>  | <b>-2.070</b> | <b>-11,6%</b>  |
| Proventi finanziari                                  | 2.219                | 2,8%          | 24                   | 0,0%          | 2.195         | 9224,5%        |
| Oneri finanziari                                     | 858                  | 1,1%          | 2.244                | 2,9%          | -1.386        | -61,8%         |
| <b>Oneri finanziari netti</b>                        | <b>-1.361</b>        | <b>-1,7%</b>  | <b>2.220</b>         | <b>2,9%</b>   | <b>-3.582</b> | <b>-161,3%</b> |
| Risultato delle Partecipazioni al PN                 | -1.058               | -1,3%         | -1.141               | -1,5%         | 83            | -7,3%          |
| <b>Risultato ante imposte</b>                        | <b>16.088</b>        | <b>20,1%</b>  | <b>14.493</b>        | <b>18,7%</b>  | <b>1.594</b>  | <b>11,0%</b>   |
| Imposte  | 4.507                | 5,6%          | 4.821                | 6,2%          | -314          | -6,5%          |
| <b>Utile netto</b>                                   | <b>11.580</b>        | <b>14,4%</b>  | <b>9.672</b>         | <b>12,5%</b>  | <b>1.908</b>  | <b>19,7%</b>   |
| <i>di cui di terzi</i>                               | <i>346</i>           | <i>0,4%</i>   | <i>235</i>           | <i>0,3%</i>   | <i>111</i>    | <i>47,1%</i>   |

\* I Costi del personale sono esposti al netto del Costo Stock Option, riportato nel seguito, al fine di meglio comprendere la costruzione dell'EBITDA prima delle Stock Option.

## Risultati del Gruppo rettificati

Risultati economici *rettificati* calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di Stock Option, dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* e dell'adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, al netto dei relativi effetti fiscali. Tali indicatori, secondo il Management, riflettono l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del "core business", permettendo quindi un'analisi delle performance del Gruppo in modo più omogeneo nei periodi rappresentati.

| Conto Economico rettificato<br>(in migliaia di Euro) | IV Trimestre<br>2020 | %      | IV Trimestre<br>2019 | %      | Variazione | Variazione % |
|--|----------------------|--------|----------------------|--------|------------|--------------|
| Ricavi rettificati                                   | 80.183               | 100,0% | 77.554               | 100,0% | 2.630      | 3,4%         |
| EBITDA rettificato                                   | 24.280               | 30,3%  | 25.277               | 32,6%  | -997       | -3,9%        |
| Risultato operativo rettificato                      | 19.275               | 24,0%  | 19.488               | 25,1%  | -214       | -1,1%        |
| Utile netto rettificato                              | 12.122               | 15,1%  | 12.170               | 15,7%  | -48        | -0,4%        |

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dei Ricavi rispetto all'anno precedente del 3,4%, un decremento dell'EBITDA del 3,9%, del Risultato operativo del 1,1% e dell'Utile netto dello 0,4%.

Modalità di costruzione degli indicatori economici *rettificati*:

| Costruzione risultati economici rettificati<br>(in migliaia di Euro) | EBITDA                   |                          | Risultato operativo      |                          | Utile netto              |                          |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|  | IV<br>Trimestr<br>e 2020 | IV<br>Trimestr<br>e 2019 | IV<br>Trimestr<br>e 2020 | IV<br>Trimestr<br>e 2019 | IV<br>Trimestr<br>e 2020 | IV<br>Trimestr<br>e 2019 |
| <b>Risultati economici reported</b>                                  | <b>22.340</b>            | <b>25.121</b>            | <b>15.784</b>            | <b>17.854</b>            | <b>11.580</b>            | <b>9.672</b>             |
| Accantonamento Stock Option  | 427                      | 0                        | 427                      | 0                        | 427                      | 0                        |
| <b>EBITDA prima delle Stock Option</b>                               | <b>22.767</b>            | <b>25.121</b>            |                          |                          |                          |                          |
| Ricavi non ricorrenti  | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        |
| Costi per servizi non ricorrenti                                     | 1.513                    | 155                      | 1.513                    | 155                      | 1.513                    | 155                      |
| Costi del personale non ricorrenti                                   | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        |
| Altri costi operativi non ricorrenti                                 | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        |
| Ammortamento Altre attività immateriali da Business combination      |                          |                          | 1.551                    | 1.479                    | 1.551                    | 1.479                    |
| Proventi finanziari non ricorrenti                                   |                          |                          |                          |                          | -2.151                   | 0                        |
| Adeguamento corrispettivi potenziali                                 |                          |                          |                          |                          | 0                        | 1.333                    |
| Effetto fiscale sulle rettifiche                                     |                          |                          |                          |                          | -479                     | -454                     |
| Imposte non ricorrenti   |                          |                          |                          |                          | -319                     | -15                      |
| <b>Risultati economici rettificati</b>                               | <b>24.280</b>            | <b>25.277</b>            | <b>19.275</b>            | <b>19.488</b>            | <b>12.122</b>            | <b>12.170</b>            |

## Risultati per segmento di business

| Conto Economico di sintesi per segmento di business | IV Trimestr e 2020 | EBITDA % IV Trimestr e 2020 | IV Trimestr e 2019 | EBITDA % IV Trimestr e 2019 | Variazione    | Variazione %  |               |             |
|---|--------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
|   |                    |                             |                    |                             |               | Totale        | Organic a     | Perimetro   |
| <b>Ricavi</b>                                       |                    |                             |                    |                             |               |               |               |             |
| Digital Trust                                       | 32.793             |                             | 30.104             |                             | 2.689         | 8,9%          | 8,9%          | 0,0%        |
| Credit Information & Management                     | 21.403             |                             | 19.655             |                             | 1.748         | 8,9%          | 8,9%          | 0,0%        |
| Innovation & Marketing Services                     | 25.753             |                             | 28.157             |                             | -2.404        | -8,5%         | -10,0%        | 1,4%        |
| Cyber Security                                      | 743                |                             | 0                  |                             | 743           | n.a.          | 0,0%          | n.a.        |
| Altri settori (Capogruppo)                          | 587                |                             | 474                |                             | 113           | 23,9%         | 23,9%         | 0,0%        |
| Intrasettoriali                                     | -1.096             |                             | -837               |                             | -259          | 30,9%         | 30,6%         | 0,4%        |
| <b>Totale Ricavi</b>                                | <b>80.183</b>      |                             | <b>77.554</b>      |                             | <b>2.630</b>  | <b>3,4%</b>   | <b>1,9%</b>   | <b>1,5%</b> |
| <b>EBITDA</b>                                       |                    |                             |                    |                             |               |               |               |             |
| Digital Trust                                       | 8.533              | 26,0%                       | 8.571              | 28,5%                       | -38           | -0,4%         | -0,4%         | 0,0%        |
| Credit Information & Management                     | 6.029              | 28,2%                       | 4.810              | 24,5%                       | 1.219         | 25,3%         | 25,3%         | 0,0%        |
| Innovation & Marketing Services                     | 11.842             | 46,0%                       | 14.749             | 52,4%                       | -2.907        | -19,7%        | -21,8%        | 2,1%        |
| Cyber Security                                      | 140                | 18,8%                       | 0                  | n.a.                        | 140           | n.a.          | 0,0%          | n.a.        |
| Altri settori (Capogruppo)                          | -4.204             | n.a.                        | -3.008             | n.a.                        | -1.196        | -39,7%        | -39,7%        | 0,0%        |
| <b>Totale EBITDA</b>                                | <b>22.340</b>      | <b>27,9%</b>                | <b>25.121</b>      | <b>32,4%</b>                | <b>-2.781</b> | <b>-11,1%</b> | <b>-12,8%</b> | <b>1,8%</b> |

Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

| Conto Economico <i>rettificato</i> di sintesi per segmento di business | IV Trimestre 2020 | EBITDA % IV Trimestre 2020 | IV Trimestre 2019 | EBITDA % IV Trimestre 2019 | Variazioni   | Variazione % |              |             |
|--|-------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|  |                   |                            |                   |                            |              | Totale       | Organica     | Perimetro   |
| <b>Ricavi</b>  |                   |                            |                   |                            |              |              |              |             |
| Digital Trust  | 32.793            |                            | 30.104            |                            | 2.689        | 8,9%         | 8,9%         | 0,0%        |
| Credit Information & Management  | 21.403            |                            | 19.655            |                            | 1.748        | 8,9%         | 8,9%         | 0,0%        |
| Innovation & Marketing Services  | 25.753            |                            | 28.157            |                            | -2.404       | -8,5%        | -10,0%       | 1,4%        |
| Cyber Security   | 743               |                            | 0                 |                            | 743          | n.a.         | 0,0%         | n.a.        |
| Altri settori (Capogruppo)   | 587               |                            | 474               |                            | 113          | 23,9%        | 23,9%        | 0,0%        |
| Intrasettoriali  | -1.096            |                            | -837              |                            | -259         | 30,9%        | 30,9%        | 0,0%        |
| <b>Totale Ricavi <i>rettificati</i></b>                                | <b>80.183</b>     |                            | <b>77.554</b>     |                            | <b>2.630</b> | <b>3,4%</b>  | <b>1,9%</b>  | <b>1,5%</b> |
| <b>EBITDA</b>  |                   |                            |                   |                            |              |              |              |             |
| Digital Trust  | 9.053             | 27,6%                      | 8.502             | 28,2%                      | 551          | 6,5%         | 6,5%         | 0,0%        |
| Credit Information & Management  | 6.092             | 28,5%                      | 4.810             | 24,5%                      | 1.283        | 26,7%        | 26,7%        | 0,0%        |
| Innovation & Marketing Services  | 12.475            | 48,4%                      | 14.749            | 52,4%                      | -2.274       | -15,4%       | -17,5%       | 2,1%        |
| Cyber Security   | 140               | 18,8%                      | 0                 | n.a.                       | 140          | n.a.         | 0,0%         | n.a.        |
| Altri settori (Capogruppo)   | -3.481            | n.a.                       | -2.784            | n.a.                       | -697         | -25,0%       | -25,0%       | 0,0%        |
| <b>Totale EBITDA <i>rettificato</i></b>                                | <b>24.280</b>     | <b>30,3%</b>               | <b>25.277</b>     | <b>32,6%</b>               | <b>-997</b>  | <b>-3,9%</b> | <b>-5,7%</b> | <b>1,8%</b> |

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Situazione Patrimoniale del Gruppo al 31 dicembre 2020 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2019:

| In migliaia di Euro                                   | 31/12/2020     | % su capitale investito netto/Totale fonti | 31/12/2019     | % su capitale investito netto/Totale fonti | Variazione     | Variazioni e % |
|---|----------------|--|----------------|--|----------------|----------------|
| Attività immateriali                                  | 70.070         | 26,4%                                      | 71.755         | 25,8%                                      | -1.685         | -2,3%          |
| Avviamento  | 215.036        | 80,9%                                      | 198.180        | 71,1%                                      | 16.856         | 8,5%           |
| Immobilizzazioni materiali                            | 5.977          | 2,2%                                       | 5.945          | 2,1%                                       | 32             | 0,5%           |
| Immobilizzazioni materiali in leasing                 | 13.736         | 5,2%                                       | 16.019         | 5,8%                                       | -2.283         | -14,3%         |
| Immobilizzazioni finanziarie                          | 7.148          | 2,7%                                       | 12.639         | 4,5%                                       | -5.491         | -43,4%         |
| <b>Attività non correnti nette</b>                    | <b>311.967</b> | <b>117,4%</b>                              | <b>304.538</b> | <b>109,3%</b>                              | <b>7.428</b>   | <b>2,4%</b>    |
| Rimanenze   | 1.154          | 0,4%                                       | 1.145          | 0,4%                                       | 10             | 0,9%           |
| Crediti commerciali                                   | 75.829         | 28,5%                                      | 82.195         | 29,5%                                      | -6.366         | -7,7%          |
| Attività derivanti da contratto                       | 9.231          | 3,5%                                       | 6.187          | 2,2%                                       | 3.044          | 49,2%          |
| Attività per costi del contratto                      | 6.481          | 2,4%                                       | 6.508          | 2,3%                                       | -27            | -0,4%          |
| Debiti commerciali                                    | -34.580        | -13,0%                                     | -32.728        | -11,7%                                     | -1.852         | 5,7%           |
| Passività derivanti da contratto e proventi differiti | -59.229        | -22,3%                                     | -47.720        | -17,1%                                     | -11.509        | 24,1%          |
| <i>di cui correnti</i>                                | -48.264        | -18,2%                                     | -39.540        | -14,2%                                     | -8.725         | 22,1%          |
| <i>di cui non correnti</i>                            | -10.965        | -4,1%                                      | -8.180         | -2,9%                                      | -2.785         | 34,0%          |
| Debiti verso il personale                             | -12.011        | -4,5%                                      | -10.048        | -3,6%                                      | -1.963         | 19,5%          |
| Altri crediti   | 10.797         | 4,1%                                       | 8.914          | 3,2%                                       | 1.884          | 21,1%          |
| Altri debiti  | -13.658        | -5,1%                                      | -12.177        | -4,4%                                      | -1.481         | 12,2%          |
| Attività (Passività) per imposte correnti             | -4.835         | -1,8%                                      | -2.156         | -0,8%                                      | -2.680         | 124,3%         |
| Attività (Passività) per imposte differite            | -8.238         | -3,1%                                      | -10.213        | -3,7%                                      | 1.976          | -19,3%         |
| <b>Capitale circolante netto</b>                      | <b>-29.058</b> | <b>-10,9%</b>                              | <b>-10.093</b> | <b>-3,6%</b>                               | <b>-18.965</b> | <b>187,9%</b>  |
| Benefici ai dipendenti                                | -12.923        | -4,9%                                      | -12.449        | -4,5%                                      | -473           | 3,8%           |
| Fondi per rischi e oneri                              | -4.223         | -1,6%                                      | -3.432         | -1,2%                                      | -791           | 23,0%          |
| <b>Totale CCN e Fondi</b>                             | <b>-46.204</b> | <b>-17,4%</b>                              | <b>-25.975</b> | <b>-9,3%</b>                               | <b>-20.229</b> | <b>77,9%</b>   |
| Attività (Passività) possedute per la vendita         | 0              | 0,0%                                       | 0              | 0,0%                                       | 0              | n.a.           |
| <b>TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO</b>      | <b>265.763</b> | <b>100,0%</b>                              | <b>278.564</b> | <b>100,0%</b>                              | <b>-12.801</b> | <b>-4,6%</b>   |
| Patrimonio netto di Gruppo                            | 169.834        | 63,9%                                      | 145.567        | 52,3%                                      | 24.267         | 16,7%          |
| Patrimonio netto di terzi                             | 4.047          | 1,5%                                       | 3.859          | 1,4%                                       | 188            | 4,9%           |
| <b>Patrimonio netto</b>                               | <b>173.881</b> | <b>65,4%</b>                               | <b>149.426</b> | <b>53,6%</b>                               | <b>24.455</b>  | <b>16,4%</b>   |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                | <b>91.882</b>  | <b>34,6%</b>                               | <b>129.138</b> | <b>46,4%</b>                               | <b>-37.256</b> | <b>-28,8%</b>  |
| <b>TOTALE FONTI</b>                                   | <b>265.763</b> | <b>100,0%</b>                              | <b>278.564</b> | <b>100,0%</b>                              | <b>-12.801</b> | <b>-4,6%</b>   |

Il *Capitale investito netto* si contrae per 12,8 milioni di Euro per effetto della contrazione del *Capitale circolante netto* per 19,0 milioni di Euro e dei *Fondi* per 1,3 milioni di Euro, parzialmente compensata dall'incremento delle *Attività non correnti nette* per 7,4 milioni di Euro.

Le *Attività non correnti nette* al 31 dicembre 2020 ammontano a 311.967 migliaia di Euro con un incremento pari a 7.428 migliaia di Euro (2,4%) rispetto al 31 dicembre 2019 (304.538 migliaia di Euro). Sulla variazione incidono gli avviamenti derivanti dalle acquisizioni di:

- Swascan S.r.l. (12.927 migliaia di Euro),
- PrivacyLab S.r.l. (1.373 migliaia di Euro) e
- Euroquality S.A.S. ed Europroject OOD (2.556 migliaia di Euro).

La variazione delle *Immobilizzazione finanziarie* risente della cessione di LuxTrust (iscritta per 11.021 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e delle acquisizioni delle partecipazioni in Authada GmbH (iscritta al 31 dicembre 2020 per 3.139 migliaia di Euro) e in FBS Next S.p.A. (iscritta per 2.006 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

Il *Capitale Circolante Netto* passa da -10.093 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019 a -29.058 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020. Sul decremento incidono i minori *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* per 3.322 migliaia di Euro, l'incremento delle *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* per 11.509 migliaia di Euro che si rifletteranno in maggiori ricavi nei prossimi esercizi, dei *Debiti commerciali* per 1.852 migliaia di Euro, dei *Debiti verso il personale* per 1.963 migliaia di Euro e delle *Passività per imposte correnti* per 2.680 migliaia di Euro.

Il *Patrimonio netto* si incrementa di 24.455 migliaia di Euro per l'effetto congiunto di:

- risultato positivo del conto economico complessivo del periodo pari a 37.005 migliaia di Euro;
- azioni proprie acquisite nel periodo (n° 857.014, pari all'1,815% del Capitale Sociale) per un controvalore di acquisto pari ad Euro 10.001 migliaia di Euro (dettagli al Paragrafo **Programma di acquisto azioni proprie**);
- dividendi deliberati e distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze per 2.195 migliaia di Euro;
- adeguamento negativo delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza (1.326 migliaia di Euro) per effetto della revisione della stima dei pagamenti previsti sulla base dei risultati prospettici attesi dalle società interessate e per effetto della ricontrattualizzazione delle opzioni con i soci di minoranza di Sixtema S.p.A., nonché della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo;
- Incremento della Riserva Stock Option per 909 migliaia di Euro.

La generazione di cassa prodotta dal *Capitale Circolante Netto e Fondi* per 20.229 migliaia di Euro e l'incremento del *Patrimonio netto* per 24.455 migliaia di Euro, parzialmente compensata dall'incremento delle *Attività non corrente nette* per 7.428 migliaia di Euro, consente una riduzione dell'*Indebitamento finanziario netto* di 37.256 migliaia di Euro.



## Indebitamento finanziario netto del Gruppo

Indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 dicembre 2020 confrontato con la stessa posizione al 31 dicembre 2019:

| In migliaia di Euro   | 31/12/2020      | 31/12/2019      | Variazione     | %              |
|---|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| A Cassa   | 92.809          | 33.586          | 59.223         | 176,3%         |
| B Altre disponibilità liquide   | 4               | 14              | -10            | -72,6%         |
| <b>D Liquidità (A+B)</b>  | <b>92.813</b>   | <b>33.600</b>   | <b>59.213</b>  | <b>176,2%</b>  |
| E Crediti finanziari correnti   | 7.320           | 6.609           | 710            | 10,7%          |
| F Debiti bancari correnti   | -907            | -2.952          | 2.045          | -69,3%         |
| G Parte corrente dell'indebitamento non corrente                      | -25.214         | -23.752         | -1.462         | 6,2%           |
| H Altri debiti finanziari correnti                                    | -14.244         | -35.342         | 21.098         | -59,7%         |
| <b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>                   | <b>-40.365</b>  | <b>-62.046</b>  | <b>21.682</b>  | <b>-34,9%</b>  |
| <b>J Posizione (Indebitamento) finanziario corrente netto (D+E+I)</b> | <b>59.768</b>   | <b>-21.837</b>  | <b>81.605</b>  | <b>-373,7%</b> |
| K Debiti bancari non correnti   | -126.274        | -90.552         | -35.722        | 39,4%          |
| L Altri debiti finanziari non correnti                                | -25.376         | -16.749         | -8.627         | 51,5%          |
| <b>M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)</b>                 | <b>-151.650</b> | <b>-107.301</b> | <b>-44.349</b> | <b>41,3%</b>   |
| <b>N Posizione (Indebitamento) finanziaria netta (J+M) (*)</b>        | <b>-91.882</b>  | <b>-129.138</b> | <b>37.256</b>  | <b>-28,8%</b>  |
| O Altre attività finanziarie non correnti                             | 1.246           | 1.163           | 82             | 7,1%           |
| <b>P Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta (N+O)</b>     | <b>-90.636</b>  | <b>-127.974</b> | <b>37.338</b>  | <b>-29,2%</b>  |

(\*) Indebitamento finanziario netto determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità alla Raccomandazione ESMA/2013/319

L'Indebitamento finanziario netto ammonta a 91.882 migliaia di Euro con un decremento rispetto al 31 dicembre 2019 di 37.256 migliaia di Euro. Nel 2020 la Capogruppo ha acquistato n. 857.014 azioni proprie per un controvalore complessivo di 10.001 migliaia di Euro, pertanto al netto di tale acquisizione l'Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2020 sarebbe stato pari a 81.881 migliaia di Euro con un decremento rispetto al 31 dicembre 2019 di 47.257 migliaia di Euro.

Composizione dell'Indebitamento finanziario netto:

| Composizione indebitamento finanziario netto                          | 31/12/2020     |               | 31/12/2019      |               |
|---|----------------|---------------|-----------------|---------------|
|   | Saldo          | %             | Saldo           | %             |
| <i>Importi in Euro migliaia</i>                                       |                |               |                 |               |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                                | <b>-91.882</b> |               | <b>-129.138</b> |               |
| Indebitamento finanziario lordo                                       | -192.014       | 100,0%        | -169.347        | 100,0%        |
| Debito bancario   | -152.395       | 79,4%         | -117.256        | 69,2%         |
| Debito per <i>business combination</i>                                | -22.226        | 11,6%         | -33.909         | 20,0%         |
| <i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza (Put)</i>      | -12.554        | 6,5%          | -17.950         | 10,6%         |
| <i>Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni (Earn-out)</i> | -4.135         | 2,2%          | -7.741          | 4,6%          |
| <i>Dilazioni prezzo concesse dai venditori (Vendor loan)</i>          | -5.537         | 2,9%          | -8.218          | 4,9%          |
| Debiti per leasing  | -12.870        | 6,7%          | -14.996         | 8,9%          |
| Altri debiti finanziari   | -4.524         | 2,4%          | -3.186          | 1,9%          |
| <b>Liquidità e Attività finanziarie correnti</b>                      | <b>100.132</b> | <b>100,0%</b> | <b>40.209</b>   | <b>100,0%</b> |
| Liquidità   | 92.813         | 92,7%         | 33.600          | 83,6%         |
| Attività finanziarie correnti   | 7.320          | 7,3%          | 6.609           | 16,4%         |



Variazione dell'Indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2019:

|   | <i>In migliaia di Euro</i> |
|---|----------------------------|
| <b>Indebitamento finanziario netto al 31/12/2019</b>            | <b>129.138</b>             |
| <i>Free Cash Flow</i>   | -66.708                    |
| (Proventi) Oneri finanziari netti                               | 1.465                      |
| Dividendi deliberati e distribuiti                              | 2.195                      |
| Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere | 1.274                      |
| Acquisizioni  | 24.158                     |
| Cessioni  | -12.000                    |
| Adeguamento opzioni <i>Put</i>                                  | 1.326                      |
| Acquisto azioni proprie   | 10.001                     |
| Derivati in OCI   | 819                        |
| Altro residuale   | 215                        |
| <b>Indebitamento finanziario netto al 31/12/2020</b>            | <b>91.882</b>              |

- Il *Free Cash Flow* generato nel periodo è pari a 66.708 migliaia di Euro, 81.577 migliaia di Euro di *Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa* al netto di 14.869 migliaia di Euro assorbite dagli investimenti in *Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali*. Il *Free Cash Flow* è in crescita del 60,0% rispetto al 2019 (41.686 migliaia di Euro).
- Gli *Oneri finanziari netti* sono esposti al netto della plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipazione LuxTrust S.A. (2.151 migliaia di Euro) e della componente finanziaria sui Beneficiari dipendenti (86 migliaia di Euro);
- I *Dividendi deliberati e distribuiti* dalle società del Gruppo alle minoranze ammontano a 2.195 migliaia di Euro. L'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di non distribuire dividendi e di reinvestire nell'attività del Gruppo l'utile dell'esercizio 2019.
- Gli *Adeguamenti di contratti di leasing* hanno comportato complessivamente un incremento dell'Indebitamento finanziario netto pari a 1.274 migliaia di Euro. I nuovi contratti di leasing hanno comportato la rilevazione di passività finanziarie pari a 1.977 migliaia di Euro, gli adeguamenti hanno comportato lo storno di passività finanziarie per 703 migliaia di Euro, principalmente per effetto di cessazioni anticipate.
- Dettaglio delle *Acquisizioni* con relativo impatto sull'*Indebitamento finanziario netto* alla data dei rispettivi *closing*:

| <b>Dettaglio impatti IFN per Acquisizioni in Euro migliaia</b> |               |
|--|---------------|
| Swascan  | 13.766        |
| Euroquality_Europroject  | 3.353         |
| PrivacyLab   | 1.821         |
| Authada  | 3.216         |
| FBS Next   | 2.003         |
| <b>Totale</b>  | <b>24.158</b> |

- *Adeguamento opzioni Put* per 1.326 migliaia di Euro per effetto della revisione della stima dei pagamenti previsti sulla base dei risultati prospettici attesi dalle società interessate e per effetto della ricontrattualizzazione delle opzioni con i soci di minoranza di Sixtema S.p.A., nonché della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo;
- la Capogruppo Tinexta S.p.A. ha acquistato nell'esercizio n° 857.014 azioni proprie (pari all'1,815% del Capitale Sociale) per un controvalore di acquisto pari ad Euro 10.001 migliaia di Euro (i dettagli al Paragrafo **Programma di acquisto azioni proprie**).

## RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO

Principali valori relativi ai risultati economici ed alla situazione patrimoniale e finanziaria della Capogruppo Tinexta S.p.A.

### RISULTATI ECONOMICI DELLA CAPOGRUPPO

| Conto Economico<br>(in migliaia di Euro)        | 2020           | 2019           | Variazione   | Variazione % |
|---|----------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>Ricavi</b>                                   | <b>2.186</b>   | <b>1.357</b>   | <b>829</b>   | <b>61,1%</b> |
| <b>Totale Costi Operativi</b>                   | <b>11.913</b>  | <b>10.660</b>  | <b>1.253</b> | <b>11,8%</b> |
| Costi per servizi                               | 5.330          | 5.250          | 80           | 1,5%         |
| Costi del personale*                            | 6.303          | 4.960          | 1.343        | 27,1%        |
| Altri costi operativi                           | 279            | 450            | -171         | -37,9%       |
| <b>EBITDA prima delle Stock Option Virtuali</b> | <b>-9.726</b>  | <b>-9.303</b>  | <b>-424</b>  | <b>-4,6%</b> |
| Accantonamenti Stock Option *                   | 233            | 3.577          | -3.345       | -93,5%       |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>-9.959</b>  | <b>-12.880</b> | <b>2.921</b> | <b>22,7%</b> |
| Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti     | 613            | 434            | 179          | 41,2%        |
| <b>Risultato Operativo</b>                      | <b>-10.572</b> | <b>-13.314</b> | <b>2.742</b> | <b>20,6%</b> |
| Proventi finanziari                             | 37.547         | 36.264         | 1.283        | 3,5%         |
| Oneri finanziari                                | 2.369          | 2.150          | 219          | 10,2%        |
| <b>Proventi finanziari netti</b>                | <b>35.178</b>  | <b>34.114</b>  | <b>1.064</b> | <b>3,1%</b>  |
| <b>Risultato ante imposte</b>                   | <b>24.606</b>  | <b>20.799</b>  | <b>3.806</b> | <b>18,3%</b> |
| Imposte   | -2.574         | -3.246         | 673          | -20,7%       |
| <b>Utile netto</b>                              | <b>27.179</b>  | <b>24.045</b>  | <b>3.134</b> | <b>13,0%</b> |

\* I Costi del personale sono esposti al netto del Costo Stock Option, riportato nel seguito, al fine di meglio comprendere la costruzione dell'EBITDA prima delle Stock Option Virtuali.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO

### Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria Tinexta S.p.A.

| In migliaia di Euro                              | 31/12/2020     | % su capitale investito netto/Totale fonti | 31/12/2019     | % su capitale investito netto/Totale fonti | Variazione    | Variazione %  |
|--|----------------|--|----------------|--|---------------|---------------|
| Attività immateriali                             | 570            | 0,2%                                       | 633            | 0,2%                                       | -64           | -10,1%        |
| Immobilizzazioni materiali                       | 110            | 0,0%                                       | 103            | 0,0%                                       | 7             | 6,4%          |
| Immobilizzazioni materiali in leasing            | 843            | 0,3%                                       | 822            | 0,3%                                       | 20            | 2,5%          |
| Immobilizzazioni finanziarie                     | 308.328        | 99,8%                                      | 284.276        | 99,9%                                      | 24.052        | 8,5%          |
| <b>Attività non correnti nette</b>               | <b>309.850</b> | <b>100,3%</b>                              | <b>285.835</b> | <b>100,5%</b>                              | <b>24.015</b> | <b>8,4%</b>   |
| Crediti commerciali                              | 671            | 0,2%                                       | 529            | 0,2%                                       | 142           | 26,9%         |
| Attività derivanti da contratto                  | 309            | 0,1%                                       | 152            | 0,1%                                       | 157           | 103,7%        |
| Debiti commerciali                               | -2.665         | -0,9%                                      | -2.537         | -0,9%                                      | -128          | 5,0%          |
| Debiti verso il personale                        | -977           | -0,3%                                      | -823           | -0,3%                                      | -154          | 18,8%         |
| Altri crediti                                    | 2.181          | 0,7%                                       | 944            | 0,3%                                       | 1.237         | 131,1%        |
| Altri debiti                                     | -828           | -0,3%                                      | -620           | -0,2%                                      | -207          | 33,4%         |
| Attività (Passività) per imposte correnti        | 265            | 0,1%                                       | 954            | 0,3%                                       | -690          | -72,3%        |
| Attività (Passività) per imposte differite       | 769            | 0,2%                                       | 542            | 0,2%                                       | 228           | 42,0%         |
| <b>Capitale circolante netto</b>                 | <b>-275</b>    | <b>-0,1%</b>                               | <b>-859</b>    | <b>-0,3%</b>                               | <b>585</b>    | <b>-68,0%</b> |
| Benefici ai dipendenti                           | -591           | -0,2%                                      | -438           | -0,2%                                      | -153          | 34,9%         |
| Fondi per rischi e oneri                         | 0              | 0,0%                                       | 0              | 0,0%                                       | 0             | n.a.          |
| <b>Totale CCN e Fondi</b>                        | <b>-866</b>    | <b>-0,3%</b>                               | <b>-1.298</b>  | <b>-0,5%</b>                               | <b>432</b>    | <b>-33,3%</b> |
| Attività (Passività) possedute per la vendita    | 0              | 0,0%                                       | 0              | 0,0%                                       | 0             | n.a.          |
| <b>TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO</b> | <b>308.984</b> | <b>100,0%</b>                              | <b>284.537</b> | <b>100,0%</b>                              | <b>24.447</b> | <b>8,6%</b>   |
| <b>Patrimonio netto</b>                          | <b>169.787</b> | <b>54,9%</b>                               | <b>152.348</b> | <b>53,5%</b>                               | <b>17.438</b> | <b>11,4%</b>  |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>           | <b>139.197</b> | <b>45,1%</b>                               | <b>132.189</b> | <b>46,5%</b>                               | <b>7.008</b>  | <b>5,3%</b>   |
| <b>TOTALE FONTI</b>                              | <b>308.984</b> | <b>100,0%</b>                              | <b>284.537</b> | <b>100,0%</b>                              | <b>24.447</b> | <b>8,6%</b>   |

Il *Capitale investito netto* cresce di 24,4 milioni di Euro per effetto dell'incremento delle *Attività non correnti nette* per 24,0 milioni di Euro del *Capitale circolante netto* e *Fondi* per 0,4 milioni di Euro.

Le *Attività non correnti nette* al 31 dicembre 2020 ammontano a 309.850 migliaia di Euro con un incremento pari a 24.015 migliaia di Euro (8,4%) rispetto al 31 dicembre 2019 (285.835 migliaia di Euro). Sulla variazione incidono:

- le acquisizioni delle quote di minoranza, per effetto dell'esercizio delle relative opzioni *Put*, dell'11,875% di RE Valuta S.p.A. per 2.400 migliaia di Euro e del 9,75% di Warrant Hub S.p.A. per 14.871 migliaia di Euro,
- l'acquisizione del 51% di Swascan S.r.l. per 4.261 migliaia di Euro e
- l'investimento del 30% in FBS Next S.p.A. per 2.003 migliaia di Euro.

Il *Patrimonio netto* si incrementa di 17.438 migliaia di Euro per l'effetto congiunto di:

- risultato positivo del conto economico complessivo del periodo pari a 26.530 migliaia di Euro;
- azioni proprie acquisite nel periodo (n° 857.014, pari all'1,815% del Capitale Sociale) per un controvalore di acquisto pari ad Euro 10.001 migliaia di Euro (dettagli al Paragrafo **Programma di acquisto azioni proprie**);
- Incremento della Riserva Stock Option per 909 migliaia di Euro.

L'incremento delle *Attività non corrente nette* per 24.015 migliaia di Euro e del *Capitale Circolante Netto* e *Fondi* per 432 migliaia di Euro, parzialmente compensato dall'incremento del Patrimonio netto per 17.438 migliaia di Euro comporta un incremento dell'*Indebitamento finanziario netto* di 7.008 migliaia di Euro.

### Prospetto dell'Indebitamento Finanziario Netto Tinexta S.p.A.

*In migliaia di Euro*

|   | 31/12/2020      | 31/12/2019      | Variazione     | %             |
|---|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| A Cassa   | 61.170          | 19.398          | 41.772         | 215,3%        |
| B Altre disponibilità liquide   | 0               | 0               | 0              | 0,0%          |
| <b>D Liquidità (A+B)</b>  | <b>61.170</b>   | <b>19.398</b>   | <b>41.772</b>  | <b>215,3%</b> |
| E Crediti finanziari correnti   | 15.120          | 10.596          | 4.524          | 42,7%         |
| F Debiti bancari correnti   | -63             | -11             | -53            | 491,0%        |
| G Parte corrente dell'indebitamento non corrente                      | -23.340         | -20.891         | -2.449         | 11,7%         |
| H Altri debiti finanziari correnti                                    | -68.120         | -52.190         | -15.931        | 30,5%         |
| <b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>                   | <b>-91.523</b>  | <b>-73.091</b>  | <b>-18.432</b> | <b>25,2%</b>  |
| <b>J Posizione (Indebitamento) finanziaria corrente netta (D+E+I)</b> | <b>-15.234</b>  | <b>-43.097</b>  | <b>27.864</b>  | <b>-64,7%</b> |
| K Debiti bancari non correnti   | -120.156        | -83.687         | -36.469        | 43,6%         |
| L Altri debiti finanziari non correnti                                | -3.807          | -5.404          | 1.597          | -29,6%        |
| <b>M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)</b>                 | <b>-123.964</b> | <b>-89.092</b>  | <b>-34.872</b> | <b>39,1%</b>  |
| <b>N Posizione (Indebitamento) finanziaria netta (J+M) (*)</b>        | <b>-139.197</b> | <b>-132.189</b> | <b>-7.008</b>  | <b>5,3%</b>   |
| O Altre attività finanziarie non correnti                             | 37              | 35              | 2              | 4,7%          |
| <b>P Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta (N+O)</b>     | <b>-139.161</b> | <b>-132.154</b> | <b>-7.007</b>  | <b>5,3%</b>   |

(\*) *Indebitamento finanziario netto determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità alla Raccomandazione ESMA/2013/319*

L'Indebitamento finanziario netto ammonta a 139.197 migliaia di Euro con un incremento rispetto al 2019 di 7.008 migliaia di Euro.

Variazione dell'Indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2019:

|   | <i>In migliaia di Euro</i> |
|---|----------------------------|
| <b>Indebitamento finanziario netto al 31/12/2019</b>      | <b>132.189</b>             |
| Investimenti in partecipazioni                            | 23.374                     |
| <i>Free Cash Flow</i> comprensivo dei dividendi incassati | -28.786                    |
| Acquisto di azioni proprie                                | 10.001                     |
| Oneri finanziari  | 1.407                      |
| Adeguamenti contratti di leasing                          | 214                        |
| Derivati OCI  | 797                        |
| Altri movimenti   | 1                          |
| <b>Indebitamento finanziario netto al 31/12/2020</b>      | <b>139.197</b>             |

- L'esercizio delle Opzioni *Put* da parte dei soci di minoranza sulle società RE Valuta S.p.A. e Warrant Hub S.p.A., l'acquisizione del controllo di Swascan S.r.l. e l'investimento in FBS Next S.p.A. hanno comportato un impatto sull'*Indebitamento finanziario netto* pari a 23.374 migliaia di Euro.
- Il *Free Cash Flow* generato nel periodo comprensivo dei dividendi incassati dalle controllate è pari a 28.786 migliaia di Euro. Il dato è in crescita del 13,7% rispetto al 2019 (25.327 migliaia di Euro).
- *Oneri finanziari netti* per 1.407 migliaia di Euro considerati al netto dei dividendi incassati e della componente finanziaria per benefici ai dipendenti per 3 migliaia di Euro.
- la Capogruppo Tinexta S.p.A. ha acquistato nell'esercizio n° 857.014 azioni proprie (pari all'1,815% del Capitale Sociale) per un controvalore di acquisto pari ad Euro 10.001 migliaia di Euro (i dettagli al Paragrafo **Programma di acquisto azioni proprie**);
- Gli *Adeguamenti di contratti di leasing* hanno comportato complessivamente un incremento nell'*Indebitamento finanziario netto* pari a 214 migliaia di Euro. I nuovi contratti di leasing hanno comportato la rilevazione di passività finanziarie pari a 223 migliaia di Euro, gli adeguamenti hanno comportato lo storno di passività finanziarie per 9 migliaia di Euro, principalmente per effetto di cessazioni anticipate.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data **7 gennaio 2021** Tinexta S.p.A. ha costituito una società per azioni denominata Tinexta Cyber S.p.A. con socio unico, con sede legale in Roma. Il capitale sociale è di Euro 1.000.000 diviso in n. 1.000.000 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale ed è stato interamente versato. Nei mesi di gennaio e febbraio Tinexta S.p.A. ha effettuato versamenti in conto capitale per complessivi 50 milioni di Euro.

Il **21 gennaio 2021** Co.Mark S.p.A. ha finalizzato un accordo per entrare nel capitale della società Queryo Advance S.r.l. (Queryo), valutando il 60% della società, su base *cash free/debt free*, circa 8,75 milioni di Euro. L'operazione prevede, inoltre, una componente di prezzo variabile pari a massimi 1,2 milioni di Euro che sarà erogata a titolo di *earn-out* in considerazione della performance 2021. Queryo è una *Digital Agency* fondata nel 2014, che offre principalmente servizi di progettazione e gestione di campagne di *Digital ADV*, SEM (*Search Engine Marketing*) - SEA (*Search Engine Advertising*) e SEO (*Search Engine Optimization*), *Social Media Marketing*, *Remarketing* e *advanced Web Analytics*, con una vision spiccatamente *Data Driven* e *performance-oriented*. Co.Mark entra nel capitale di Queryo con l'obiettivo di estendere la propria offerta e supportare nell'arco dei prossimi anni il piano di sviluppo dell'azienda che prevede di chiudere il 2020 con ricavi di circa 4,8 milioni di euro ed un Ebitda di circa 2,5 milioni di euro<sup>2</sup>. Per la restante quota del 40% è previsto un meccanismo di *Put&Call* basato su multipli variabili in base ai risultati effettivamente raggiunti.

<sup>2</sup> Dati predisposti secondi principi contabili ITA GAAP.

Il **22 gennaio 2021** a seguito del *signing* del 12 ottobre 2020, Tinexta S.p.A., tramite la neocostituita Tinexta Cyber S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 70% del capitale della società Corvallis S.r.l. costituita dal ramo d'azienda divisione Progetti e Soluzioni e dall'attività ricerca e sviluppo di Corvallis S.p.A., nonché dalla partecipazione totalitaria in Payotik S.r.l. L'acquisizione si inquadra nell'ambito del progetto volto alla creazione da parte di Tinexta di un nuovo polo italiano di servizi di sicurezza digitale, che affianca gli altri business del Gruppo, in particolare quello dell'identità digitale.

Il prezzo per la quota del 70% è pari a 25,0 milioni di Euro più un *Earnout* che sarà eventualmente erogato successivamente all'approvazione del bilancio 2020 della società qualora ne ricorrano le condizioni. Gli accordi prevedono che i diritti di opzione *Put&Call* relativi alle quote di minoranza del capitale potranno essere esercitati nel 2024. Nell'ambito della nuova business unit ("BU") *Cyber Security* di Tinexta, le competenze sviluppate da Corvallis e le dimensioni della divisione sono essenziali per creare soluzioni avanzate e affrontare i progetti più complessi. Competenze elevate, risorse altamente specializzate e tecnologie avanzate permetteranno di cogliere le crescenti opportunità nel mercato digitale in forte espansione.

Il **26 gennaio 2021** a seguito del *signing* comunicato il 12 ottobre 2020, Tinexta S.p.A., tramite la neocostituita Tinexta Cyber S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 60% del capitale di Yoroi, uno dei player più avanzati nel settore cybersecurity con i suoi marchi Cybase, Emaze e @Mediaservice.net. L'acquisizione si inquadra nell'ambito del progetto volto alla creazione da parte di Tinexta di un nuovo polo italiano di servizi di sicurezza digitale, che affianca gli altri business del Gruppo, in particolare quello dell'identità digitale. Il prezzo per la quota del 60% è pari a 19,1 milioni di Euro, più un *Earnout* che sarà eventualmente erogato successivamente all'approvazione del bilancio 2020 della società qualora ne ricorrano le condizioni. Gli accordi prevedono che i diritti di opzione *Put&Call* relativi alle quote di minoranza del capitale potranno essere esercitati nel 2024. Nell'ambito della nuova business unit ("BU") *Cybersecurity* di Tinexta, oltre all'ulteriore sviluppo delle competenze di Yoroi in ambito di Ricerca & Sviluppo, il team dedicato sarà responsabile per fornire risposte all'avanguardia ad aziende ed organizzazioni che abbiano la necessità di contenere e gestire tutti i rischi cyber, allo scopo di impedire o di ridurre i danni potenzialmente derivanti da un attacco cyber. Yoroi sarà consolidata a partire dal 1° gennaio 2021.

In data **18 febbraio 2021** Tinexta S.p.a. ha ceduto la quota di partecipazione rappresentativa del 51% del capitale di Swascan S.r.l. – corrispettivo "a pronti" di 2.200 Euro migliaia - alla società Tinexta Cyber S.p.A.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Consiglio di Amministrazione del 23 febbraio 2021 ha approvato le linee guida strategiche e gli obiettivi del Piano triennale per il periodo 2021-2023. Il Gruppo si propone di:

- proseguire con il progressivo ampliamento di prodotti e servizi innovativi in tutte le BU;
- continuare a perseguire il miglioramento dell'efficienza operativa, che unitamente al rafforzamento dei servizi a maggiore valore aggiunto, consentirà di incrementare l'*EBITDA Margin* di Gruppo;
- mantenere una forte attenzione sulla generazione di cassa operativa finalizzata al deleverage abilitando ulteriori investimenti di allargamento del perimetro.

La strategia di *M&A* continuerà ad avere due direttrici di crescita: l'internazionalizzazione e l'ampliamento dell'offerta con nuovi servizi/prodotti.

Il Piano prevede ricavi consolidati nel 2021 pari a 370 milioni di Euro e un *EBITDA* consolidato di circa 96 milioni di Euro, includendo nel perimetro e nei dati di confronto le acquisizioni relative al nuovo polo della *Cybersecurity* e quelle della BU *Innovation & Marketing Services*.

Nel 2021-2023, la crescita media annua (*CAGR*) attesa per ricavi ed *EBITDA* è pari a circa il 18%, con un *EBITDA Margin* stimato, a fine periodo, pari a circa il 29%. Le proiezioni sottendono la continua capacità delle diverse

aree di business di mantenere una crescita media complessiva (CAGR) “high single digit” e un EBITDA in crescita media complessiva (CAGR) di circa il 10%.

La nuova BU Cybersecurity è attesa contribuire per l’esercizio 2021 con ricavi pari a circa 76 milioni di Euro e una crescita dei ricavi nel triennio 2021-2023 pari a circa il 17% (CAGR), con un EBITDA Margin in progressivo miglioramento dal 13% circa al 19% circa.

Il rapporto PFN/EBITDA, atteso a fine 2021 nell’intorno di 2x, è stimato diminuire progressivamente sotto 1x alla fine del periodo di Piano, includendo un’annuale distribuzione di dividendi e confermando pertanto una solida generazione di cassa operativa da parte del Gruppo.

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

## **PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE**

L’Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2020 ha rinnovato l’autorizzazione all’acquisto e alla disposizione, da parte della Società, ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile e dell’articolo 132 del TUF, di azioni proprie prive del valore nominale, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie della Società di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 10% (pari a n. 4.720.712 azioni ordinarie) del capitale sociale della Società, previa revoca della deliberazione assunta dall’Assemblea in data 7 novembre 2018 in scadenza il 7 maggio 2020.

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

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

L’Assemblea inoltre ha deliberato di autorizzare il Consiglio di Amministrazione affinché, ai sensi e per gli effetti dell’articolo 2357-ter del Codice Civile, possa disporre, in tutto o in parte, in una o più volte, delle azioni ordinarie proprie acquistate in base alla suddetta delibera. L’acquisto potrà essere effettuato in una o più tranche entro 18 mesi decorrenti dalla data della delibera dell’Assemblea. L’autorizzazione alla disposizione delle azioni ordinarie proprie è invece senza limiti temporali.

In attuazione dell’autorizzazione approvata dall’Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2020, Il Consiglio di Amministrazione del 15 maggio 2020 ha deliberato di dare avvio al programma di acquisto di azioni proprie, con la finalità principale di dare esecuzione al “Piano di Stock Option 2020-2022” approvato dall’Assemblea ordinaria degli Azionisti riunitasi il 28 aprile 2020, nonché di altri piani di incentivazione azionaria, fermo restando che il Consiglio si riserva in ogni caso la facoltà di destinare le azioni oggetto del Buyback alle ulteriori finalità approvate dall’Assemblea del 28 aprile 2020.



Per dare esecuzione al “Piano di Stock Option 2020-2022” la Società quindi si prefigge l’obiettivo di acquistare un numero massimo pari a 1.700.000 azioni proprie. Il potenziale esborso massimo di acquisto delle azioni a servizio del Piano è stato fissato dal Consiglio in massimi 25 milioni di Euro.

La Società ha conferito mandato a Banca IMI (oggi Intesa Sanpaolo), quale intermediario indipendente, di eseguire il suddetto Buy-back in piena indipendenza e nel rispetto dei vincoli derivanti dalla normativa applicabile nonché nei limiti delle richiamate delibere.

Alla data del 31 dicembre la Società detiene n° 857.014 azioni proprie, pari all’1,815% del Capitale Sociale, per un controvalore di acquisto pari ad Euro 10.001 migliaia di Euro.

## PIANO DI STOCK OPTION 2020-2022

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

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

A seguito di dimissioni avvenute nel corso dell’esercizio, alla data del 31 dicembre 2020 risultano assegnate 1.640.000 opzioni.

## RISORSE UMANE

Alla data del 31 dicembre 2020 i dipendenti del Gruppo sono pari a 1.403 unità, rispetto alle 1.293 unità del 31 dicembre 2019.

Il Gruppo ha un organico medio annuo (*FTE: Full Time Equivalent*s) di 1.317 unità lavorative annue distinte per qualifica:

| Numero dipendenti | Medio annuo  |              | 31 dicembre  |              |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                   | 2020         | 2019         | 2020         | 2019         |
| Dirigenti         | 44           | 36           | 45           | 38           |
| Quadri            | 179          | 172          | 202          | 169          |
| Impiegati         | 1.094        | 1.064        | 1.156        | 1.086        |
| <b>Totale</b>     | <b>1.317</b> | <b>1.272</b> | <b>1.403</b> | <b>1.293</b> |

I contratti nazionali di lavoro applicati sono:

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

## PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

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

## INFORMAZIONI ATTINENTI ALL'AMBIENTE

La Capogruppo e le altre società del Gruppo operano con modalità responsabile e rispettosa dell'ambiente al fine di sviluppare il business in maniera sostenibile. Tuttavia, si evidenzia che le tematiche relative all'aspetto ambientale non sono cruciali in considerazione del settore di servizi in cui il Gruppo opera. Per ulteriori specifiche si rimanda a quanto contenuto nella Dichiarazione Non Finanziaria.

## INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO

La Società ha allineato il proprio sistema di governo societario alle disposizioni in materia previste dal D.lgs. n. 58/1998 ("TUF") e dal codice di autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana (il "Codice di Autodisciplina").

Ai sensi dell'art. 123-bis del TUF la Società è tenuta a redigere annualmente una relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari che contenga una descrizione generale del sistema di governo societario adottato dal Gruppo e che riporti, fra l'altro, le informazioni sugli assetti proprietari e sulle principali pratiche di governance applicate, nonché le caratteristiche del sistema di controllo interno e gestione dei rischi anche con riferimento al processo di informativa finanziaria.

La Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2021, è a disposizione presso la sede sociale e sul sito internet della Società ([www.tinexta.com/relazione-sul-governo-societario](http://www.tinexta.com/relazione-sul-governo-societario)).

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni effettuate con parti correlate del Gruppo non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nella normale attività del Gruppo. Tali operazioni sono effettuate nell'interesse del Gruppo a normali condizioni di mercato. Si rinvia alla sezione "Rapporti con parti correlate" delle Note Esplicative per ulteriori informazioni in merito ai rapporti intrattenuti con parti correlate, anche in relazione alle informazioni da fornire sulla base della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, modificata con Delibera n. 17389 del 23 giugno 2010. La "Procedura operazioni con parti correlate" è disponibile sul sito internet della Società ([www.tinexta.com/procedura-sulle-operazioni-con-parti-correlate](http://www.tinexta.com/procedura-sulle-operazioni-con-parti-correlate)).



## RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'esercizio 2020 InfoCert S.p.A. ha svolto attività di ricerca e sviluppo per innovazione tecnologica ed ha indirizzato i propri sforzi sia sull'area caratteristica del core business aziendale (Posta Elettronica Certificata, Firma Digitale, Conservazione Sostitutiva e Gestione Documentale) cercando di evolverne i contenuti, sia sull'area caratteristica delle attività progettuali Enterprise, cercando di rispondere con velocità e flessibilità alla innumerevoli esigenze derivanti dal mercato privato e pubblico. In considerazione della prosecuzione dei programmi e dei progetti di investimenti, l'azienda intende avvalersi delle agevolazioni previste dalla L. 27 dicembre 2019, n. 160, art.1 commi 198 e ssgg (Credito d'imposta per le attività di ricerca e sviluppo, in transizione ecologica 4.0 e in altre attività innovative). Il beneficio spettante per l'esercizio in corso è stato stimato in Euro 266.000.

Sixtema S.p.A. nel corso dell'esercizio 2020, ha proseguito nello svolgimento delle attività a carattere innovativo rivolte alla ricerca, all'innovazione e al miglioramento dei prodotti e dei processi. In continuità con l'esercizio precedente ha indirizzato i propri sforzi su due ambiti di attività:

- studio e ricerca per la sperimentazione di prodotti innovativi cercando di evolvere i contenuti del proprio offering e di rispondere con velocità e flessibilità alle innumerevoli esigenze derivanti dai mercati serviti;
- innovazione tecnologica con l'obiettivo di innovazione digitale 4.0 tra cui il miglioramento dei processi aziendali al fine di raggiungere un maggior livello di efficienza delle risorse impiegate e un buon grado di affidabilità e integrazione tra gli applicativi.

Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati Sixtema S.p.A. ha sostenuto costi ammissibili pari a complessivi 1.368 migliaia di Euro su cui intende accedere ai benefici previsti dal Credito d'Imposta per attività di ricerca, sviluppo, innovazione tecnologica, design e ideazione estetica ai sensi dell'articolo 1, commi 198-209, della Legge 27 dicembre 2019, n. 160. Il beneficio spettante per l'anno 2020 è pari a 158 migliaia di Euro.

## ANDAMENTO DEL TITOLO

Il titolo azionario Tinexta (Ticker: TNXT) ha chiuso l'anno 2020 con un prezzo per azione pari a 21,00 Euro rispetto ad un prezzo per azione di 11,60 Euro al 30 dicembre 2019, registrando un incremento pari a 9,40 Euro, +81,0%. Al 30 dicembre 2020 la capitalizzazione di borsa era pari a 991 milioni di Euro.

Il prezzo minimo di chiusura nel 2020, registrato il 18 marzo, è stato pari a 7,28 Euro, mentre il prezzo massimo di chiusura nel periodo di riferimento, registrato il 23 dicembre, è stato pari a 21,75 Euro. Nel corso del 2020 la trattazione delle azioni Tinexta sul mercato gestito da Borsa Italiana S.p.A. ha raggiunto un controvalore medio giornaliero di 2.274.929 Euro (+111,3% rispetto al valore medio del 2019) e un volume medio giornaliero di 151.682 azioni (+58,3% rispetto al volume medio giornaliero del 2019). Nel 2020 la Società non ha distribuito dividendi (0,228 Euro per azione nel 2019).

### Market Cap

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| <b>Prezzo @ 30 dicembre 2020 (Eu)</b> | <b>21,00</b> |
| N. azioni (n. mn)                     | 47,2         |
| <b>Mkt Cap (Eu mn)</b>                | <b>991,3</b> |

### Prezzo di Chiusura

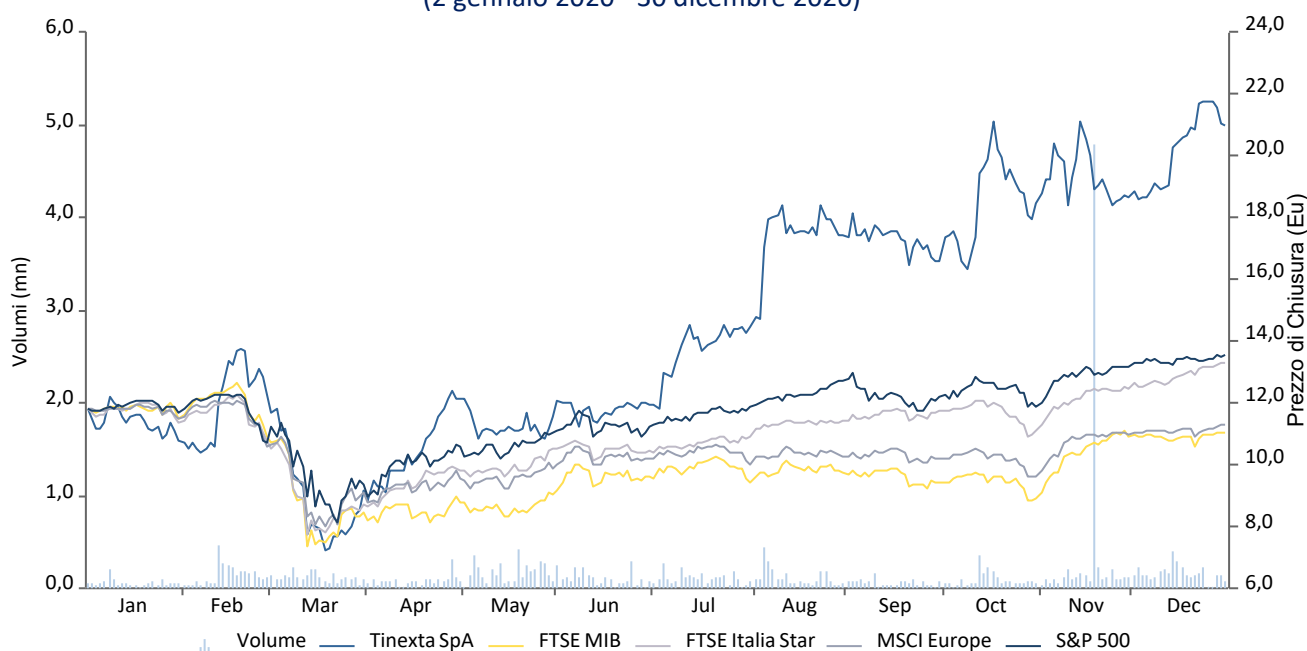
|                            | <b>1 Mese</b>    | <b>3 Mesi</b>    | <b>6 Mesi</b>    | <b>12 Mesi</b>   |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <i>da (incluso)</i>        | <i>1-dic-20</i>  | <i>1-ott-20</i>  | <i>1-lug-20</i>  | <i>2-gen-20</i>  |
| <i>a (incluso)</i>         | <i>30-dic-20</i> | <i>30-dic-20</i> | <i>30-dic-20</i> | <i>30-dic-20</i> |
| <b>Media semplice (Eu)</b> | <b>20,04</b>     | <b>19,28</b>     | <b>17,67</b>     | <b>14,38</b>     |
| Max (Eu)                   | 21,75            | 21,75            | 21,75            | 21,75            |
| Min (Eu)                   | 18,62            | 16,38            | 11,86            | 7,28             |

### Volumi medi giornalieri

|                     | 1 Mese       | 3 Mesi       | 6 Mesi       | 12 Mesi      |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <i>da (incluso)</i> | 1-dic-20     | 1-ott-20     | 1-lug-20     | 2-gen-20     |
| <i>a (incluso)</i>  | 30-dic-20    | 30-dic-20    | 30-dic-20    | 30-dic-20    |
| N. azioni (n. #)    | 196.714      | 221.022      | 166.808      | 151.940      |
| Controvalore (Eu)   | 3.938.809    | 4.260.462    | 3.018.904    | 2.279.958    |
| <b>VWAP (Eu)</b>    | <b>20,02</b> | <b>19,28</b> | <b>18,10</b> | <b>15,01</b> |

Nel 2020 l'indice FTSE MIB ha registrato una performance negativa del 5,4%, mentre il FTSE STAR, l'indice del segmento STAR (Segmento Titoli con Alti Requisiti) gestito da Borsa Italiana che comprende società per azioni di medie dimensioni, ha registrato una crescita del 14,1%. In Europa, l'indice MSCI Europe è sceso del 4,3% nel 2020, mentre in America l'indice l'S&P500 è salito del 16,3%.

### Comparazione dell'andamento di Tinexta rispetto ai principali indici di riferimento (2 gennaio 2020 - 30 dicembre 2020)



Nota: Indice FTSE MIB e FTSE Star ricalcolati ai prezzi di Tinexta al 2 gennaio 2020

Fonte: FactSet

Nonostante il contesto di mercato sia stato fortemente influenzato dalla diffusione della pandemia Covid-19, nel 2020 il titolo Tinexta ha registrato una performance nettamente superiore a quella degli indici di riferimento, con risultati particolarmente positivi in occasione della presentazione del piano triennale 2020-2022, della revisione al rialzo della guidance 2020 e dell'annuncio delle acquisizioni effettuate nel secondo semestre.

Nel corso del 2020 le attività di *Investor Relations* sono state influenzate dalla diffusione della pandemia Covid-19. Nonostante le restrizioni imposte sulla circolazione delle persone e le disposizioni sul distanziamento fisico, la Società è riuscita ad incontrare investitori attivi nelle principali piazze finanziarie europee di Milano, Londra, Parigi, Amsterdam grazie alla partecipazione a conferenze "virtuali" organizzate da Borsa Italiana e da diversi intermediari finanziari. La Società ha tenuto regolari *conference call* a seguito dei risultati e ha favorito l'incontro con il management ("Team Tinexta Day") per offrire un approfondimento

sulla struttura e sulle strategie di crescita del Gruppo. La Società è assistita nell'attività di *Investor Relations* da uno *Specialist* (Intermonte) e due *Corporate Broker* (Banca IMI e Mediobanca).

Nei primi mesi del 2021, il titolo ha registrato ulteriore rialzo che ha portato il prezzo per azione ad un massimo di 23,20 Euro il 15 febbraio (+10,5% rispetto alla chiusura del 2020).

## PROSPETTO DI RACCORDO PATRIMONIO NETTO/UTILE NETTO DELLA CAPOGRUPPO CON I DATI CONSOLIDATI

Il prospetto di raccordo tra il Patrimonio netto e l'Utile dell'esercizio, evidenziati nei Prospetti della Capogruppo, e il Patrimonio netto di Gruppo e l'Utile netto di Gruppo evidenziati nei Prospetti Consolidati, mostra che al 31 dicembre 2020 il Patrimonio netto Consolidato è superiore di 47 migliaia di Euro rispetto a quello di Tinexta S.p.A. e l'Utile netto Consolidato, pari a 37.210 migliaia di Euro, è superiore di 10.100 migliaia di Euro rispetto a quello di Tinexta S.p.A.

| <i>Importi in Euro migliaia</i>  | Utile netto 2020 | Patrimonio Netto<br>31/12/2020 | Utile netto 2019 | Patrimonio Netto<br>31/12/2019 |
|--|------------------|--------------------------------|------------------|--------------------------------|
| <b>Tinexta S.p.A.</b>  | <b>27.179</b>    | <b>169.787</b>                 | <b>24.045</b>    | <b>152.348</b>                 |
| Patrimonio netto delle società consolidate e attribuzione del risultato delle stesse | 51.870           | 99.585                         | 45.982           | 84.788                         |
| Valore di carico delle partecipazioni consolidate                                    |                  | -306.288                       |                  | -284.241                       |
| Rilevazione delle passività per opzioni PUT  |                  | -10.448                        |                  | -16.396                        |
| Allocazione di avviamenti  |                  | 195.391                        |                  | 182.464                        |
| Allocazione di attività immateriali  | -3.738           | 26.878                         | -3.738           | 30.616                         |
| Rilevazione Conto Economico adeguamento corrispettivi potenziali                     | 161              | 0                              | -1.333           | 0                              |
| Rilevazione Conto Economico oneri accessori acquisizione partecipazioni              | -1.002           | -901                           | 0                | 0                              |
| Eliminazione dividendi infragruppo   | -36.588          | 0                              | -36.242          | 0                              |
| Utilizzabilità nel Consolidato fiscale degli interessi passivi indeducibili          | -84              | 157                            | 4                | 241                            |
| Valutazione Equity Method società collegate  | 4                | 4                              | 0                | 0                              |
| Altre rettifiche di consolidamento   | 111              | -284                           | 60               | -395                           |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio di spettanza dei terzi                      | -635             | -4.047                         | -597             | -3.859                         |
| <b>Tinexta Group _ Bilancio Consolidato</b>  | <b>37.279</b>    | <b>169.834</b>                 | <b>28.182</b>    | <b>145.567</b>                 |

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO 2020 DI TINEXTA S.P.A.

Nell'invitarvi ad approvare il Bilancio e la Relazione così come presentati, Vi invitiamo a deliberare la destinazione dell'utile dell'esercizio, pari a 27.179.150,72 Euro, come segue:

- 5% dell'utile dell'esercizio a riserva legale, per un importo pari a 1.358.957,54 Euro;
- quanto ad Euro 12.045.567,56 a distribuzione del dividendo, pari a 0,26 Euro per azione;
- quanto ad Euro 13.774.625,62 a utili portati a nuovo.

# DICHIARAZIONE CONSOLIDATA DI CARATTERE NON FINANZIARIO AI SENSI DEL D.LGS. 254/2016

## NOTA METODOLOGICA

La presente Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (di seguito anche “DNF” o “Dichiarazione”) del Gruppo Tinexta (di seguito anche “Gruppo” e “Tinexta”) relativa all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stata predisposta in ottemperanza al D.Lgs. 254/2016 - emanato in attuazione della Direttiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 22 ottobre 2014.

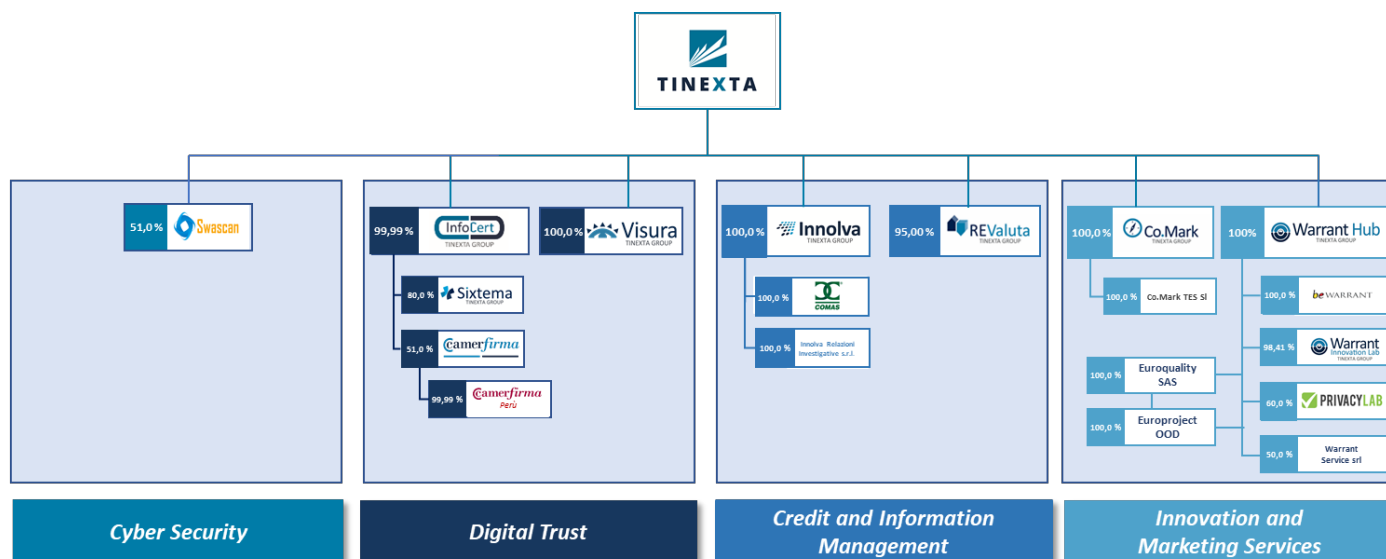
Pertanto, essa costituisce il rendiconto degli impatti rilevanti dell’attività del Gruppo Tinexta connessi agli aspetti di cui al citato Decreto Legislativo.

La DNF è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli artt. 3 e 4 del D.Lgs. 254/2016 e ai “GRI Standards” definiti nel 2016 dal GRI – *Global Reporting Initiative* (“GRI Standards”), in accordo con l’opzione “Core”. Anche la DNF dell’esercizio precedente, pubblicata in data 4 aprile 2020, era stata redatta in accordo con tale opzione.

Al paragrafo “Tabella di raccordo” del documento è rappresentata, in forma sintetica, una tabella di correlazione tra le informazioni rendicontate ritenute materiali e gli indicatori del GRI.

### Perimetro della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Tinexta, inclusivo delle partecipazioni di controllo al 31 dicembre 2020, a cui si aggiungono le società collegate ETuitus S.r.l., Camerfima Colombia S.A.S., Creditreform GPA Ticino S.A., Innovazione 2 Sagl, Digital Hub S.r.l. e Authada GMBH.



Il Gruppo Tinexta considera, all’interno del perimetro di rendicontazione della presente Dichiarazione, le Società di seguito indicate:

- Tinexta S.p.A.
- InfoCert S.p.A.
- Sixtema S.p.A.
- Visura S.p.A.
- Innolva S.p.A.
- Innolva Relazioni Investigative S.r.l.
- Comas S.r.l.
- Re Valuta S.p.A.

- Co.Mark S.p.A.
- Warrant Hub S.p.A.
- Bewarrant S.p.r.l.
- Warrant Innovation Lab S.c.a.r.l.
- Warrant Service S.r.l.
- PrivacyLab S.r.l.

Secondo quanto previsto dagli art. 3 e 4 del D.Lgs. 254/2016 il perimetro della presente DNF comprende le società consolidate integralmente *“nella misura necessaria ad assicurare la comprensione dell’attività del gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell’impatto dalla stessa prodotta”*. Tale principio di materialità, espressamente richiamato dal D.Lgs. 254/2016, è stato utilizzato per individuare i temi da rendicontare nella presente DNF.

Con l’obiettivo di un progressivo consolidamento delle controllate, rispetto alla DNF dell’esercizio precedente sono state aggiunte nel perimetro le seguenti società: Innolva Relazioni Investigative S.r.l., Comas S.r.l., Bewarrant S.p.r.l. e PrivacyLab S.r.l., oltre a Promozioni Servizi S.r.l. incorporata in Innolva S.p.A. al 31 dicembre 2020.

Pertanto, le esclusioni conseguenti sono motivate dalla scarsa incidenza, sia singolarmente che cumulativamente, delle società rispetto al totale consolidato, in termini di fatturato e di dipendenti.

Le informazioni di carattere quantitativo al 31 dicembre 2020 si riferiscono al perimetro di rendicontazione precedentemente indicato; le stesse sono confrontate con i dati degli esercizi 2018 e 2019 già pubblicati nella DNF dell’esercizio precedente, il cui perimetro non differisce significativamente rispetto a quello della presente.

Si segnala che, in considerazione dello specifico settore di *business*, le attività del Gruppo non comportano significativi consumi idrici né emissioni inquinanti in atmosfera non ricomprese nelle emissioni di gas ad effetto serra. Pertanto, pur garantendo un’adeguata comprensione dell’attività dell’impresa (per maggiori informazioni si rinvia ai paragrafi *“Aspetti ESG”* e *“Gestione responsabile dell’ambiente”*), tali temi (richiamati dall’art. 3 comma 2 del D.Lgs. 254/16) non sono oggetto di rendicontazione del presente documento, così come permesso dall’articolo 3 comma 6 del suddetto decreto.

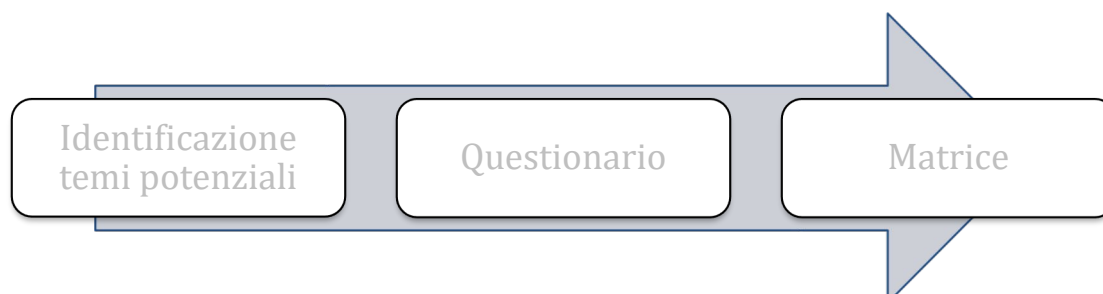
## Analisi di materialità

Nel 2020 Tinexta ha provveduto ad aggiornare la Matrice di materialità ai fini della redazione della presente DNF.

La matrice è il risultato dell’Analisi di materialità svolta secondo quanto previsto dai *GRI Standards*, utilizzati da Tinexta quale standard di rendicontazione per fornire le informazioni prescritte dal D.Lgs. 254/2016.

La metodologia adottata nel 2020, in continuità con quella della DNF dell’esercizio precedente, ha previsto lo *Stakeholder engagement* tramite il coinvolgimento di dipendenti, fornitori e clienti, oltre all’esame dei feedback pervenuti degli investitori.

Il processo seguito si è articolato in tre diverse fasi, come meglio dettagliato di seguito.



La prima fase è consistita in una analisi documentale propedeutica all'Analisi di materialità, avviata dalla seconda metà di settembre ed inerente diversi aspetti interni (tra cui gli obiettivi strategici e operativi con focus sui temi di sostenibilità collegati al *business*) ed esterni (*media search*, *benchmark* dei principali *comparables* e *Investor Relations*) con l'obiettivo di garantire una ragionevole completezza delle informazioni da rendicontare.

A valle di tale analisi, dalla quale sono emersi 25 temi di sostenibilità potenzialmente rilevanti per il Gruppo Tinexta, è nata l'opportunità di elaborare ex novo l'Analisi di materialità in linea con le best practice rilevate dal benchmark che ha evidenziato come la maggior parte delle aziende italiane che pubblicano la DNF, aggiorna annualmente l'Analisi di materialità.

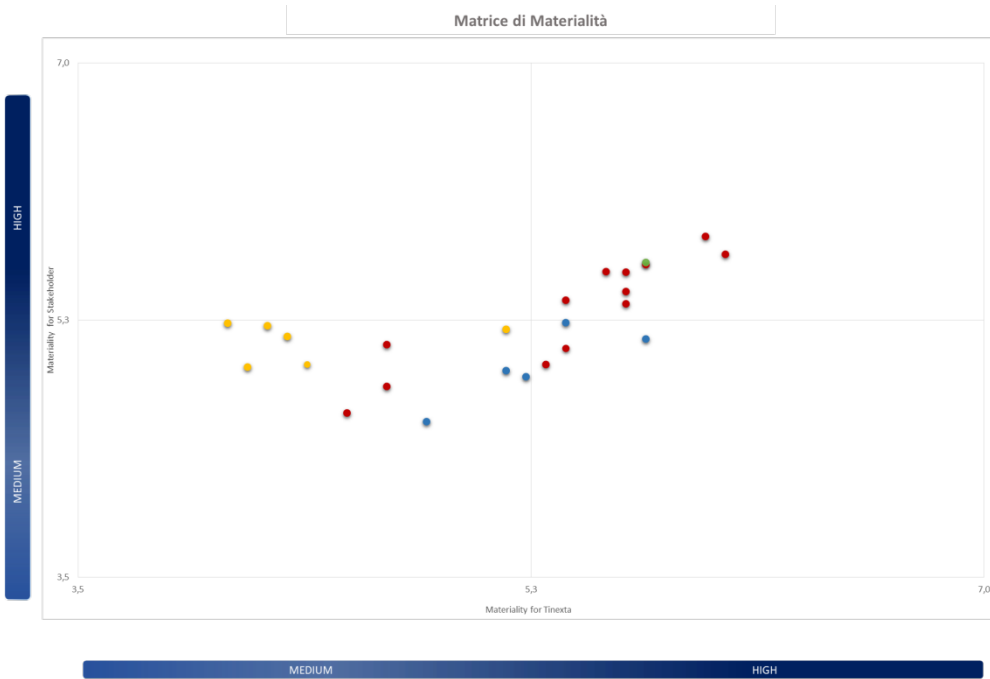
La seconda fase è consistita nella predisposizione/aggiornamento e somministrazione di un Questionario dei temi di sostenibilità emersi nella fase precedente, tramite un *tool on line*, ad un campione significativo di *stakeholder*. La finalità del Questionario è stata quella di identificare quali tra i temi emersi nella precedente fase risultassero maggiormente significativi per il *business* di Tinexta e/o per gli *stakeholder*, al fine da essere rendicontati all'interno del presente documento.

Il questionario è stato compilato dal *management* della Capogruppo e delle principali controllate nonché da *stakeholder* sia interni sia esterni, rappresentati da un campione di dipendenti delle società del perimetro della DNF nonché da alcuni clienti e fornitori.

La terza fase è consistita nella elaborazione dei dati ricevuti a valle della compilazione dei questionari e nello sviluppo della Analisi e della relativa Matrice di materialità, che considera nelle ascisse i valori medi di ciascun tema rilevante per il Gruppo e nelle ordinate i valori medi di ciascun tema rilevante per gli *stakeholder*.

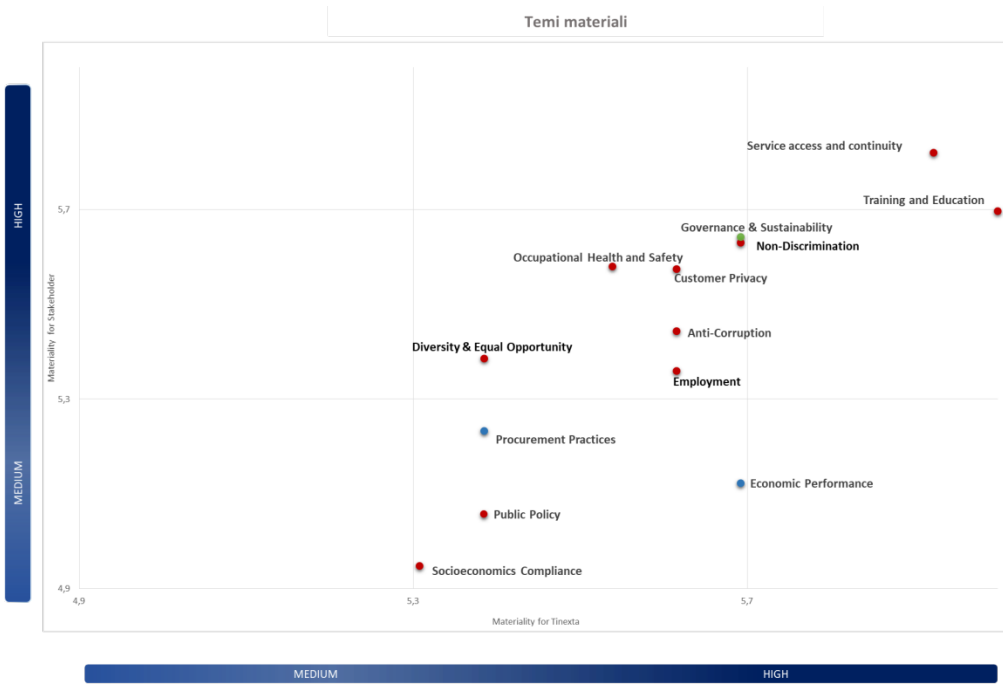
Dalla Analisi di materialità 2020 sono emersi complessivamente 13 temi materiali, di cui 3 nuovi rispetto all'analisi del 2019, ovvero Selezione e *retention* del personale, Catena di fornitura etica e Gestione efficace della forza lavoro in termini di diversità e pari opportunità.

Rispetto all'anno precedente non è emerso il tema della presenza sul mercato; pertanto nella DNF non è rendicontato l'indicatore GRI 202-2 così come gli indicatori non materiali GRI 203-1, GRI 307-1 e GRI 308-1.



Legend: ● Social Responsibility ● Financial Responsibility ● General

Di seguito un focus della Matrice di materialità sui temi rilevanti per Tinexta e i suoi *stakeholder*.



Legend: ● Social Responsibility ● Financial Responsibility ● General

### Tabella di Raccordo

Si riporta di seguito una tabella di raccordo al fine di facilitare l'individuazione nella DNF degli aspetti previsti dal D.Lgs. 254/2016 e la loro intersezione con i temi emersi dalla Matrice di materialità, con le corrispondenti tematiche previste dal GRI e i correlati indicatori GRI rendicontati.



| Aspetti del D.Lgs. 254/2016                 | Temati materiali emersi dalla Matrice di materialità                               | Topic Specific GRI Standards  | GRI KPI | Capitoli DNF 2020   |
|---|--|---|---------|---|
| Modelli di organizzazione e di Gestione     | Sostenibilità nella strategia di <i>business</i> : sistema di regole, procedure    | General Standard Disclosure – Coinvolgimento degli <i>stakeholder</i> | -       | Governo societario  |
| Sociale                                     | Qualità dei servizi e soddisfazione dei clienti                                    | GRI 417 - Marketing ed etichettatura                                  | 417-2   | Gestione responsabile del servizio                            |
|   | Protezione dei dati e tutela della Privacy   | GRI 418 - Privacy del consumatore                                     | 418-1   | Gestione responsabile del servizio                            |
|   | Performance economica  | GRI 201 - Performance economiche                                      | 201-1   | Responsabilità economica e finanziaria                        |
| Personale                                   | Sviluppo delle competenze e Formazione del personale                               | GRI 404 – Formazione e Istruzione                                     | 404-1   | Formazione e valorizzazione                                   |
|   | Salute e sicurezza sui luoghi di lavoro  | GRI 403 - Salute e Sicurezza sul lavoro                               | 403-9   | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani |
|   | Selezione e <i>Retention</i> del personale   | GRI 401 – Occupazione   | 401-1   | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani |
|   | Gestione efficace della forza lavoro in termini di diversità e pari opportunità    | GRI 405 - Diversità e pari opportunità                                | 405-1   | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani |
| Lotta contro la corruzione attiva e passiva | Politiche e programmi anticorruzione   | GRI 205 – Anticorruzione  | 205-3   | Lotta contro la corruzione attiva e passiva                   |
|   | Qualità delle relazioni con le Istituzioni   | GRI 415- Politica pubblica  | 415-1   | Lotta contro la corruzione attiva e passiva                   |
|   | Conformità normativa socioeconomica  | GRI 419 - Conformità normativa socioeconomica                         | 419-1   | Lotta contro la corruzione attiva e passiva                   |
| Rispetto dei diritti umani                  | Impegno nella non discriminazione delle persone                                    | GRI 406 - Non discriminazione   | 406-1   | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani |
| Catene di fornitura                         | Catena di fornitura etica (Rispetto del Codice Etico lungo la catena di fornitura) | General Standard Disclosure –Catena di fornitura                      | -       | Gestione responsabile della filiera                           |

### Presidi e modalità di gestione dei rischi generati o subiti

Si riepilogano di seguito le principali modalità di gestione, adottate dal Gruppo Tinexta, dei rischi relativi ai temi previsti dal D.Lgs. 254/16, come emersi dall'Analisi di materialità.

In coordinamento con la Capogruppo, la gestione dei rischi è demandata alle singole società del Gruppo, in ragione della diversificazione del *business*.

Le singole società adottano procedure e presidi seguendo un approccio *risk based*, secondo modalità ritenute opportune e proporzionate in riferimento ai loro rapporti, prodotti e servizi commerciali che possono avere ripercussioni negative.

Per ciò che attiene le modalità di gestione dei rischi connessi alla responsabilità economica e finanziaria, si rimanda alle informazioni inserite nel fascicolo di Bilancio consolidato del Gruppo Tinexta.

| Capitolo DNF                       | Rischi generati o subiti  | Modalità di gestione, procedure e presidi adottati   |
|------------------------------------|---|--|
| Governo societario                 | Rischio di sottovalutare gli impatti economici, ambientali e sociali  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Linee guida per la redazione del modello di organizzazione, gestione e controllo del Gruppo Tinexta;</li> <li>• Modelli di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001;</li> <li>• Codice Etico e di Condotta del Gruppo Tinexta;</li> <li>• Modello di organizzazione, gestione e controllo ex L. 262/2005;</li> <li>• Mappatura dei controlli</li> <li>• <i>Risk management</i> di Gruppo</li> <li>• Certificazioni di qualità eventualmente ottenute;</li> <li>• Albo fornitori</li> <li>• Controllo di Gestione, reportistica gestionale periodica, KPI's, procedura di valutazione del personale, catalogo dei corsi di formazione del personale;</li> <li>• <i>Stakeholder engagement</i>.</li> </ul>   |
| Gestione responsabile del servizio | <p>Rischio di violazione della sicurezza informatica</p> <p>Rischio di perdita di dati e/o danni ai datacenter</p> <p>Rischio reputazionale</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Linee guida per la redazione del modello di organizzazione, gestione e controllo del Gruppo Tinexta;</li> <li>• Modelli di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001;</li> <li>• Codice Etico e di Condotta del Gruppo Tinexta;</li> <li>• Linee Guida per la gestione della sicurezza e della privacy nella predisposizione dei prodotti e dei servizi a cura della Capogruppo;</li> <li>• Audit GDPR - Checklist» contenente una checklist dei controlli in ambito GDPR da utilizzare sia ai fini di verifica interna che per qualificare i fornitori;</li> <li>• Assessment integrato di <i>Cyber Security</i>;</li> <li>• Linee guida di Gruppo per l'utilizzo sicuro delle postazioni di lavoro in modalità <i>smart working</i>;</li> <li>• Sistema "Privacy Lab" di gestione della conformità <i>privacy</i></li> <li>• GDPR Report;</li> <li>• Data Protection Policy;</li> </ul> |

| Capitolo DNF  | Rischi generati o subiti  | Modalità di gestione, procedure e presidi adottati  |
|---|---|---|
|   |   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• DPO &amp; IT Security Audit Director a livello di Gruppo;</li> <li>• Certificazioni di qualità eventualmente ottenute;</li> <li>• Presidio dell'<i>Internal Audit</i>;</li> <li>• Formazione e la sensibilizzazione del personale;</li> <li>• Flussi informativi verso l'Organismo di Vigilanza.</li> </ul>  |
| Lotta contro la corruzione attiva e passiva                   | <p>Rischi relativi a reati legati alla corruzione</p> <p>Reati societari</p> <p>Rischi relativi alla mancata <i>compliance</i> o violazione della normativa di riferimento</p>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Linee guida per la redazione del modello di organizzazione, gestione e controllo del Gruppo Tinexta;</li> <li>• Modelli organizzativi ex D.Lgs. 231/2001;</li> <li>• Codice Etico e di Condotta del Gruppo Tinexta;</li> <li>• Sistema di <i>compliance</i> attraverso il canale <i>Whistleblowing</i>;</li> <li>• Procedura per le operazioni con controparti correlate;</li> <li>• Presidio dell'<i>Internal Audit</i>;</li> <li>• Programmi di Formazione;</li> <li>• Flussi informativi verso l'Organismo di Vigilanza.</li> </ul> |
| Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani | <p>Turnover e perdita di personale competente e rilevante</p> <p>Livello di stress lavoro correlato</p> <p>Ricambio generazionale nelle competenze tecniche e professionali</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Linee guida per la redazione del modello di organizzazione, gestione e controllo del Gruppo Tinexta;</li> <li>• Modelli organizzativi ex D.Lgs. 231/2001;</li> <li>• Codice Etico e di Condotta del Gruppo Tinexta;</li> <li>• Specifiche disposizioni aziendali di gestione del personale;</li> <li>• Documento per la Valutazione dei Rischi (DVR);</li> <li>• Presidio dell'<i>Internal Audit</i>;</li> <li>• Programmi di Formazione;</li> <li>• Flussi informativi verso l'Organismo di Vigilanza.</li> </ul>                     |
| Gestione responsabile della filiera                           | Rischio del mancato rispetto del Codice etico lungo la catena di fornitura  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Linee guida per la redazione del modello di organizzazione, gestione e controllo del Gruppo Tinexta;</li> <li>• Modelli organizzativi ex D.Lgs. 231/2001;</li> <li>• Codice Etico e di Condotta del Gruppo Tinexta;</li> <li>• Funzione Acquisti di gruppo per il presidio della catena di fornitura;</li> <li>• Processo di valutazione a cura della Capogruppo per il monitoraggio delle performance dei fornitori e il rispetto degli impegni contrattuali;</li> <li>• Albo fornitori e processo di qualifica;</li> </ul>           |

| Capitolo DNF                        | Rischi generati o subiti   | Modalità di gestione, procedure e presidi adottati  |
|-------------------------------------|--|---|
|                                     |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Disponibilità di reportistica specializzata per categorie merceologiche sia in fase di qualifica che di valutazione prestazionale del fornitore;</li> <li>• Presidio dell'<i>Internal Audit</i>;</li> <li>• Programmi di Formazione;</li> <li>• Flussi informativi verso l'Organismo di Vigilanza.</li> </ul>  |
| Gestione responsabile della filiera | Rischio del mancato rispetto del Codice etico lungo la catena di fornitura | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Linee guida per la redazione del modello di organizzazione, gestione e controllo del Gruppo Tinexta;</li> <li>• Modelli organizzativi ex D.Lgs. 231/2001;</li> <li>• Codice Etico e di Condotta del Gruppo Tinexta;</li> <li>• Funzione Acquisti di gruppo per il presidio della catena di fornitura;</li> <li>• Processo di valutazione a cura della Capogruppo per il monitoraggio delle performance dei fornitori e il rispetto degli impegni contrattuali;</li> <li>• Albo fornitori e processo di qualifica;</li> <li>• Disponibilità di reportistica specializzata per categorie merceologiche sia in fase di qualifica che di valutazione prestazionale del fornitore;</li> <li>• Presidio dell'<i>Internal Audit</i>;</li> <li>• Programmi di Formazione;</li> <li>• Flussi informativi verso l'Organismo di Vigilanza.</li> </ul> |

## Processo di rendicontazione

I contenuti della presente Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario hanno subito un percorso di convalida ed approvazione che si è sviluppato nel rispetto della "Procedura Reporting Dichiarazione Non Finanziaria", adottata dal Gruppo. La procedura in vigore è la terza che il Gruppo ha emesso sulla DNF; è entrata in vigore il 16 novembre 2020 ed ha rivisto e aggiornato la precedente emessa nel 2019. La procedura disciplina in particolare le responsabilità dei diversi attori del processo, ovvero il Responsabile del processo di Reporting DNF, il Coordinatore ed i Referenti locali presso le singole società.

Il Referente locale è individuato all'interno di ciascuna controllata del perimetro quale responsabile locale del processo di raccolta e invio delle informazioni non finanziarie; egli è tenuto a condividere con l'Amministratore Delegato/Direttore Generale della relativa società, per la relativa approvazione e firma, le schede di raccolta dati compilate e firmate dai responsabili delle Unità Operative di competenza.

I contenuti definitivi sono approvati dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, Tinexta S.p.A. e soggetti a verifica da parte del revisore legale designato, secondo le metodologie previste dallo standard ISAE 3000 (Limited Assurance).

La presente Dichiarazione è pubblicata all'interno della Relazione finanziaria annuale del Gruppo Tinexta, rinvenibile nella sezione Investor Relations – Dati finanziari e relazioni del sito internet [www.tinexta.com](http://www.tinexta.com).

## MODELLO AZIENDALE

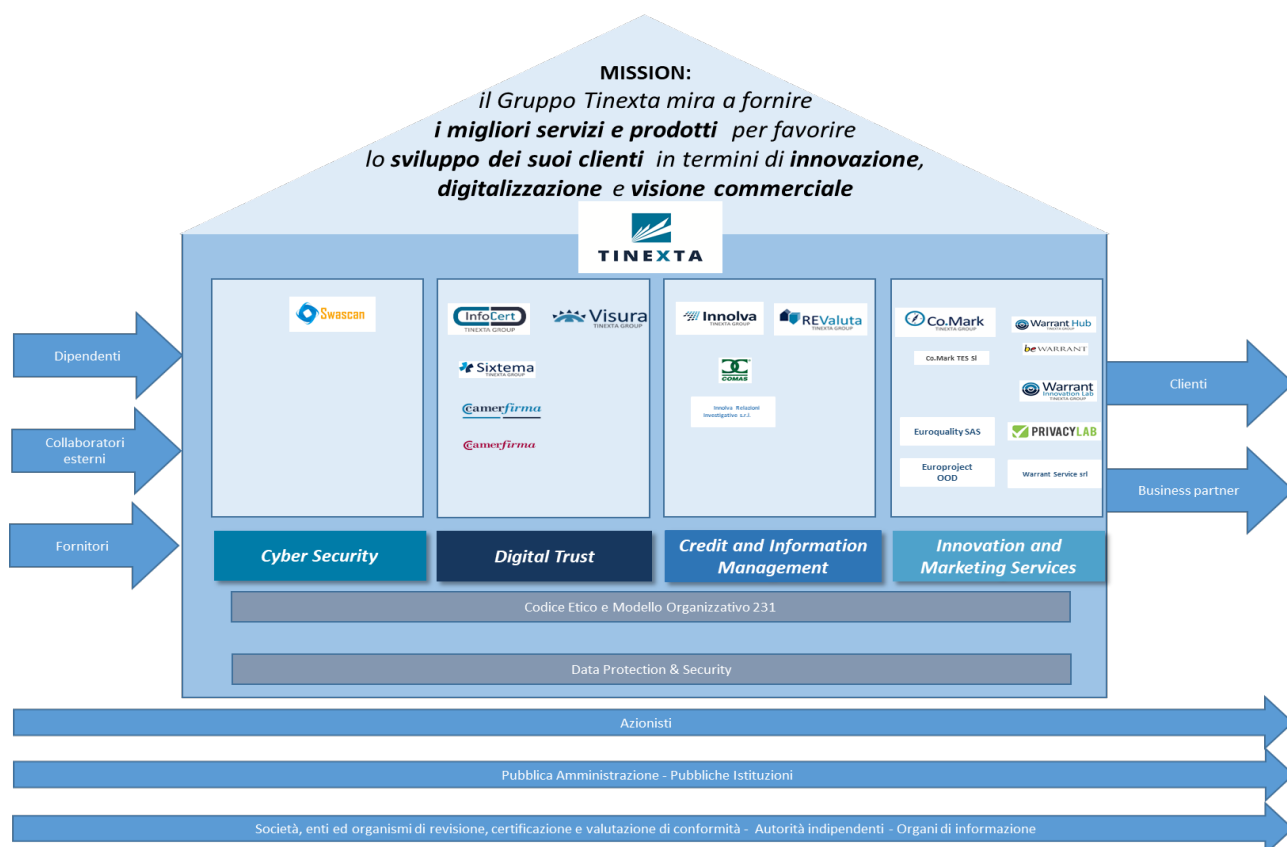
Erede del Gruppo Tecnoinvestimenti, Tinexta è un Gruppo industriale dinamico e in forte espansione.

Le azioni della Capogruppo Tinexta S.p.A. sono tutte nominative, indivisibili e liberamente trasferibili; esse sono attualmente quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., segmento STAR, a far data dal 30 agosto 2016. Il 55,75% delle azioni è detenuto da Tecno Holding, società partecipata dalle principali Camere di commercio e da Unioncamere.

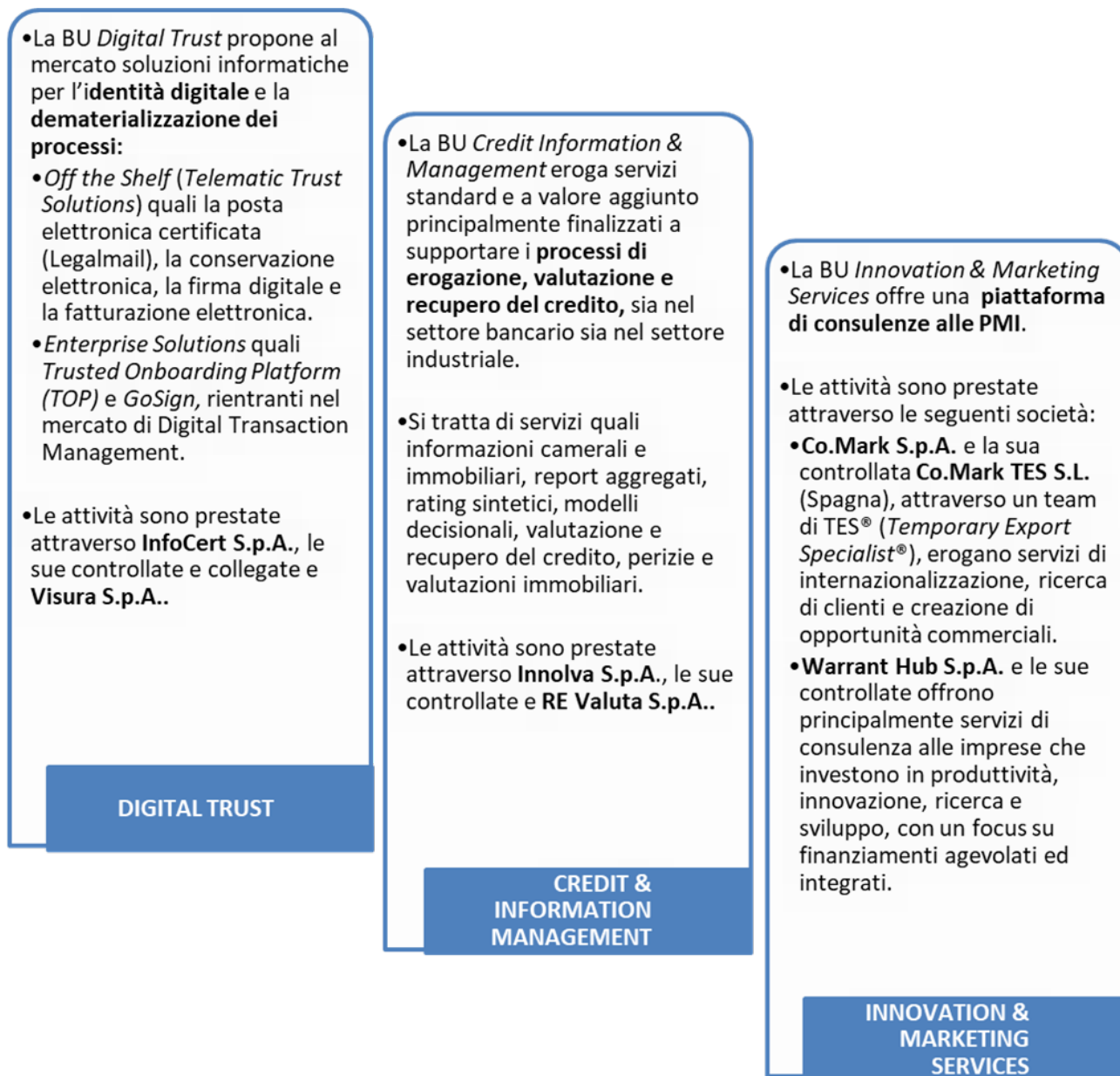
Il Gruppo è presente principalmente in Italia con numerose sedi sul territorio nazionale, nonché in Spagna, Belgio e Perù tramite società controllate. La Capogruppo ha sedi a Roma, Milano, Torino e Padova.

Il Gruppo Tinexta fornisce in Italia e, in misura residuale, all'estero un'ampia gamma di servizi di *Digital Trust*, *Credit Information & Management* e *Innovation & Marketing Services*.

Tramite le controllate, Tinexta è tra gli operatori leader in Italia nelle tre aree di *business* (BU- *business unit*):



*Digital Trust, Credit Information & Management, Innovation & Marketing Services.*



Nel quarto trimestre del 2020 è stata avviata la nuova **business unit Cyber Security**, nata per cogliere le crescenti opportunità nel mercato digitale in forte espansione. Come descritto nel seguito, si tratta della creazione di un nuovo polo nazionale di *Cyber Security* che assisterà 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.

La nuova *business unit* sarà dotata della massa critica necessaria per gestire complessi progetti destinati a operatori finanziari e aziende di grandi dimensioni, accanto a soluzioni per le piccole e medie imprese. Tinexta estende così significativamente la sua offerta di servizi e tecnologie digitali creando un protagonista di statura nazionale e internazionale in grado, congiuntamente alla *business unit Digital Trust*, di offrire soluzioni uniche nel panorama europeo.

Tinexta offre ai propri clienti sistemi e strumenti sempre nuovi per:

- **espandere** il *business* tramite l'utilizzo sicuro del web e degli strumenti di crescita digitali, in assoluta conformità con gli standard europei;
- **gestire e tutelare** il *business* in modo informato e aggiornato;
- **agevolare** l'accesso al credito, il finanziamento e l'espansione produttiva;
- **ampliare** gli orizzonti commerciali di un'azienda, promuovendo l'export.

L'idea che guida il Gruppo è riassunta nel seguente slogan rivolto ai clienti: *“la vostra crescita è la nostra impresa: il successo e lo sviluppo del vostro business è la prova del nostro impegno e la ragione stessa della nostra attività imprenditoriale”*.

Il Modello Aziendale si fonda sull'elevata competenza e sulla forte specializzazione delle società che fanno parte del Gruppo, con l'obiettivo di accompagnare aziende e professionisti lungo il loro processo di crescita, favorendone lo sviluppo in termini di processi di rinnovamento, sicurezza di dati, fornitura di informazioni e consulenze avanzate per meglio affrontare la concorrenza e le sfide di mercato.

In coerenza con la propria Mission, il Gruppo Tinexta mette a disposizione di imprese e professionisti una piattaforma sempre aggiornata di servizi e strumenti ad alto valore aggiunto, in un contesto altamente digitalizzato. In particolare, Tinexta è in grado di offrire servizi e soluzioni tecnologiche mirate per accompagnare lo sviluppo di imprese, istituti finanziari, associazioni di categoria, ordini professionali, professionisti e Pubblica Amministrazione.



Dall'espansione commerciale alla digitalizzazione dei processi; dalla semplificazione gestionale alla spinta verso l'export; dagli strumenti per accedere al credito alla tutela finanziaria; dall'analisi dei rischi all'identità digitale fino alla sicurezza informatica: per ogni problema di *management* il Gruppo propone una soluzione mirata e adatta a sostenere la catena del valore del cliente.



Al 31 dicembre 2020 il numero di dipendenti del Gruppo è di 1.403 unità (per il perimetro di cui alla presente Dichiarazione il numero di dipendenti è pari a 1.292 unità), i ricavi consolidati sono pari a 269,1 milioni di Euro e la capitalizzazione totale azionaria è pari a 991,3 milioni di Euro.


Tinexta S.p.A., la Capogruppo, si occupa della direzione e del coordinamento delle controllate, coadiuvando le strutture societarie nelle principali funzioni di staff quali: Amministrazione e Finanza, Pianificazione e Controllo di Gestione, Acquisti, ICT, Mergers and Acquisition, Affari Societari e Legali, Sales Marketing e Innovazione Strategica, Risorse Umane ed Organizzazione, Compliance, Data Protection, Relazioni esterne e Comunicazione, Internal Audit.

Si fornisce di seguito un breve profilo delle altre società del Gruppo rientranti nel perimetro di rendicontazione della DNF.








|               |   |   |
|---------------|---|---|
| Digital Trust |    | <p>InfoCert S.p.A. (“InfoCert”) è una delle principali <b>Certification Authority</b> a livello europeo, attiva in oltre venti Paesi.</p> <p>Con sedi a Roma, Milano e Padova, eroga servizi di digitalizzazione, <i>eDelivery</i>, Firma Digitale e conservazione digitale dei documenti ed è gestore accreditato AgID dell’identità digitale in ambito SPID.</p> <p>È leader europeo nell’offerta di servizi di <i>Digital Trust</i> pienamente conformi ai requisiti e agli standard Europei.</p> <p>Rivolge la propria offerta alle imprese, sia pubbliche sia private, operanti nel settore Bancario, Assicurativo, Farmaceutico, Manifatturiero, <i>Energy, Utilities</i>, Distribuzione Commerciale, Ambiente, Qualità, Sicurezza, Sanità e Pubblica Amministrazione, nonché ad Associazioni di Categoria, Ordini Professionali e Professionisti.</p> <p>Significativo è l’investimento nella ricerca e sviluppo e nella qualità, testimoniato dall’elevato numero elevato di brevetti e dalle certificazioni di qualità ISO 9001, 27001 e 20000.</p> <p>È proprietaria all’80% di Sixtema S.p.A., inoltre, in un’ottica di espansione internazionale, nel 2018 ha acquistato il 51% del capitale sociale di Camerfirma S.A., una delle principali Autorità di Certificazione presenti in Spagna, ed ha sottoscritto una <i>partnership</i> commerciale con LuxTrust.</p>  |
|               |  | <p>Sixtema S.p.A. (“Sixtema”) fornisce servizi informatici e di gestione ad imprese, enti, associazioni ed istituzioni, con particolare attenzione al mondo della CNA.</p> <p>È detenuta per l’80% da InfoCert S.p.A. e per il restante 20% da realtà legate al mondo della CNA. I dipendenti dislocati presso le sedi operative di Modena, Firenze, Ancona, Pisa e Milano.</p> <p>La società, in qualità di service provider, eroga un servizio integrato di infrastruttura tecnologica (fra cui <i>software, connettività, servizi di application software management</i>), con oltre 5.000 utenti serviti. La società è dotata di un <i>data center</i> attraverso il quale eroga i propri servizi software in modalità ASP e/o SaaS. L’offerta è così composta:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Soluzioni Software:</b> piattaforme di integrazione e gestionali per professionisti (l’adempimento di tutti gli obblighi fiscali, della legislazione del lavoro e delle diverse normative in generale), per la gestione di tutte le problematiche dei Confidi, per le micro-imprese;</li> <li>• <b>Soluzioni infrastrutturali:</b> attraverso il <i>data center</i> vengono erogati sia i servizi software in modalità SaaS che in qualità di Service Provider; vengono inoltre offerti servizi integrati di software, connettività basata su rete privata e rete pubblica, servizi di <i>application software management, system management, network management</i> e <i>desktop management</i>;</li> <li>• <b>Servizi di Consulenza:</b> principalmente erogazione di servizi di interpretazione normativa, fiscale, tributaria e societaria, legislazione del lavoro e contrattualistica; consulenza e formazione per l’internazionalizzazione;</li> <li>• <b>Servizi Trusted:</b> rivendita, in collaborazione con InfoCert, di servizi di Posta Elettronica, Firma Digitale, Fatturazione Elettronica e Conservazione digitale dei documenti nonché di servizi innovativi di digitalizzazione e dematerializzazione dei processi.</li> </ul> |

|  |   |   |
|--|---|---|
|  |    | <p>Visura S.p.A. (“Visura”) è una società di visure telematiche che <b>offre servizi web basati sull’accesso online alle principali banche dati della P.A.</b> Le informazioni sono messe a disposizione in tempo reale tramite uno specifico portale di e-commerce.</p> <p>La gamma dei servizi di Visura è ampia e risponde alle aspettative delle differenti categorie di utenza: visure camerali, deposito pratiche di bilancio/Starweb al Registro Imprese, visure catastali, visure in conservatoria, visure al PRA, planimetrie, informazioni investigative, punto di accesso al Processo Civile Telematico per CTU, Universo Imprese. Quest’ultimo consente di mettere sotto “monitoraggio” aziende o persone fisiche per essere avvertiti tempestivamente in caso di variazioni relative a dati del Registro Imprese, dati Immobiliari, eventi negativi (protesti, pregiudizievoli di Conservatoria e procedure da Tribunale).</p> <p>Oltre al servizio di rivendita di banche dati, Visura è anche attiva nel campo della vendita di soluzioni <i>Digital Trust</i> per il mercato dei singoli professionisti, Ordini Professionali e aziende private, in qualità di distributore accreditato per PEC, Firme Digitali, Fatturazione Elettronica e conservazione a norma.</p> <p>La struttura operativa è composta da tre linee di <i>business</i> (B.L.) specifiche: B.L. Visura, con uffici operativi ubicati a Roma, dedicata alle aziende e ai diversi professionisti sul territorio nazionale; B.L. Lextel, con uffici operativi ubicati a Roma, dedicata principalmente al mondo dell’Avvocatura e B.L. ISI, con uffici operativi ubicati a Parma, orientata nello specifico al mondo degli Ordini Professionali e alla distribuzione di soluzioni software gestionali ad essi dedicati.</p> |
| <b>Credit Information &amp; Management</b> |  | <p>RE Valuta S.p.A. (“RE Valuta”) opera nel <b>settore delle valutazioni immobiliari</b>, prevalentemente per istituti di credito (97% del fatturato). Questo mercato si compone di due segmenti, retail (immobili residenziali, uffici, negozi) <i>corporate</i> (valutazioni relative a NPLs, piani di ristrutturazione del credito, applicazione IAS/IFRS) rivalutazioni immobiliari e <i>due diligence</i> immobiliari.</p> <p>Gli operatori del mercato sono segmentabili in 4 <i>cluster</i>: grandi operatori diversificati che operano prevalentemente nell’ambito della <i>Credit Information</i>; operatori <i>real estate</i> internazionali integrati lungo la catena del valore e quindi operanti anche nel segmento della valutazione; operatori <i>real estate</i> integrati nazionali; operatori specializzati nel segmento delle valutazioni immobiliari.</p> <p>La sede operativa e legale della società è a Milano.</p>  |
|  |  | <p>Innolva S.p.A. (“Innolva”) da oltre 30 anni è player di riferimento nella gestione e nel recupero del credito nonché nella fornitura di dati ufficiali e immobiliari sia in ambito <i>corporate</i> che finanziario. Raccoglie, elabora ed interpreta dati provenienti da più fonti per permettere alle organizzazioni di prendere decisioni consapevoli sulla base delle informazioni più aggiornate e complete.</p> <p>L’insieme dei servizi Innolva assume particolare valore aggiunto attraverso lo sviluppo di soluzioni personalizzate di data integration nelle piattaforme gestionali dei clienti che garantiscono la massimizzazione dei risultati e le migliori sinergie ai fini della massima efficienza operativa.</p> <p>A fine 2020 Innolva ha incorporato la controllata Promozione Servizi S.r.l., che offre consulenza a banche e intermediari finanziari ed è leader di mercato nell’acquisizione, nella gestione e nell’attivazione della garanzia rilasciata dal Fondo di Garanzia per le PMI.</p> <p>Le sedi principali si trovano a Buja (sede legale) dove si trovano le unità di Recupero Crediti, a Milano (sede operativa) per quelle di Informazioni Commerciali e Servizi Immobiliari e a Vicenza per l’operatività dell’incorporata Promozioni Servizi.</p>   |

|  |   |  |
|--|---|--|
|  |  | <p>Comas S.r.l. (“Comas”), fondata nel 1976, è attiva principalmente nella rivendita, attraverso i propri siti internet, di informazioni commerciali quali visure camerali, catastali, di conservatoria e PRA, certificati dell’anagrafe e del tribunale, report su persone fisiche e giuridiche e altri servizi informativi.</p> <p>La società svolge anche attività di recupero stragiudiziale e giudiziale dei crediti sia in Italia che all’estero; è operativa nel settore dell’e-commerce B2B.</p> <p>La clientela è costituita in gran parte da aziende, banche, istituti finanziari e liberi professionisti.</p> <p>Lo svolgimento dell’attività aziendale avviene principalmente attraverso i seguenti siti internet: infocomas.it, visureinrete.it, catastoirete.it, recuperocrediti.it, visuracameralegratis.it, visurecatastaligratis.it, visuraprasubito.it.</p> <p>Comas svolge la propria attività operativa presso la propria sede legale di Arezzo e nel 2020 ha fuso per incorporazione Webber S.r.l..</p> |
|  | <p><b>Innolva<br/>Relazioni<br/>Investigative<br/>s.r.l.</b></p>                  | <p>Innolva Relazioni Investigative S.r.l. (“Innolva RI”), costituita nel 2019, è la società dedicata all’attività di ricerca e rintraccio con elevata expertise nelle indagini di reperibilità dei debitori.</p> <p>La sede della società è a Brescia.</p>   |

## Innovation & Marketing Services

|   |  |
|---|--|
|    | <p>Co.Mark S.p.A. (“Co.Mark”) è una società di consulenza che fornisce servizi per le PMI, principalmente consistenti nella prestazione di un servizio di consulenza personalizzata finalizzata allo sviluppo dell'attività commerciale su mercati esteri.</p> <p>La sede legale e operativa è a Bergamo; i Temporary Export Specialist svolgono la propria attività presso la sede del cliente e, quindi, su tutto il territorio nazionale. La clientela è composta per oltre il 90% da medio, piccole e micro-imprese, operanti in svariati settori merceologici.</p>  |
|    | <p>Warrant Hub S.p.A. (“Warrant Hub”) lavora a fianco delle imprese di tutto il territorio italiano, assistendole nelle richieste per ottenere gli incentivi disponibili a livello nazionale, locale e comunitario finalizzati allo sviluppo di impresa.</p> <p>La sede principale di Warrant Hub si trova a Correggio in provincia di Reggio Emilia. Sedi secondarie si trovano sempre a Correggio (RE) dove operano le <i>business unit</i> legate all’efficientamento energetico ed alla finanza di impresa, Casalecchio di Reno (BO) dove opera la <i>business unit</i> che si occupa di finanziamenti Europei e Piosasco (TO) dove si trova un ufficio di rendicontazione di pratiche di finanza agevolata automatica e a Napoli.</p> <p>Il target di mercato di riferimento è quello delle PMI, che rappresentano circa 80% del fatturato, distribuito per circa 85% sulle regioni del centro-nord.</p> <p>I principali servizi offerti dalla società alla clientela sono di consulenza in ambito di finanza agevolata automatica, nazionale e regionale, finanza europea, finanza di impresa, efficientamento energetico e formazione per le imprese.</p> |
|  | <p>BeWarrant S.p.r.l. (“BEWarrant”) supporta progetti europei di ricerca, sviluppo o innovazione, favorendo l’accesso al co-finanziamento europeo a fondo perduto sui programmi a questo dedicati, come <i>Horizon Europe, Life, SME Instrument</i> e <i>Fast Track to Innovation</i>.</p> <p>La sede della società è in Belgio.</p>   |
|  | <p>Warrant Innovation Lab S.r.l. (“Warrant Innovation Lab”) si occupa della gestione dei servizi di Trasferimento Tecnologico, <i>Patent Box, GDPR</i> e <i>Digital Transformation</i>.</p> <p>La sede principale di Warrant Innovation Lab si trova a Correggio in provincia di Reggio Emilia.</p>  |
| <p><b>Warrant Service S.r.l.</b></p>  | <p>Warrant Service S.r.l. (“Warrant Service”) è un'azienda commerciale (agente monomandatario) che si occupa dell'approvvigionamento di mandati di incarico a favore di Warrant Hub.</p> <p>La sede della società è situata a Reggio Emilia.</p>   |
|  | <p>Privacy Lab S.r.l. (“Privacy Lab”), acquisita nel mese di gennaio 2020, è operativa nella vendita di licenze, consulenze, formazione e <i>tools</i> per la gestione della <i>compliance</i> alla normativa GDPR.</p> <p>La soluzione proposta da Privacy Lab permette di verificare lo stato della <i>compliance</i> aziendale in materia di privacy, attraverso la valutazione, l'eventuale generazione e la gestione di tutta la documentazione necessaria e di tutti gli adempimenti comprese le verifiche organizzative e l'eventuale formazione.</p> <p>La sede della società è situata a Parma.</p>   |

## Cambiamenti significativi

Nel corso del 2020 non si sono verificati cambiamenti significativi nella dimensione, struttura organizzativa e proprietaria del Gruppo e nella sua catena di fornitura rispetto all'esercizio precedente.

Per maggiori dettagli si rinvia ai fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio descritti nella Relazione sulla Gestione, che non modificano (anzi confermano) il modello aziendale del Gruppo.

In particolare, si segnalano:

- Il 9 gennaio 2020 InfoCert S.p.A. ha acquistato l'1% delle quote societarie di **Camerfirma Colombia S.A.S.** detenute dalla controllata Camerfirma S.A. Camerfirma Colombia S.A.S. è quindi partecipata al 24% da Camerfirma S.A. e all'1% da InfoCert S.p.A.
- Il 27 gennaio 2020 è stato sottoscritto da Warrant Hub S.p.A. il closing relativo all'acquisizione del 60% di **PrivacyLab S.r.l.** operativa nella vendita di licenze, consulenza, formazione e tools per la gestione della *compliance* alla normativa GDPR.

L'acquisizione si inquadra nel processo di diversificazione dell'offerta in ambito Industria 4.0 facendo leva sul know-how relativo all'advisory sull'innovazione, già presente nella controllata Warrant Innovation Lab S.r.l., e nella strategia di crescita focalizzata sulla capacità di approntare soluzioni facilmente scalabili.

- In data 17 febbraio 2020 è stata perfezionata la fusione per incorporazione della società **Webber S.r.l. in Comas S.r.l.**, entrambe controllate da Innolva S.p.A., con effetto giuridico dal 1° marzo 2020.
- Il 28 aprile 2020 l'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di non distribuire **dividendi** e di reinvestire nell'attività del Gruppo l'utile dell'esercizio 2019. L'Assemblea degli Azionisti ha approvato inoltre il "Piano di Stock Option 2020-2022" a favore di amministratori esecutivi e dirigenti con responsabilità strategica e altre figure manageriali di Tinexta e altre società del Gruppo Tinexta.
- Il 15 giugno 2020 sono stati esercitati i diritti di opzione sull'11,875% del capitale sociale di **RE Valuta S.p.A.** Con questa transazione Tinexta arriva a detenere il 95% della società.
- Il 23 giugno 2020 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato l'assegnazione delle opzioni in esecuzione al piano di incentivazione basato su stock option denominato "**Piano di Stock Option 2020-2022**" come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020.
- Il 3 agosto 2020, ai sensi del contratto di compravendita sottoscritto in data 30 novembre 2017, sono stati esercitati i diritti di opzione sul residuo 9,75% del Capitale di **Warrant Hub S.p.A.** e Tinexta S.p.A. arriva a detenere il 100% della società.
- Il 22 settembre 2020, la controllata InfoCert S.p.A. ha sottoscritto un accordo strategico con **Authada GmbH**, un Digital Identity Provider con tecnologia all'avanguardia, con sede a Darmstadt in Germania.

Authada è attiva nei mercati della finanza, delle telecomunicazioni e del betting - con clienti noti quali Vodafone, Comdirect (Commerzbank Group) e Sparkassenfinanzgruppe - e si sta attualmente espandendo nel settore assicurativo, nell'e-commerce e nell'e-Health. Authada è stata finanziata da FinLab AG, società di venture capital quotata in borsa, e Main Incubator GmbH, early stage investor nonché società di Ricerca e Sviluppo di Commerzbank Group.

L'accordo sottoscritto definisce i termini di una collaborazione strategica tra InfoCert e Authada, inclusa la distribuzione - per il mercato tedesco - delle principali soluzioni digitali Enterprise di InfoCert e la loro integrazione con la soluzione avanzata di identificazione eID di Authada.

L'accordo strategico prevede l'aumento di capitale di Authada sottoscritto da InfoCert per 3 milioni di Euro in cambio di una partecipazione del 16,7% sotto forma di azioni speciali che garantiscono alcuni diritti di prelazione. Sono previste opzioni Put&Call esercitabili a seguito dell'approvazione dei risultati 2021 e 2022 che consentiranno ad InfoCert di arrivare al controllo del 100% di Authada, al verificarsi di determinate condizioni di performance.

- Il 7 ottobre 2020 si sono tenute le Assemblee straordinarie di Innolva S.p.A. e **Promozioni Servizi S.r.l.** che hanno deliberato il progetto di fusione per incorporazione di quest'ultima in Innolva S.p.A. Si prevede che il perfezionamento dell'operazione di fusione avverrà entro la fine dell'anno corrente con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2020.
- Il 12 ottobre 2020 Tinexta S.p.A. ha comunicato la creazione di un nuovo polo nazionale di **Cyber Security**, che assisterà clienti privati e pubblici nei processi di digital transformation con le migliori tecnologie e i protocolli più avanzati per la sicurezza e l'identità digitale. Tinexta S.p.A. ha sottoscritto accordi vincolanti per l'acquisizione della maggioranza del capitale di tre realtà italiane: il 70% del capitale della società contenente il ramo d'azienda di Progetti e soluzioni – IT e R&D di Corvallis, il 60% del capitale sociale di Yoroi S.r.l. (che includerà le società Cybaze Italia e @Mediaservice.net) e del 51% di Swascan S.r.l..

Il *Closing* delle acquisizioni, ad eccezione di quello di **Swascan** perfezionatosi il 20 ottobre 2020, è avvenuto all'inizio del 2021. Le tre aziende costituiranno il nucleo operativo della nuova *business unit Cyber Security* di Tinexta, dotata di competenze, risorse altamente specializzate e tecnologie avanzate per cogliere le crescenti opportunità nel mercato digitale in forte espansione.

- Il 28 ottobre 2020, Tinexta S.p.A. ha sottoscritto una partecipazione pari al 30% del capitale di **FBS Next S.p.A.** società operativa nel settore dei crediti deteriorati (NPL/UTP), che svolge attività di servicer e gestione di portafogli di crediti deteriorati, di promoter e attività accessorie alle precedenti. La società opererà in sinergia con le società del Gruppo, Re Valuta S.p.A. e Innolva S.p.A.
- In data 11 novembre 2020, Warrant Hub S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di **Euroquality SAS**, con sede a Parigi, e la consociata **Europroject OOD**, con sede a Sofia (Bulgaria), società di consulenza specializzate nel supportare i propri clienti nell'accesso ai fondi europei per l'innovazione. L'acquisizione si inquadra nel processo di espansione geografica del Gruppo Warrant, dando priorità a paesi come la Francia, che presenta un tessuto imprenditoriale e un quadro legislativo simili a quelli del mercato italiano.

Tra i fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2020, si segnalano i seguenti:

- Il 21 gennaio 2021 Co.Mark S.p.A. ha finalizzato un accordo per entrare nel capitale della società **Queryo Advance S.r.l.**, una Digital Agency fondata nel 2014, che offre principalmente servizi di progettazione e gestione di campagne di Digital ADV, SEM (Search Engine Marketing) - SEA (Search Engine Advertising) e SEO (Search Engine Optimization), Social Media Marketing, Remarketing e advanced Web Analytics, con una vision spiccatamente Data Driven e performance-oriented. Co.Mark entra nel capitale di Queryo con l'obiettivo di estendere la propria offerta e supportare nell'arco dei prossimi anni il piano di sviluppo dell'azienda.
- Il 22 gennaio 2021 a seguito del signing del 12 ottobre 2020, Tinexta S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 70% del capitale della società **Corvallis S.r.l.** costituita dal ramo d'azienda divisione Progetti e Soluzioni e dall'attività ricerca e sviluppo di Corvallis S.p.A. L'acquisizione si inquadra nell'ambito del progetto volto alla creazione da parte di Tinexta di un nuovo polo italiano di servizi di sicurezza digitale, che affianca gli altri business del Gruppo, in particolare quello dell'identità digitale. Nell'ambito della nuova *business unit Cyber Security* di Tinexta, le competenze sviluppate da Corvallis

e le dimensioni della divisione sono essenziali per creare soluzioni avanzate e affrontare i progetti più complessi. Competenze elevate, risorse altamente specializzate e tecnologie avanzate permetteranno di cogliere le crescenti opportunità nel mercato digitale in forte espansione.

- Il 26 gennaio 2021 a seguito del signing del 12 ottobre 2020, Tinexta S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 60% del capitale di **Yoroi**, uno dei player più avanzati nel settore cybersecurity con i suoi marchi Cybaze, Emaze e @Mediaservice.net. Nell'ambito della nuova *business unit Cybersecurity* di Tinexta, oltre all'ulteriore sviluppo delle competenze di Yoroi in ambito di Ricerca & Sviluppo, il team dedicato sarà responsabile per fornire risposte all'avanguardia ad aziende ed organizzazioni che abbiano la necessità di contenere e gestire tutti i rischi cyber, allo scopo di impedire o di ridurre i danni potenzialmente derivanti da un attacco cyber.
- In data 18 **febbraio 2021** Tinexta S.p.a. ha ceduto la quota di partecipazione rappresentativa del 51% del capitale di Swascan S.r.l. alla società Tinexta Cyber S.p.a.

## Principali impatti, rischi e sfide/opportunità

Nel 2020 il Gruppo ha proseguito, in un contesto macroeconomico complesso, il percorso di crescita e di miglioramento della redditività riducendo ulteriormente l'indebitamento finanziario netto, completando tra la fine del 2020 e l'inizio del 2021 una serie di acquisizioni con significativo potenziale di crescita dei ricavi ed incremento della redditività.

La performance 2020 del gruppo riflette alcuni elementi distintivi tra cui la resilienza di tutte le aree di Business, in cui il Gruppo ha investito, in un contesto macroeconomico complesso; la capacità di individuare opportunità di business ed ottenere in tempo rapidi soluzioni per la clientela; la continua crescita di Ricavi ed EBITDA accompagnati da un'accelerazione della generazione di Cassa Operativa; il mantenimento di posizioni di Leadership nelle aree «Digital Trust» e «Consulenza per l'Innovazione», nonché la crescita nell'area «Credit Information».

Le priorità del Gruppo per il 2020 sono state il consolidamento del nuovo modello organizzativo e il proseguimento nella strategia di acquisizioni e fusioni ("M&A") sia in termini di internazionalizzazione che di nuovi prodotti e servizi, in particolare attraverso la nuova *business unit Cyber Security*. Tali scelte rappresentano le basi per una crescita futura.

La strategia è stata valutata positivamente dagli *stakeholder* e particolarmente dal mercato finanziario che ha visto la crescita del valore del titolo di oltre l'80% anche nel 2020.

### **Linee strategiche**

Il Gruppo si prefigge per il prossimo futuro un'espansione importante e sostenibile del *business* e della redditività.

Il Piano 2021 – 2023 presenta un sostenuto tasso di crescita dei ricavi, un'ulteriore crescita della redditività e una significativa capacità di *Deleverage*. In tale contesto il Gruppo ha la possibilità di ulteriormente perseguire il processo di crescita per linee esterne.

Le linee guida Piano 2021 – 2023 prevedono in particolare di proseguire con il progressivo allargamento della proposta di prodotti e servizi innovativi in tutte le aree di Business e di continuare il miglioramento dell'efficienza operativa

Il Gruppo Tinexta intende destinare una parte rilevante della cassa generata nell'arco di Piano per nuove acquisizioni, mantenendo una politica conservativa della leva finanziaria e sostenendo lo sviluppo di medio-lungo periodo.



Gli obiettivi primari sono:

- Crescita all'estero con l'obiettivo di ampliare nel lungo termine la componente dei ricavi internazionali
- Estensione della gamma di prodotti e servizi in ambiti altamente innovativi
- Completamento dell'offerta di prodotti e servizi sui mercati di riferimento in Italia.

Pertanto la principale sfida del Gruppo è di assicurare una crescita solida, anche attraverso lo sviluppo della nuova *business unit Cyber Security*.

Di seguito i principali rischi e opportunità individuati:

- Opportunità: espansione internazionale, *Recovery Plan*, *cross-selling* con i servizi offerti, massimizzazione delle sinergie tra società del Gruppo, ulteriore crescita attraverso linee esterne.
- Rischi: cambiamenti normativi nazionali ed europei, aumento competizione nella *business unit Digital Trust* e *Innovation & Marketing Services*, pandemia e ciclo economico negativo con riduzione degli investimenti delle PMI, potenziali difficoltà nell'implementazione del processo di razionalizzazione e integrazione, livello di maturità e competitività del settore *Credit Information*.

La pandemia, oltre a rappresentare un rischio, può offrire opportunità per le *business unit* di Tinexta in termini di una accelerazione verso la digitalizzazione nonché di un maggior accesso delle PMI ai finanziamenti bancari e/o agevolati, grazie anche alle risorse attese del *Recovery Plan*.

### **Aspetti ESG**

Il *business* delle società del Gruppo Tinexta è fortemente orientato alla crescita e al sostegno delle attività produttive.

I servizi offerti sul mercato dal Gruppo Tinexta, sebbene diversificati tra loro, hanno un denominatore comune: sono cruciali per favorire la crescita sostenibile del sistema economico, con importanti ricadute in ambito sociale, ambientale e di *governance* (aspetti definiti a livello internazionale con l'acronimo ESG).

Il Gruppo Tinexta collabora con enti e istituzioni per contribuire al progresso del Paese negli ambiti dell'innovazione, dell'internazionalizzazione e della sicurezza informatica. Significativo è il contributo alla digitalizzazione del Paese tramite l'offerta ai Cittadini di strumenti di comunicazione fiduciaria con le Istituzioni.

Tinexta è in prima linea per consentire ulteriormente ai clienti di incorporare la tecnologia digitale, elemento fondamentale per lo sviluppo sostenibile. In tal senso, gli investimenti nel settore della *Cyber Security* accentuano la specializzazione di Tinexta nell'economia digitale a vantaggio di aziende sia pubbliche che private.

Tra le principali ricadute ESG del modello di Tinexta vi sono l'incremento della produttività, l'abbattimento delle barriere fisiche, la trasparenza e l'affidabilità delle transazioni anche per favorire la lotta alla corruzione, la riduzione dell'impronta di anidride carbonica, dell'uso della carta e dei relativi spazi di archiviazione nonché l'eliminazione dei tempi di attesa tipici dei servizi non digitali. Un'altra caratteristica ESG di Tinexta è quella di mantenere le aziende del Gruppo nei luoghi di origine, favorendo così lo sviluppo locale, il rapporto organico con il territorio ed un minor impatto ambientale.



La digitalizzazione permette, ad esempio, di evitare file, di firmare contratti cartacei senza utilizzare canali fisici con un beneficio complessivamente rilevante in termini di impatto ambientale, di tempo recuperato e di minor spreco di risorse naturali ed economiche.

Lo sviluppo atteso rappresenta sia una sfida sia un'opportunità per il futuro, tenuto anche conto della situazione mutevole creata dalla pandemia.

Per fronteggiare gli impatti derivanti dall'emergenza Covid-19, Tinexta ha posto in essere le azioni specifiche descritte nel seguito, con l'obiettivo di tutelare la salute e la sicurezza dei dipendenti e fornire un supporto qualificato ed innovativo ai clienti.

Anche la crescita per linee esterne costituisce un'opportunità in termini di sostenibilità. Rappresenta un'interessante opportunità, infatti, per tutti dipendenti del Gruppo, per i quali si amplieranno le opportunità di crescita e *job-rotation* in un contesto dinamico e multinazionale. L'internazionalizzazione sicuramente presenta anche dei rischi, in primis legati alla capacità di riuscire ad integrare aziende e culture diverse. A tal fine, la Capogruppo ha messo in atto il progetto Integra, come descritto nel seguito.

| IMPATTI ESG: esempi tratti dal business di alcune società |   |   |
|---|---|---|
| Digital Trust   |    | <p>InfoCert gestisce 11,3 milioni di certificati di firma digitale attivi, anche per conto di altre organizzazioni, 2,5 milioni di caselle PEC Legalmail, più di 50.000 clienti del servizio di fatturazione elettronica e più di 1 miliardo di documenti conservati digitalmente.</p> <p>I benefici netti complessivi della PEC si attestano a un valore medio di circa 2,2 miliardi di euro nel periodo compreso tra 2008 e 2019 e a un valore medio di circa 1,8 miliardi di euro in prospettiva, dal 2020 al 2022, come emerge dal White Paper del 2020 «<b>Analisi costi-benefici della Posta Elettronica Certificata</b>» riferito al sistema «Paese» nel suo complesso, in base alle simulazioni sul dato storico.</p> |
|   |  | <p>Sixtema ha recentemente sviluppato la <b>certificazione del valore della filiera</b>, una soluzione specifica per tutelare la qualità e il Made in Italy, in particolare nell'agroalimentare e tessile.</p>  |
|   |  | <p>Gli impatti ESG più significativi dell'attività di Visura sono connessi alle <b>firme digitali, circa 35-40 mila rilasciate ogni anno</b>, nonché alle evoluzioni tecnologiche che sono sviluppate tra cui quelle per facilitare il riconoscimento fisico in sede di emissione.</p>  |
| Credit Information & Management                           |  | <p>Tra i servizi più recenti di RE Valuta assumono rilevanza ambientale quelli connessi alla misura governativa «<b>Eco Bonus</b>».</p>   |
|   |  | <p>Innolva nel 2020 ha gestito con Promozione Servizi circa <b>80 mila pratiche di finanziamento tramite il Fondo di Garanzia</b> per importi fino a 30 mila euro senza garanzie, che hanno rappresentato «ossigeno» per gli operatori economici beneficiari. Il valore aggiunto è di rendere più agevole il processo del credito, anche grazie al digitale, ponendo sempre la massima attenzione alla trasparenza e alla lotta alla corruzione.</p>  |
| Innovation &  |  | <p>Co.Mark presta particolare attenzione al <b>work-life balance</b> che è favorito dalla scelta di allocare i <b>consulenti in prossimità dei clienti</b>. La prossimità fisica rappresenta una caratteristica del servizio, a vantaggio dei clienti, delle risorse coinvolte e per un minor impatto ambientale generato da spostamenti e trasferte. Tali scelte favoriscono anche una bassa rotazione del personale.</p>  |

|  |   |  |
|--|---|--|
|  |  | <p>Il Gruppo Warrant ha attivato <b>3 dottorati con il Politecnico di Torino sul tema della sostenibilità</b> con l'obiettivo di formare competenze a supporto delle aziende nel settore in particolare dell'ambiente.</p>   |
|  |  | <p>Il più importante impatto ESG generato da PrivacyLab è rappresentato dalla fornitura di strumenti di conoscenza del trattamento dei dati nelle operazioni aziendali. Nel 2020 sono stati rilasciati circa <b>5000 attestati di partecipazione ai corsi organizzati sulla Privacy</b>.</p> |

### Sustainable Development Goals (SDGs)

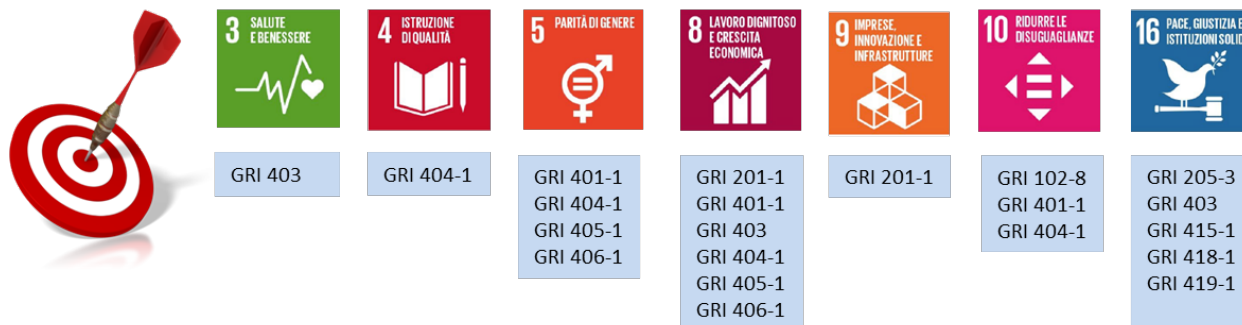
La mission di Tinexta è focalizzata sul ruolo primario di contribuire alla crescita e al sostegno delle attività produttive. Si tratta di un obiettivo che Tinexta vuole raggiungere in modo sostenibile puntando su innovazione, digitalizzazione e visione commerciale.

La realizzazione di uno sviluppo industriale inclusivo e sostenibile risponde agli obiettivi fissati dalle Nazioni Unite nell'Agenda 2030, costituiti da 17 *Sustainable Development Goals* (SDGs). Tale sviluppo "permette un aumento rapido e sostenuto del tenore di vita delle persone e fornisce soluzioni tecnologiche per un'industrializzazione che rispetti l'ambiente".



Di seguito si riportano gli SDG's di riferimento di Tinexta e i relativi KPI rendicontati nella DNF, sulla base dall'Analisi di materialità svolta nel 2020 e dal relativo collegamento con gli indicatori GRI Standards, tenuto

conto delle indicazioni contenute nel documento “*Linking the SDGs and the GRI Standards*” emesso dal GRI nel 2020.



## GOVERNO SOCIETARIO

La sostenibilità nella strategia di business rappresenta un elemento essenziale per Tinexta ed i suoi *stakeholder*, come emerso dall’Analisi di materialità. A tal fine particolare rilevanza rivestono i seguenti aspetti:

- coinvolgimento e relazioni trasparenti con gli *stakeholder*;
- sistema di regole e procedure.

Nella gestione societaria Tinexta identifica come possibile rischio la sottovalutazione degli impatti economici, ambientali e sociali connessi al proprio *business*, per l’eventuale mancato ascolto delle aspettative degli *stakeholder* o di un eventuale controllo interno inefficace su tali tematiche.

### Politiche di gestione e azioni realizzate

Tinexta ha adottato e implementato il modello di *business* descritto nei paragrafi precedenti della presente Relazione sulla Gestione e nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari a cui si rimanda per maggiori dettagli.

### Sistema di corporate governance

Il sistema di *corporate governance* di Tinexta S.p.A., articolato secondo il modello tradizionale, è incentrato: sul ruolo di guida nell’indirizzo strategico attribuito al Consiglio di Amministrazione; sulla trasparenza delle scelte gestionali sia all’interno della società sia nei confronti del mercato; sull’efficienza e sull’efficacia del sistema di controllo interno; sulla rigorosa disciplina dei potenziali conflitti di interesse; su saldi principi di comportamento per l’effettuazione di operazioni con parti correlate.

Esso si compone dei seguenti organi:

- CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: composto da 11 membri (Presidente; Amministratore Delegato; 7 consiglieri indipendenti; 2 altri consiglieri), di cui 5 donne;
- COLLEGIO SINDACALE: composto da 3 membri effettivi, di cui una donna;
- COMITATO PER LE REMUNERAZIONI: composto da 5 membri, di cui 3 donne;
- COMITATO CONTROLLO E RISCHI – COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE: composto da 5 membri, di cui una donna.

- ORGANISMO DI VIGILANZA: composto da 3 membri, di cui una donna. Si tratta di un consigliere indipendente, un componente del collegio sindacale e un avvocato penalista.

Per ulteriori informazioni in merito agli organi societari, ai comitati interni ed al sistema di controllo interno e gestione dei rischi si rimanda alla Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari pubblicata sul sito [www.tinexta.com](http://www.tinexta.com).

Per quanto concerne l'informativa di carattere non finanziario, il presidio organizzativo è garantito dal flusso precedentemente illustrato.

## Modelli di organizzazione e di gestione

Il Gruppo Tinexta è impegnato in una intensa attività di standardizzazione delle procedure e delle policy tra le società del Gruppo, con l'obiettivo di garantire omogeneità nei comportamenti e nelle attività di controllo. A tal fine il Gruppo Tinexta ha implementato i seguenti sistemi di gestione aziendali e modelli organizzativi interni:

- linee guida per la redazione del modello di organizzazione, gestione e controllo del Gruppo Tinexta (di seguito "Linee guida"), adottate dalla Capogruppo per definire i principi e le policy alla base dei modelli organizzativi. Le Linee guida prevedono un Modello Standard che rappresenta una raccolta di principi ed un punto di riferimento per la redazione del modello delle società controllate italiane, al fine di garantire omogeneità negli indirizzi e nei criteri adottati all'interno del Gruppo. Tale Modello Standard è modificato/integrato dalle società per tenere conto delle dimensioni e delle realtà cui le stesse operano. In questo modo le Linee guida danno impulso all'implementazione dei modelli organizzativi interni anche per le controllate di piccole dimensioni. Nel 2020 le Linee guida sono state revisionate al fine di tenere conto delle evoluzioni organizzative interne nonché delle novità normative relative ai reati presupposto;
- codice etico e di condotta Gruppo Tinexta (di seguito "Codice Etico di Gruppo"), pubblicato su [www.tinexta.com/codice-etico](http://www.tinexta.com/codice-etico) e adottato nel 2019. Come nel caso delle predette Linee guida, il Codice Etico di Gruppo nasce dall'esigenza di omogeneizzare i principi di gestione all'interno del Gruppo, incluse le società estere;
- modelli di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001, già adottati da tutte le società del perimetro del presente documento ad eccezione di Privacy Hub che provvederà nel 2021;
- modello organizzativo ex L. 262/2005;
- mappatura dei controlli;
- *risk management* di Gruppo con focus sui rischi operativi;
- albo fornitori, con la finalità anche di contribuire efficacemente al tema della lotta alla corruzione, grazie ad un sistema di istruttoria predefinito per scegliere i soggetti in grado di offrire garanzie di correttezza in modo stabile;
- certificazioni ISO 9001, ISO 27001, ISO 20000, ISO14001 e ETSI EN 319 401 adottate da alcune società del Gruppo, quale testimonianza della volontà di offrire ai propri clienti sempre i massimi livelli di servizio, anche in termini di sicurezza, qualità e protezione dell'ambiente.

Inoltre, per sostenere la strategia e fronteggiare i rischi aziendali sopra citati, le società del Gruppo, a seconda delle circostanze, sono dotate di strumenti di Controllo di Gestione, reportistica gestionale periodica, KPI's, procedura di valutazione del personale, catalogo corsi formazione del personale.

Le società del Gruppo, nel perseguire la promozione e la diffusione della cultura della prevenzione del rischio e dell'impegno al rispetto dei valori etici, hanno adottato modelli organizzativi ex D.Lgs. 231/2001 come precedentemente indicato, con la finalità di attivare un sistema di prevenzione e gestione dei rischi in linea

con le disposizioni dello stesso decreto e idoneo a prevenire e ridurre il rischio di commissione di reati, garantendo un rafforzamento della *corporate governance* societaria e del sistema di controllo interno in generale.

I modelli sono approvati dai Consigli di Amministrazione; le procedure, i processi e i modelli implementati, in ottemperanza al D.Lgs. 231/01, sono oggetto di attività di verifica e vigilanza da parte dei rispettivi Organismi di Vigilanza (di seguito anche O.d.V.). Le intere strutture vengono informate mediante la pubblicazione degli stessi documenti sulla intranet aziendale.

Il Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/01 della Capogruppo si articola in due parti:

- Parte Generale, contenente specifica informativa in merito a contenuti qualificanti del D.Lgs. 231/2001 e successive integrazioni, obiettivi, destinatari e struttura del Modello, estensione dei principi alle società controllate, requisiti, reporting dell'Organismo di Vigilanza, flussi informativi verso lo stesso, sistema disciplinare e sanzionatorio connesso alle violazioni delle disposizioni del Modello nonché comunicazione e formazione del personale;
- Parte Speciale, contenente le aree di attività in relazione alle diverse tipologie di reato previste dal D.Lgs. n. 231/2001 e dalla Legge n. 146/2006 ritenute potenzialmente verificabili all'interno di Tinexta S.p.A. In particolare, la Parte Speciale contiene: (i) una descrizione relativa alle Attività Sensibili, ovvero quelle attività presenti nella realtà aziendale nel cui ambito potrebbe presentarsi il rischio di commissione dei reati previsti dal D.Lgs. 231/2001 e successive integrazioni; (ii) gli standard di controllo generali delle attività posti alla base degli strumenti e delle metodologie utilizzate per strutturare gli standard di controllo specifici, che devono essere sempre presenti in tutte le Attività Sensibili prese in considerazione dal Modello; (iii) gli standard di controllo specifici, applicabili a singole attività sensibili, elaborati sulla base degli standard di controllo generali sopra riportati, quali misure di presidio individuate per mitigare il rischio specifico di commissione del singolo reato/categoria di reato.

Nel 2020 si segnala l'avvio del progetto di implementazione di un sistema centralizzato di controllo interno delle risorse umane per tutti gli ambiti di competenza, ovvero formazione, amministrazione del personale, *compensation & benefit* e selezione del personale, nell'ambito del progetto Integra descritto nel seguito.

## Gestione dei rischi

In qualità di holding, la Capogruppo gestisce processi sia di direzione e coordinamento finalizzati allo sviluppo del *business* di Gruppo sia di supporto al *business* delle controllate. Le principali sfide identificate attengono pertanto alla corretta gestione di tali processi ed i potenziali impatti principali di natura economica sono relativi agli obiettivi di efficacia ed efficienza degli stessi.

Al fine di garantire la corretta gestione dei processi di direzione e coordinamento e dei processi di supporto al *business* delle controllate, la Capogruppo ha proseguito nel corso del 2020 l'attività di revisione dell'assetto organizzativo avviata nel 2019, finalizzata al progressivo accentramento presso la holding delle funzioni di staff con l'obiettivo di incrementare i livelli di efficienza ed efficacia di tali attività a livello di Gruppo. Tale progetto ha comportato il ridisegno dei processi di supporto centralizzati e successiva definizione delle relative procedure operative, già completato per le risorse umane e in fase di finalizzazione per le altre funzioni di staff coinvolte.

Nell'ambito della valutazione dei rischi, il Gruppo agisce attraverso le seguenti linee direttrici:

- definizione e approvazione del budget e del piano strategico, con il connesso monitoraggio del grado di raggiungimento degli obiettivi fissati, da parte del Consiglio di Amministrazione;



- adozione ed implementazione di un processo di *risk management* integrato, che consente al *management* di definire le azioni necessarie per mantenere l'esposizione al rischio entro i livelli ritenuti accettabili dagli Organi Amministrativi, sulla base dei risultati di specifiche attività di identificazione e valutazione dei principali rischi - di natura strategica, operativa, finanziaria e di *compliance* - e dei presidi di controllo già implementati per la mitigazione dei rischi stessi. Tale processo, svolto ciclicamente, prevede altresì delle fasi di monitoraggio sui principali rischi e di reporting al Vertice Aziendale (Amministratore Delegato e Consiglio di Amministrazione) e alla funzione *Internal Audit*, al fine di fornire informazioni utili alle attività di indirizzo della gestione aziendale e di verifica e controllo circa il conseguimento degli obiettivi;
- implementazione delle attività di verifica condotte dalla funzione di *Internal Audit* del Gruppo, al fine di garantire il mantenimento e l'aggiornamento di adeguati protocolli di controllo finalizzati a mitigare i rischi legati all'informativa finanziaria, in ottemperanza alla L. 262/2005. Le relazioni emesse dall'*Internal Audit* vengono portate all'attenzione del Consiglio di Amministrazione delle singole società interessate;
- adozione del modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001 e di specifiche linee guida per la redazione del modello di organizzazione, gestione e controllo del Gruppo che rappresenta per il Consiglio di Amministrazione uno strumento di presidio sui rischi di reato di cui al suddetto decreto, ricevendo idonee indicazioni e relazioni formali da parte dell'Organismo di Vigilanza.

Per le ultime due direttrici tale approccio obbligatorio è, di volta in volta, integrato dallo svolgimento di controlli e verifiche specifiche in merito a tematiche o rischi che emergono dalle riunioni degli O.d.V. societari, ovvero richiesti dagli Amministratori Delegati e/o Direttori Generali delle controllate.

In ultimo, per garantire la compliance, le società che posseggono certificazioni sono sottoposte a specifici audit di terze parti.

Al fine di assicurare la massima trasparenza nelle comunicazioni e nelle informazioni verso terzi e verso il mercato, sul sito internet [www.tinexta.com](http://www.tinexta.com) sono disponibili alcune procedure, in particolare:

- Procedura per la comunicazione al pubblico di Informazioni Privilegiate
- Procedura per la gestione dei registri delle persone che hanno accesso a Informazioni Privilegiate e a Informazioni Rilevanti
- Procedura per l'adempimento degli obblighi in materia di Internal Dealing
- Procedura per le operazioni con Parti Correlate.

## Codice Etico di Gruppo

La necessità di prendere in considerazione gli interessi di tutti i legittimi portatori di interesse nei confronti dell'attività aziendale ("*stakeholder*"), sia interni (azionisti, amministratori, *management*, dipendenti, ecc.) che esterni (clienti e fornitori, enti di vigilanza, istituzioni pubbliche, ecc.), rafforza l'importanza di definire con chiarezza i valori che il Gruppo Tinexta riconosce, accetta, condivide e assume.

Con tale obiettivo, Tinexta ha adottato ed attua un proprio Codice Etico di Gruppo 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.

Il Codice Etico di Gruppo si pone come finalità la moralizzazione dei rapporti interni ed esterni a Tinexta e l'ottimizzazione di questi in termini di efficienza, al fine di garantire indirizzi univoci di comportamento nonché di preservare una positiva reputazione aziendale.

Il Codice Etico di Gruppo:



- esplicita doveri e responsabilità del Gruppo nei confronti degli *stakeholder* affinché questi ultimi possano ritrovare in esso un riconoscimento delle loro aspettative
- codifica principi etici di riferimento e regole di condotta basilari cui tutti gli *stakeholder* devono uniformarsi al fine di garantire l'attuazione di comportamenti leciti, sviluppare un rapporto di fiducia e rafforzare la reputazione del Gruppo.

Tale sistema di valori e regole di condotta, che consente di orientare i comportamenti e le scelte individuali e collettive, si affianca necessariamente al sistema di controllo interno, attraverso il quale ciascuna società del Gruppo, verifica ed assicura il rispetto delle leggi e delle procedure aziendali nel perseguimento dei propri obiettivi e nello svolgimento delle proprie attività.

I valori morali indicati nel Codice Etico di Gruppo sono rappresentati dai seguenti criteri a cui i dipendenti di Tinexta devono ispirare, nello svolgimento delle attività di loro competenza e nell'esercizio delle loro responsabilità, la loro condotta: *correttezza, integrità, obiettività e trasparenza*.

I principi etici e di comportamento previsti dal Codice Etico di Gruppo sono:

- il rispetto della legge
- l'onestà
- la correttezza e la lealtà
- la fedeltà
- la riservatezza e la tutela della privacy
- l'integrità e il contrasto alla corruzione
- la tutela ambientale
- la tutela del patrimonio aziendale
- l'imparzialità e il conflitto di interessi
- la trasparenza e la completezza delle informazioni
- l'antiriciclaggio e l'antiterrorismo.

Tra i criteri di condotta nei rapporti con i terzi, il Codice Etico di Gruppo tratta specificamente quelli relativi ai rapporti con gli azionisti, i dipendenti, i clienti e i *business partner*, i fornitori e i collaboratori esterni, la pubblica amministrazione e le pubbliche istituzioni, le società, gli enti e gli organismi di revisione, certificazione e valutazione di conformità, le autorità indipendenti e gli organi di informazione.

Il Codice Etico di Gruppo si applica all'intero Gruppo, in qualsiasi Paese e a qualsiasi livello dell'organizzazione, senza alcuna eccezione, a: (i) amministratori, sindaci, revisori contabili; (ii) dirigenti, dipendenti, collaboratori, consulenti; (iii) eventuali clienti, fornitori, *business partner* e tutti coloro che, direttamente o indirettamente, stabilmente o temporaneamente, instaurano, a qualsiasi titolo, rapporti e relazioni di collaborazione od opera nell'interesse delle società del Gruppo; (iv) azionisti.

Le modalità di attuazione del Codice Etico di Gruppo si basano sul ruolo dell'Organismo di Vigilanza che è preposto alla verifica dell'applicazione e dell'attuazione del codice, sulla diffusione del codice nelle modalità previste e sul sistema disciplinare e sanzionatorio, avendo altresì stabilito la prevalenza del codice, nel caso in cui anche una sola delle disposizioni dello stesso dovesse entrare in conflitto con disposizioni previste nei regolamenti interni o nelle procedure.

Nel Codice Etico di Gruppo viene sancito che lo svolgimento di tutte le attività aziendali di Tinexta dovrà avvenire nel rispetto delle leggi vigenti. I destinatari sono tenuti a rispettare con diligenza le leggi e i

regolamenti vigenti in tutti i Paesi in cui il Gruppo opera. In nessun caso il perseguimento dell'interesse del Gruppo può giustificare una condotta in violazione di tali leggi e regolamenti. Ogni comportamento contrario alle disposizioni e ai principi del Modello di organizzazione, gestione e controllo e del Codice Etico di Gruppo dovrà essere perseguito e sanzionato, in quanto contrario ai principi cui si ispira il Gruppo Tinexta ed in quanto potenzialmente foriero di responsabilità amministrativa delle società.

Il Gruppo ha previsto un sistema interno di segnalazione di atti e comportamenti che possano costituire una violazione delle norme, interne ed esterne, nonché dei principi di controllo e delle regole di comportamento come previsto dal Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/2001 e dalla Legge 179/2017. Il Codice Etico di Gruppo prevede che ogni violazione dovrà formare oggetto di segnalazione all'Organismo di Vigilanza e agli Organi di Controllo Interno e può portare alle conseguenze previste dal sistema disciplinare e sanzionatorio.

A tal fine sono stati adottati specifici canali informativi, con lo scopo di garantire la riservatezza del segnalante e facilitare il flusso di segnalazioni ed informazioni verso ciascun Organismo di Vigilanza. In particolare, le segnalazioni di violazioni – o presunte tali – del Modello, possono essere effettuate tramite la piattaforma “Comunica Whistleblowing” accessibile dal sito internet dedicato.

## Progetto Integra

La crescita del Gruppo avvenuta tramite acquisizioni di aziende di successo offre l'opportunità di sfruttare sinergie commerciali reciproche e di integrare nuovi servizi di *business*. Agendo in maniera congiunta, il Gruppo può sfruttare le economie di scala, creando efficienze da reinvestire nell'organizzazione e nello sviluppo di nuove competenze

Sulla base di tali premesse, Tinexta dal 2018 ha avviato il progetto Integra proponendosi gli obiettivi di creare le fondamenta per un'ulteriore crescita futura in Italia e all'estero, focalizzare le aziende sul *business* e sulle attività a maggior valore, catturare le opportunità di sviluppo sinergico e aumentare il livello di servizio delle funzioni di supporto.

Dopo una prima fase di definizione del modello operativo *to-be*, si è passati al disegno di dettaglio del modello e alla relativa implementazione che è in corso di realizzazione. Nel 2020 sono state definite tutte le procedure della funzione Risorse Umane, con l'obiettivo di disciplinare i processi operativi relativi a formazione, amministrazione del personale, *compensation & benefit* e selezione del personale. Sono stati implementati, inoltre, i servizi comuni erogati, oltre che dalla funzione Risorse Umane anche dalla funzione Acquisti.

La *governance* del progetto Integra, considerata la rilevanza strategica e operativa, si basa su un Comitato di Gruppo presieduto dall'amministratore delegato della Capogruppo nonché sul diretto coinvolgimento delle funzioni responsabili di implementare i cambiamenti previsti, ovvero Amministrazione finanza e controllo, Acquisti, Legale, IT, Risorse Umane e Sales & Marketing.

I principi guida del progetto Integra prevedono:

- lo sviluppo delle competenze attraverso la creazione di una piattaforma di Gruppo per attrarre e sviluppare i talenti e il rafforzamento delle competenze (*marketing*, HR, competenze digitali...) a supporto della crescita, dell'innovazione e del *crossselling*;
- il consolidamento delle funzioni di supporto, sfruttando economie di scala al fine di portare i servizi di interesse comune su un numero più esteso di utenti e ottimizzando la spesa sui servizi transazionali;
- la coerenza organizzativa attraverso la standardizzazione dei processi e delle attività comuni (es. *policy HR*) e la definizione di una struttura organizzativa coerente all'interno delle aziende per semplificare i processi comuni e facilitare la diffusione delle *best practice*;

- la crescita attraverso il Coordinamento marketing per lo sviluppo di un'offerta di Gruppo (piattaforma servizi integrata), il coordinamento vendite per consolidare ed espandere la base clienti e il rafforzamento dell'integrazione post acquisizione.

## Stakeholder engagement

La mappatura degli *stakeholder*, contenuta nel Codice Etico di Gruppo, prevede le seguenti categorie di soggetti:

- azionisti
- dipendenti
- clienti e *business partner*
- fornitori e collaboratori esterni
- pubblica amministrazione e pubbliche istituzioni
- società, enti ed organismi di revisione, certificazione e valutazione di conformità e autorità indipendenti nonché Organi di informazione.

Per quanto attiene le attività di ascolto, dialogo e coinvolgimento degli *stakeholder*, uno dei principali strumenti di comunicazione usati è il sito internet, nel quale sono riportate, oltre a tutte le informazioni relative all'attività svolta dal Gruppo, quelle relative alla *Corporate governance*.

Come già descritto, anche nel 2020 è stata realizzata un'attività specifica di *stakeholder engagement* a livello di Gruppo che è consistita nella somministrazione ad un campione di dipendenti, clienti e fornitori, di un questionario elaborato ai fini dell'Analisi di materialità. I risultati del questionario sono stati analizzati anche dall'Amministratore Delegato della Capogruppo.

In Tinexta il coinvolgimento degli *stakeholder* è focalizzato innanzitutto sugli azionisti, attraverso le attività di *Investor Relation*, con incontri e risposte a questionari, rivolti anche da parte di investitori ESG.

Per i clienti le attività di dialogo e ascolto sono gestite direttamente dalle singole controllate, alcune delle quali organizzano anche incontri e *survey online*/telefoniche sul livello di soddisfazione circa la qualità del prodotto e dei servizi.

Il progetto Integra rappresenta anche una significativa attività di *stakeholder engagement*, che ha già comportato lo svolgimento di oltre 60 interviste in tutte le società del Gruppo, il coinvolgimento di oltre 700 dipendenti nelle *survey* delle attività svolte, l'analisi di oltre 700 clienti e delle best practice organizzative di mercato.

### Risultati ottenuti

Per dettagli sulla composizione del Consiglio di Amministrazione si rimanda alla relativa tabella rappresentata in appendice.

## GESTIONE RESPONSABILE DEL SERVIZIO

Tinexta ha l'obiettivo di accrescere le piccole e grandi imprese e le istituzioni finanziarie, aiutandole ad affrontare la concorrenza ed offrendo loro una varietà di servizi per la gestione e raccolta innovativa delle informazioni.

Il Gruppo è impegnato nel presentare i propri prodotti in maniera trasparente e responsabile, attraverso forme di marketing che consentono al cliente di ritrovarne le caratteristiche distintive e che permettono la completa accessibilità sulla base delle caratteristiche della clientela stessa.

La gestione responsabile del servizio è pertanto significativa per il Gruppo, il quale pone particolare attenzione ai seguenti temi:

- qualità dei servizi e soddisfazione dei clienti
- protezione dei dati e tutela della privacy.

Nella gestione responsabile del servizio, Tinexta ha identificato le seguenti aree di rischio:

- rischio di violazione della sicurezza informatica
- rischio di perdita di dati e/o danni ai datacenter
- rischio reputazionale.

Si tratta di rischi principalmente di natura tecnologica, la cui prevenzione costituisce un elemento fondamentale dei servizi offerti dal Gruppo, soprattutto per la divisione *Digital Trust*.

I rischi tecnologici, oltre ad essere rilevanti per il *business* e, quindi, per la continuità di Tinexta, possono avere natura globale. Pertanto, il verificarsi di tali rischi potrebbe avere impatti significativi in termini economici e sociali, sia per il Gruppo che per gli *stakeholder*.

L'attenzione da parte del mercato verso tali rischi è cresciuta in modo considerevole negli ultimi anni. Al riguardo si evidenzia che secondo il Global Risk Report 2020 pubblicato dal World Economic Forum i rischi tecnologici, in particolare quelli relativi ad attacchi informatici e alla perdita di dati, rappresentano i primi rischi globali in termini di probabilità di accadimento dopo quelli ambientali.

### Politiche di gestione e azioni realizzate

Il Gruppo è impegnato a identificare ed a prevenire i rischi informatici, ponendosi l'obiettivo di garantire trasparenza e responsabilità di prodotto. A tal fine vengono fornite ai clienti informative contenenti istruzioni sul corretto e sicuro utilizzo del servizio.

A livello di *governance*, vige il Codice Etico di Gruppo, le linee guida per la redazione del modello di organizzazione, gestione e controllo del Gruppo Tinexta e i Modelli organizzativi ex D.Lgs. 231/2001 adottati dalle singole società che disciplinano, tra l'altro, le informazioni riservate e la tutela della privacy. Inoltre, altri presidi sono rappresentati dall'*Internal Audit*, dalla formazione e dalla sensibilizzazione del personale, oltre ai flussi informativi verso l'Organismo di Vigilanza

In conformità al Codice Etico di Gruppo:

- Tinexta si impegna ad attuare le prescrizioni in materia di protezione e tutela dei dati personali previste dalla normativa vigente e a adottare a tal fine tutte le necessarie misure organizzative.
- Il trattamento al quale sono sottoposti i dati raccolti nelle banche dati e negli archivi con la modulistica specifica aziendale, è diretto esclusivamente all'espletamento, da parte delle singole società del Gruppo, delle finalità attinenti all'esercizio della propria attività.
- La privacy dei singoli dipendenti è tutelata anche mediante l'adozione di politiche che specificano quali informazioni vengono richieste e le relative modalità di trattamento e conservazione. Tali politiche prevedono inoltre il divieto, fatte salve le ipotesi previste dalla legge, di comunicare/diffondere i dati personali senza il consenso dell'interessato.

- I dipendenti hanno l'obbligo di favorire, nel rispetto delle procedure interne, la massima soddisfazione del cliente, fornendo, tra l'altro, informazioni esaurienti, veritiere ed accurate sui servizi forniti, affinché lo stesso possa assumere decisioni consapevoli. Vi è inoltre l'obbligo per tutte le società del Gruppo di perseguire le proprie attività nel pieno rispetto della legge, delle norme di settore e di quelle poste a tutela dei consumatori e della concorrenza, ispirando i propri comportamenti a correttezza negoziale, professionalità, imparzialità, trasparenza negli impegni contrattuali nonché a cortesia e collaborazione.

I destinatari del Codice Etico di Gruppo sono tenuti a tutelare la riservatezza dei dati di cui entrano in possesso e a adoperarsi affinché siano osservati tutti gli adempimenti previsti dalla normativa in materia di privacy. In particolare, il dovere di riservatezza permane anche dopo la cessazione del servizio e non è consentito:

- comunicare informazioni aziendali a terzi, salvo che si tratti di informazione di pubblico dominio
- usare informazioni aziendali per scopi diversi da quelli ai quali sono destinate
- effettuare copie di documenti contenenti informazioni aziendali o rimuovere documentazione o copie archiviate, salvo i casi in cui ciò sia necessario per eseguire compiti specifici
- distruggere impropriamente informazioni aziendali.

### Regolamento UE 2016/679 (GDPR)

Con l'emanazione del Regolamento UE 2016/679 (GDPR), entrato in vigore il 25 maggio 2018, la Commissione Europea ha inteso rafforzare e rendere più omogenea la protezione dei dati personali di cittadini e residenti dell'Unione Europea.

Nel 2020 il Gruppo ha applicato in modo esteso il corpus procedurale e tecnico del sistema di conformità per la gestione dei dati personali. Il focus è stato duplice, sia nella diffusione della conoscenza dei metodi e delle procedure in funzione degli specifici ruoli organizzativi che nella loro implementazione effettiva nel *business*. In particolare, si evidenziano:

- Attuazione delle Linee Guida per la gestione della sicurezza e della privacy nella predisposizione dei prodotti e dei servizi, emesse nel 2019 a cura della Capogruppo, mediante formazione di 127 persone del Gruppo suddivise in 8 sessioni formative. In particolare, sono stati formati *project manager*, architetti di sistema, responsabili di prodotti/servizi/portfolio, responsabili di marketing e vendite. L'obiettivo della formazione è di prevedere i requisiti di conformità alla privacy sin dalla ideazione dei prodotti/servizi e dei conseguenti trattamenti (*privacy by design*).
- Somministrazione a tutte le aziende delle «Audit GDPR - Checklist» ovvero le checklist dei controlli in ambito GDPR, in virtù della centralizzazione nella capogruppo della gestione dei fornitori di alcune categorie merceologiche. La checklist prevede verifiche nei principali ambiti della conformità, da quelli più tecnici a quelli legali ed organizzativi.
- *Assessment* integrato di *Cyber Security* sulle principali controllate (Infocert, Visura, Innolva, RE Valuta e Warrant) e conseguenti piani di correzione di eventuali gap. Gli *assessment* sono stati eseguiti da una società di consulenza esterna di elevato standing ed ha riguardato non solo gli aspetti la privacy sulla protezione dei dati ma anche tematiche adiacenti e correlate, quali la capacità di classificare correttamente le informazioni, la *system* e *network security* e la *cyber threat intelligence*.
- Formazione *on line* in ambito *Cyber Security* al personale, avviata in modo sperimentale sulla Capogruppo, che verrà estesa a tutte le controllate nel corso del 2021. Il corso di formazione è composto da 12 moduli su *browser* e navigazione, *privacy*, *phishing*, *malware*, *cloud computing* ed *e-commerce*.
- Definizione delle linee guida a livello del Gruppo per l'utilizzo sicuro delle postazioni di lavoro in modalità *smart working* in conseguenza dell'emergenza pandemica. Ciascuna azienda del Gruppo ha successivamente definito proprie regole specifiche in funzione della tipologia e della modalità di

attuazione dei processi nonché delle postazioni di lavoro;

- Adozione per tutte le società del Gruppo del sistema di gestione della conformità della *privacy* "PrivacyLab", della omonima società del Gruppo. Tale soluzione consente un'integrazione ottimale tra le società del Gruppo sia per quanto riguarda i trattamenti comuni dei dati (contitolarità) che per la condivisione delle migliori best practice in termini di misure tecnico organizzative per garantire la sicurezza dei trattamenti
- GDPR Report per Tinexta e per le controllate InfoCert, Innolva, Co.Mark, Warrant, Visura, Sixtema, RE Valuta, Co.Mark e Comas.

Ogni trimestre viene redatto e revisionato un report riguardante la contrattualistica, l'informativa e il registro dei trattamenti.

Si segnala che a seguito dell'avvio della *business unit* dedicata alla *Cyber Security*, già descritta in precedenza, è stato avviato un processo di internalizzazione delle misure di sicurezza di Gruppo, finalizzato a garantire un livello sempre maggiore di adeguatezza ed uniformità assicurando migliori standard qualitativi.

Nel corso del 2020 particolare attenzione è stata posta alla gestione della problematica internazionale del *Privacy Shield*, sorta a seguito del pronunciamento da parte della Corte di giustizia dell'Unione europea (CGUE) del 16 luglio 2020 (c.d. "Sentenza Schrems II") in merito al regime di trasferimento dei dati tra l'Unione europea e gli Stati Uniti. La sentenza ha invalidato la decisione di adeguatezza del *Privacy Shield*, adottata nel 2016 dalla Commissione europea in seguito alla decadenza dell'accordo *Safe Harbor*. Nella stessa sentenza la CGUE ha inoltre ritenuta valida la decisione 2010/87 relativa alle clausole contrattuali tipo per il trasferimento di dati personali a incaricati del trattamento stabiliti in Paesi terzi. In particolare, Tinexta ha svolto un'attività di *assessment* del rischio sui propri fornitori, prevedendo specifiche misure di sicurezza aggiuntive per mitigare gli eventuali rischi.

Tinexta collabora attivamente con l'Autorità Garante per la Privacy in Italia e con il Comitato Europeo per la Protezione dei Dati (EDPB) nella attività di gestione del tema *Privacy Shield* a livello internazionale.

#### *Focus di dettaglio sul Gruppo Tinexta*

InfoCert, una delle controllate, rappresenta il leader nel mercato italiano nei servizi di digitalizzazione e dematerializzazione, nonché una delle principali *Certification Authority* a livello europeo per i servizi di Posta Elettronica Certificata, Firma Digitale e Conservazione digitale dei documenti (Conservatore Accreditato AgID). InfoCert agisce inoltre come *European Certification Authority* ed è un *Identity provider* accreditato dal Governo italiano.

InfoCert ha conseguito le seguenti certificazioni di qualità e accreditamenti che testimoniano il riconoscimento degli elevati livelli raggiunti nell'erogazione dei servizi e nella gestione della sicurezza:

- Certificazione di *Qualified Trust Service Provider*: per i servizi fiduciari erogati in conformità al Regolamento (UE) 910/2014 eIDAS in merito ai servizi di certificazione qualificata di firme elettroniche, sigilli elettronici, autenticazione siti web e per il servizio di validazione temporale qualificata secondo la norma ETSI EN 319 401.
- *Service Management System*: è stato introdotto in azienda un *Service Management System* conforme alla norma ISO/IEC 20000 (standard internazionale per l'IT *Service Management*) allo scopo di mantenere e migliorare l'allineamento e la qualità dei servizi di *business* erogati in relazione ai requisiti cliente, attraverso un ciclo costante di monitoraggi, reporting e revisione degli SLA concordati.
- Sistema di Gestione per la Qualità aziendale conforme alla norma ISO 9001:2015: è finalizzato a garantire un miglioramento continuo della soddisfazione del cliente, ottimizzare l'organizzazione delle risorse e le interazioni tra i processi aziendali e ridurre il verificarsi di situazioni e condizioni di non conformità dei

prodotti e servizi.

- Sicurezza delle Informazioni, attraverso lo sviluppo costante ed il controllo di un Sistema di Gestione della Sicurezza, in linea con la norma UNI CEI ISO/IEC 27001:2014. Tale Sistema di Gestione della Sicurezza delle informazioni è certificato UNI CEI ISO/IEC 27001:2014 per le attività EA:33-35
- Gestione delle Identità Digitali "SPID", la società è accreditata presso AGID (Agenzia per l'Italia Digitale) come gestore del "Sistema Pubblico per la gestione dell'Identità Digitale" – SPID secondo il DPCM 24/10/2014. InfoCert è un Identity Provider Certificato in conformità a quanto previsto dall'art.24 del Regolamento 910/2014 eIDAS, al DPCM 24/10/2014, al Regolamento di attuazione UE 2015/1502 della Commissione e alla ETSI EN 319 401 come definito dalla Circolare Accredia n°35/2016.
- Conservazione di documenti informatici, accreditato da tempo in conformità all'art 24 del Regolamento UE 910/2014.

InfoCert è costantemente impegnata nel mantenimento delle certificazioni di qualità e degli accreditamenti conseguiti, tramite il continuo presidio dei sistemi e dei controlli nonché fornendo agli organismi di verifica puntuale e tempestiva assistenza.

Tra le policy di sicurezza informatica di InfoCert si evidenziano la Cookies Policy e le Linee guida per la sicurezza delle applicazioni, adottate per definire i requisiti di sicurezza che devono essere considerati nel progettare un prodotto/servizio.

Nel corso del 2020, Infocert ha avviato un progetto sulla privacy, focalizzato sulla integrazione delle procedure con i processi di *provisioning* e *delivery* dei servizi. È stata inoltre definita un'istruzione di lavoro che rende più agevole e sistematico il controllo sui fornitori che trattano dati personali.

Infine, Infocert ha provveduto a revisionare con il supporto di società esterna di elevato standing tutte le informative della Privacy, per riflettere la condivisione di alcuni trattamenti dei dati all'interno del Gruppo.

Per quanto riguarda il recesso, è disponibile sul sito internet di InfoCert il relativo modulo, per consentire la gestione tempestiva dell'esercizio di tale diritto da parte del cliente.

Nel corso del 2020 Tinexta S.p.A. ha ottenuto la certificazione ISO 9001:2015 per il proprio Sistema di Gestione della Qualità ed Innolva ha confermato la sua certificazione UNI CEI ISO/IEC 27001:2014 per il Sistema di Gestione della Sicurezza delle Informazioni.

La controllata PrivacyLab collabora attivamente con enti ed istituzioni per diffondere la consapevolezza della privacy, tra cui FederPrivacy e Associazione diritti Privacy.

### *Covid-19: servizi sviluppati per i clienti*

A seguito dell'emergenza pandemica Covid-19, il Gruppo ha sviluppato specifiche soluzioni per venire incontro alle sopravvenute esigenze dei clienti, tra cui:

- Health Checker è la soluzione mobile di InfoCert per supportare le aziende e la gestione del rientro in sicurezza del personale dal lockdown.
- Quadra soluzione Processo Telematico è la soluzione di Visura per proseguire l'attività di legge senza entrare negli uffici.
- Sixtema Un Digital Kit è la soluzione di Sixtema per assistere i clienti nell'emergenza.
- BusinessRestart e Giudizio Analista Plus sono soluzioni di Innolva per individuare leads ad alto potenziale ed ottenere valutazioni mirate sugli impatti Covid-19.



- RESite è la soluzione di RE Valuta per effettuare sopralluoghi in remoto.
- GDPR Ripartenza e consulenza sugli incentivi alle imprese per l'emergenza sono tra le soluzioni di Warrant Hub per le imprese.

### Risultati ottenuti

Dal punto di vista della protezione dei dati, il 2020 è stato sicuramente un anno complesso, che comunque ha portato risultati positivi sia dal punto di vista della *accountability* aziendale che nel contrasto dei rischi legati al trattamento dei dati personali.

L'evento pandemico ha dato un forte impulso alla diffusione dei servizi digitali ed allo stesso tempo ha aumentato la minaccia di attacchi informatici. In questo senso, prendendo ad esempio InfoCert, a fronte di diverse centinaia di migliaia di nuovi clienti nel 2020, si sono registrati 9 casi di non conformità (*data breach*) legati ai servizi PEC (7 casi), Firma digitale (1 caso) e Conservazione a norma (1 caso). Questi eventi hanno riguardato un numero molto contenuto di interessati.

## LOTTA CONTRO LA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA

Uno dei fattori chiave del *business model* di Tinexta è la capacità di svolgere le proprie attività con integrità, trasparenza, legalità, imparzialità, prudenza e nel rispetto delle leggi e dei regolamenti, anche di natura volontaria.

Pertanto, la lotta contro la corruzione attiva e passiva rappresenta un tema rilevante per Tinexta che si articola negli aspetti di seguito analizzati:

- politiche e programmi anticorruzione
- qualità delle relazioni con le istituzioni
- conformità normativa socioeconomica.

Nel prevenire e contrastare il verificarsi di pratiche corruttive, Tinexta ha identificato le seguenti aree di rischio:

- rischi relativi a reati legati alla corruzione
- reati societari
- rischi relativi alla mancata *compliance* o violazione della normativa di riferimento.

### Politiche di gestione e azioni realizzate

Tinexta è impegnata a contrastare la corruzione in ogni sua forma: in nessun caso, come descritto nel Codice Etico di Gruppo, il perseguimento dell'interesse o del vantaggio delle singole società, a livello di Gruppo, può giustificare una condotta non etica, non onesta o illecita; per questo motivo, la lotta alla corruzione, attiva e passiva, è considerata un impegno imprescindibile.

I principali strumenti adottati da Tinexta per combattere l'esistenza della corruzione sono i modelli organizzativi ex D.Lgs. 231/2001 che disciplinano anche i reati legati alla corruzione attiva e passiva, il Codice Etico di Gruppo, il sistema di *compliance* attraverso il canale *Whistleblowing*, la procedura per le operazioni con controparti correlate, l'attività di *Internal Audit*, la formazione e la sensibilizzazione del personale per consolidare la cultura etica dei rapporti commerciali.

Inoltre, i Consigli di Amministrazione delle società sono informati sugli eventuali casi di corruzione attraverso i flussi informativi che obbligatoriamente devono essere comunicati da parte degli Organismi di Vigilanza e dell'*Internal Audit*.

Nel Codice Etico di Gruppo sono stati definiti i Principi etici e di comportamento, in particolare l'integrità ed il contrasto alla corruzione.

A tal riguardo Tinexta non accetta e non tollera alcun tipo di corruzione e, pertanto, non intrattiene alcun tipo di rapporto con chi non intenda allinearsi con tali principi.

Pertanto, è esplicitamente previsto che *non è consentito dare, offrire, promettere, ricevere, accettare, richiedere o sollecitare denaro o altri favori al fine di ottenere o mantenere un indebito vantaggio nello svolgimento delle attività lavorative*; ciò indipendentemente dalla circostanza che il destinatario di tale atto sia un pubblico ufficiale o un soggetto privato, e a prescindere dall'effettivo indebito vantaggio eventualmente ottenuto.

Inoltre, non è consentito sfruttare o vantare relazioni esistenti o asserite con un soggetto pubblico, finalizzate all'ottenimento indebito di vantaggi da parte di un terzo come corrispettivo della mediazione illecita verso il soggetto pubblico.

I destinatari del Codice Etico di Gruppo, nello svolgimento delle proprie funzioni, si impegnano a mantenere condotte improntate all'integrità morale e ai principi di correttezza, buona fede e trasparenza.

Nel Codice Etico di Gruppo è previsto che le società del Gruppo non erogano, in linea di principio, contributi a partiti, comitati ed organizzazioni politiche e sindacali. Eventuali contributi possono essere erogati in modo rigorosamente conforme alle leggi vigenti ad associazioni non aventi scopo di lucro e con regolari statuti ed atti costitutivi che siano di elevato valore culturale o benefico di valenza nazionale.

Il modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001 adottato da Capogruppo, allineato alle linee guida per la redazione del modello di organizzazione, gestione e controllo del Gruppo Tinexta, oltre ad occuparsi del rispetto della normativa di riferimento, prevede nella parte speciale, inter alia, due distinte attività sensibili, una dedicata ai rapporti con la pubblica amministrazione e le autorità di vigilanza, l'altra agli affari societari. Nell'ambito di tutte le attività sensibili sono descritte le fattispecie di reato applicabili e gli standard di controllo specifici. Medesime previsioni sono presenti all'interno dei modelli adottati dalle altre società del Gruppo in cui sono descritti principi e policy finalizzate alla mitigazione del rischio di corruzione attiva e passiva sia verso soggetti pubblici che privati, nonché la gestione delle situazioni di conflitto di interesse, inclusi i rapporti con parti correlate.

Il sistema dei presidi contrastanti la commissione dei reati corruttivi (Policy Anticorruzione), incluso nei modelli di organizzazione e gestione ex D.Lgs. 231/2001, è divulgato nella rete intranet aziendale e garantito da esplicite previsioni comportamentali incluse nel Codice Etico, consegnato a tutti i dipendenti in sede di assunzione; viene, altresì, somministrata a tutti i dipendenti obbligatoriamente la formazione in materia di anticorruzione al fine di garantire la diffusione e la consapevolezza dei principi, delle procedure e delle regole di comportamento finalizzate alla mitigazione del rischio di corruzione.

Particolare attenzione è, altresì, posta alla *compliance* a leggi e regolamenti cui il Gruppo deve sottostare attraverso procedure, definite dalla Capogruppo, e che coinvolgono tutte le società facenti parti del perimetro della DNF.

Come previsto nelle Linee guida per la redazione del modello di organizzazione gestione e controllo del Gruppo Tinexta, il sistema dei controlli posto in essere allo scopo di mitigare i rischi di frode e corruzione, prevede l'adozione dei seguenti standard di controllo generali, applicabili a tutte le attività sensibili:

- segregazione dei compiti;
- esistenza di procedure/nome/circolari;

- poteri autorizzativi e di firma;
- tracciabilità delle operazioni.

Tra le principali azioni realizzate nel 2020, si segnalano:

- revisione delle suddette Linee guida, al fine di tenere conto delle evoluzioni organizzative interne nonché delle novità normative relative ai reati presupposto;
- formazione per contrastare eventuali rischi di corruzione, in aula “virtuale” ed in e-learning, che ha riguardato i dipendenti delle società che hanno adottato il Modello 231/2001. In particolare, è stata erogata a tutta la popolazione aziendale una formazione specifica sulla *Cyber Security*;
- implementazione, nell’ambito del progetto Integra, di una serie di servizi comuni di gestione delle risorse umane erogati dalla Capogruppo, con effetti anche in termini di lotta contro la corruzione.

## Risultati ottenuti

Nel corso dell’esercizio non sono stati erogati contributi politici finanziari o in natura da parte del Gruppo. Non si sono verificati incidenti di corruzione accertati, ovvero confermati da elementi probanti, né azioni legali intraprese contro il Gruppo o i suoi dipendenti per motivi riguardanti la corruzione.

Nel corso dell’esercizio non si sono registrate multe significative e sanzioni non monetarie per la non conformità con leggi e/o normative in materia sociale ed economica.

I membri dei Consigli di Amministrazione delle società del Gruppo, così come i dipendenti del Gruppo, ricevono comunicazioni circa i principi del Modello ex D.Lgs. 231/2001 adottato e del Codice Etico di Gruppo, i cui documenti sono disponibili nell’intranet delle singole società.

I clienti e i fornitori del Gruppo sono informati in merito all’adozione di un Codice Etico di Gruppo e di un Modello ex D.Lgs. 231/2001 per il tramite del sito internet delle singole società, nelle sezioni appositamente dedicate.

## GESTIONE RESPONSABILE DELLE RISORSE UMANE E DEI DIRITTI UMANI

I servizi erogati dal Gruppo Tinexta sono essenzialmente di natura immateriale.

Pertanto, la gestione responsabile del capitale umano e la tutela dei diritti umani rappresentano una delle principali leve strategiche per il Gruppo, in particolare:

- selezione e *retention* del personale
- sviluppo delle competenze e formazione del personale
- salute e sicurezza sui luoghi di lavoro
- gestione efficace delle forza lavoro in termini di diversità e pari opportunità.

Nella gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani, Tinexta ha identificato le seguenti possibili aree di rischio:

- turnover e perdita di personale competente e rilevante
- stress lavoro correlato

- ricambio generazionale nelle competenze tecniche e professionali.

## Politiche di gestione e azioni realizzate

Gli obiettivi gestionali sono volti a stimolare le persone in un percorso di crescita personale e professionale, garantendo pari opportunità di sviluppo e di condizioni lavorative per mitigare il rischio di discriminazione.

Nell'ambito della gestione dei rapporti di lavoro, le politiche e le procedure adottate da Tinexta rimandano a quanto disciplinato dai diversi Contratti Collettivi Nazionali del Lavoro, cui le singole società fanno riferimento coprendo il 100% della popolazione aziendale.

I principali strumenti in questo ambito, adottati da Tinexta sono riconducibili a:

- modelli organizzativi ex D.Lgs. 231/2001 adottati dalle società del Gruppo, che disciplinano all'interno di capitoli specifici, i reati commessi con violazione delle norme antinfortunistiche, sulla tutela e sicurezza nei luoghi di lavoro e i reati di impiego di cittadini di paese terzi il cui soggiorno è irregolare e di intermediazione illecita e sfruttamento del lavoro
- Codice Etico di Gruppo dove sono definiti i principi etici e di comportamento e i criteri di condotta nei rapporti con i dipendenti
- specifiche disposizioni aziendali di gestione del personale.

La politica di Tinexta di gestione responsabile delle risorse umane e tutela dei diritti umani trova fondamento nel Codice Etico di Gruppo, la cui conoscenza e diffusione avviene fin dall'avvio del rapporto lavorativo, oltre che pubblicato sul sito internet istituzionale.

Come definito nel Codice Etico di Gruppo, Tinexta riconosce la centralità delle risorse umane e l'importanza di stabilire e mantenere con esse relazioni basate sulla fiducia reciproca.

Pertanto, nella gestione dei rapporti di lavoro e di collaborazione, le società del Gruppo si ispirano al rispetto dei diritti dei lavoratori ed alla piena valorizzazione del loro apporto nell'ottica di favorirne lo sviluppo e la crescita professionale offrendo, in ottemperanza alla normativa di legge e contrattuale in materia, a tutti i lavoratori le medesime opportunità di lavoro, al fine di garantire un trattamento normativo e retributivo equo basato esclusivamente su criteri di merito e di competenza, senza discriminazione alcuna.

Tinexta non tollera, in quanto lesivi della dignità umana, comportamenti di discriminazione, umiliazione, violenza psicologica o isolamento nei confronti di collaboratori o colleghi, indipendentemente dalle ragioni che li determinano.

La scelta del personale è effettuata in base alla corrispondenza delle competenze e capacità dei candidati rispetto alle esigenze aziendali ed alle politiche per le pari opportunità. Le informazioni richieste in fase di selezione sono strettamente legate alla verifica degli aspetti previsti dal profilo professionale e psico-attitudinale, nel rispetto della sfera privata e delle opinioni del candidato.

Nella gestione del personale, le decisioni prese sono basate su considerazioni di professionalità, competenze e capacità dimostrate dai dipendenti e su considerazioni di merito, evitando favoritismi, nepotismi o altre forme di clientelismo.

Le società del Gruppo promuovono programmi di aggiornamento e formazione atti a valorizzare le professionalità specifiche e a conservare ed accrescere le competenze acquisite nel corso della collaborazione.

Tinexta si impegna, inoltre, al rispetto della normativa vigente in materia di tutela della salute e della sicurezza sul lavoro, nonché a consolidare e a diffondere una cultura della sicurezza, sviluppando la consapevolezza dei rischi e promuovendo comportamenti responsabili da parte di tutti i dipendenti.

È stato predisposto, per tutte le società del Gruppo, il Documento per la Valutazione dei Rischi (DVR), periodicamente aggiornato, in cui vengono identificati e valutati i rischi cui possono essere soggetti i lavoratori e le parti interessate, individuando le idonee azioni di prevenzione.

Tinexta esige che nelle relazioni di lavoro interne ed esterne non si verifichino molestie di alcun genere, quali ad esempio la creazione di un ambiente di lavoro ostile nei confronti di singoli lavoratori o gruppi di lavoratori, l'ingiustificata interferenza con il lavoro altrui o la creazione di ostacoli ed impedimenti alle prospettive professionali altrui.

Tinexta non ammette molestie sessuali, intendendo come tali, la subordinazione delle possibilità di crescita professionale o di altro vantaggio alla prestazione di favori sessuali o le proposte di relazioni interpersonali private che, per il fatto di essere sgradite al destinatario, possano turbarne la serenità.

Tra le principali azioni di gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani realizzate nel 2020, si segnalano:

- gestione dell'emergenza pandemica Covid-19;
- accentramento delle policy di gestione del personale a livello di Gruppo e la definizione di nuove policies e processi nonché di una nuova organizzazione, nell'ambito del progetto Integra descritto in precedenza. Sono stati implementati i seguenti servizi comuni erogati dalla Capogruppo: formazione, amministrazione del personale, *compensation & benefit* e selezione del personale. È stato avviato il progetto di implementazione di un sistema centralizzato di controllo interno delle risorse umane per tutti i predetti ambiti di competenza;
- formazione aziendale, tra cui quella in materia di 231, corsi di lingue, training tecnici, percorsi professionali e iniziative di prevenzione, sensibilizzazione e tutela della salute dei dipendenti;
- strumenti di welfare, sono stati migliorati e arricchiti, anche in considerazione dell'emergenza Covid-19. Nella seconda metà dell'anno è stato avviato un progetto di individuazione ed implementazione di una Piattaforma Welfare di Gruppo, progetto che sarà finalizzato nel corso del 2021 in base alle esigenze delle singole Società.

## Emergenza Covid-19

L'emergenza derivante dal Covid-19 ha evidenziato la capacità del Gruppo Tinexta di convertirsi rapidamente allo *smart working*, una pratica che era già presente nel Gruppo prima del *lockdown*. Il 10 marzo 2020 tutti i dipendenti sono stati abilitati per lavorare in *smart working*. In questo modo il Gruppo è stato in grado di assicurare la continuità dei servizi, ricorrendo in maniera modesta alla Cassa Integrazione, preoccupandosi comunque - attraverso l'integrazione salariale ed altri strumenti - di tenere indenni economicamente i dipendenti da tale evento drammatico.

Tinexta ha gestito nel 2020 l'emergenza in modo omogeneo relativamente alle risorse umane, attraverso la definizione di specifiche politiche comuni valide per le società, al fine di assicurare ai dipendenti adeguate condizioni di sicurezza in linea con le disposizioni normative e comportamentali emanate, tra cui quelle dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri, del Ministero della Salute, delle Regioni e dell'Istituto Superiore di Sanità.

Si segnalano in particolare le seguenti misure adottate fin dall'inizio dell'emergenza:

**INCONTRI VIRTUALI:** sono stati organizzati a livello di singole aziende, incontri virtuali settimanali tra capo azienda e prima linea di riporti nonché fra capo azienda e dipendenti. A livello di Gruppo, nella 1° fase sono stati organizzati meeting virtuali a giorni alterni (comitato crisi) tra i Capi azienda e l'Amministratore Delegato Tinexta per fare il punto sia sul *business*, sia sul clima aziendale. e per definire la 2° fase. Inoltre, si sono svolti meeting virtuali settimanali con i responsabili del personale per coordinare in modo omogeneo azioni verso la gestione delle persone anche in funzione della 2° fase.

**SMARTWORKING:** tutte le Aziende del Gruppo hanno attivato questa modalità lavorativa in modo graduale fino a estenderla a tutto il personale.

**PIANO FERIE:** tutte le Aziende del Gruppo hanno attivato un piano di smaltimento ferie/PAR pregressi.

**FIS:** alcune Aziende del Gruppo hanno richiesto l'attivazione del FIS.

**ACCESSO SEDI:** l'accesso alle sedi di lavoro è stato progressivamente limitato con la possibilità di accedere ai locali, previa autorizzazione del Responsabile e informazione all'amministratore delegato, per il ritiro di documenti solo in determinati giorni/orari.

**TRASFERTE/MEETING/FORMAZIONE:** sono state attivate in tutte le Aziende soluzioni di collegamento da remoto per lo svolgimento di meeting e attività formative in modo da evitare gli spostamenti.

**IGIENE E TUTELA DELLA SALUTE:** sono state rispettate le indicazioni ministeriali sui presidi lavorativi per igienizzazione e utilizzo di dispositivi di sicurezza.

Nel corso della Fase 2 dell'emergenza sono state adottate ulteriori misure, tra cui le seguenti.

**REGOLAMENTO AZIENDALE:** è stato predisposto un documento per ciascuna società che contiene le norme comportamentali e le misure organizzative da seguire per la prevenzione e protezione dei lavoratori nelle sedi di lavoro.

**ISTITUZIONE COMITATO COVID-19:** al fine di presidiare il rispetto delle disposizioni del suddetto regolamento, è stato costituito un apposito Comitato Covid.

**MONITORAGGIO CONDIZIONI SANITARIE SEDI CLIENTI:** è stata adottata l'autocertificazione su questionario dedicato per le aziende del Gruppo per le quali l'accesso alle sedi dei Clienti è stato valutato necessario e rilevante.

**ACQUISTO DISPOSITIVI SICUREZZA:** mascherine, guanti, gel igienizzante, spray igienizzante, divisori scrivanie in plexiglass.

**PRESENZE IN UFFICIO:** ridotte al 50% in modo alternato nel mese di maggio con ingressi scaglionati e progressivamente aumentate in linea con le disposizioni normative.

**PAUSA PRANZO:** è stata introdotta la facoltà di consumare il pasto presso la propria postazione di lavoro per evitare assembramenti nei luoghi di ristorazione nei pressi degli uffici.

**PULIZIE:** è stata pianificata la pulizia dei locali solo nella parte serale della giornata così da evitare la co-presenza nei locali aziendali di addetti terzi e personale dipendente. È stata strutturata la sanificazione periodica e la manutenzione dei contenitori per smaltimento rifiuti speciali (guanti e mascherine).

**SERVIZI IGIENICI:** sono state definite modalità per ridurre i rischi nell'utilizzo dei servizi igienici.

**SPAZI COMUNI:** è stato prescritto di evitare assembramenti nelle sale caffè facendo entrare una persona alla volta e di contenere al massimo le visite di consulenti/clienti in ufficio pianificando la prenotazione delle sale riunioni per gli incontri e facendo utilizzare i dispositivi di sicurezza necessari.

**TRASFERTE:** è stato prescritto di evitare spostamenti e trasferte tra sedi lavorative delle varie aziende se non per motivi di estrema urgenza approvata dal Capo Azienda.

## Formazione e valorizzazione

Nel 2020 vi è stata una crescita della formazione on-line, favorita anche dalla costruzione di un catalogo di Gruppo degli eventi formativi, tra cui i corsi di lingua disponibili per tutti i dipendenti.

I programmi di formazione erogati riguardano il *training* tecnico-specialistico correlato alle specificità di ogni società del Gruppo, la formazione comportamentale volta a supportare lo sviluppo professionale dei dipendenti e la formazione linguistica propedeutica agli obiettivi di internazionalizzazione.

Particolare attenzione è rivolta alla formazione *on-boarding* per neo assunti e a quella manageriale a supporto della responsabilità di gestione dei propri collaboratori.

Infine, i dipendenti, compresi i dirigenti, hanno effettuato la formazione obbligatoria, tra cui quella per le Società Quotate, i corsi sulla normativa 231, corsi sulla salute e sicurezza sul lavoro e la formazione GDPR.

Tra le misure adottate per la gestione dell'emergenza Covid-19 rientrano anche le seguenti in ambito formativo:

- ImprovEXTA – Pillole formative nel tempo del Covid-19, documento reso disponibile per tutti i dipendenti del Gruppo e pensato per condividere contenuti formativi e opportunità interessanti per vivere meglio il periodo #iorestoacasa.
- Webinar aperti a tutto il Gruppo su tematiche di supporto alla situazione di emergenza: antifragilità, meccanismi del cervello, apprendimento continuo.
- Attività di coaching: tre programmi differenziati per ruolo, Dirigenti, *People Manager*, collaboratori.
- Coinvolgimento di psicologi per aiutare i dipendenti ad affrontare la gestione dello stress.

## Strumenti di welfare

Anche il Welfare rappresenta uno degli aspetti considerati per la gestione dell'emergenza Covid-19.

Il Gruppo ha scelto di sostenere i propri collaboratori che in questi mesi hanno subito una riduzione del proprio compenso a seguito dell'adozione, da parte delle aziende, dell'istituto del Fondo di Integrazione Salariale (FIS). Concretamente, l'Azienda ha deciso nel 2020 di erogare la differenza lorda fra quanto percepito dal dipendente in regime di FIS nel periodo di emergenza Covid-19 e la retribuzione piena che avrebbe percepito, calcolata in base alle ore di FIS utilizzate nel periodo in questione. Si tratta della volontà di trasmettere ai dipendenti un segno chiaro di apprezzamento e di sostegno, in un periodo di prolungate difficoltà. La capacità dei dipendenti del Gruppo di reagire a questa situazione, la prontezza nell'affrontare un contesto molto più complesso senza perdere di vista gli obiettivi aziendali condivisi sono la vera forza e la principale risorsa del Gruppo stesso. La restituzione coinvolge oltre 300 dipendenti, per un totale di circa 49.000 ore di FIS usufruite. Gli importi relativi sono stati erogati con le retribuzioni del mese di dicembre.

Tra le altre iniziative legate all'emergenza si segnalano quella con Pharmanow che prevede acquisto *online* e consegna a domicilio con sconto del 10% su farmaci e prodotti sanitari, l'attivazione di una copertura assicurativa specifica per infezione Covid-19 per tutti i dipendenti di tutte le aziende del Gruppo, la possibilità su base volontaria dei dipendenti di poter effettuare test sierologici e vaccino antinfluenzale.



È tendenza comune, a livello di Gruppo, offrire benefit di base a tutti i dipendenti senza distinzione circa la durata del contratto. Tuttavia, in taluni casi, sono previsti ulteriori benefit in base al livello di inquadramento o a specifiche mansioni.

Inoltre, si segnala che alcune società del Gruppo aderiscono a iniziative di carattere sociale, ad esempio il progetto “Fiocco in azienda” gestito da Manageritalia. Il progetto prevede numerosi servizi, talvolta arricchiti dalle singole aziende, rivolti a future mamme. Lo scopo del progetto è valorizzare il tema della genitorialità affinché le aziende diventino le prime promotrici di un cambio culturale che veda riconosciuto il ruolo sociale dello sviluppo demografico.

## Salute e sicurezza

Il sistema organizzativo per la salute e sicurezza aziendale del Gruppo è strutturato in ottemperanza alle leggi nazionali: in ciascuna società è presente un Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione (RSPP), nonché un Rappresentante dei Lavoratori per la Sicurezza (RLS) ed il medico competente per la sorveglianza sanitaria. La politica del Gruppo per la salute e la sicurezza sul lavoro si ispira ai principi della salvaguardia dell'incolumità e della dignità della persona umana. Essa è pertanto finalizzata a garantire la protezione dell'incolumità fisica dei lavoratori, dell'igiene dei luoghi di lavoro, nello svolgimento di tutte le attività presso le diverse sedi.

In particolare, è stato adottato da alcune società del Gruppo un Sistema di Gestione per la Salute e la Sicurezza sul Lavoro UNI-Inail, funzionale al raggiungimento degli obiettivi stabiliti nella Politica per la Sicurezza, in un'ottica di efficacia e di miglioramento continuo delle prestazioni aziendali ai fini della sicurezza.

Complessivamente i dipendenti possono essere classificati ai fini della valutazione del rischio come personale con mansioni direzionali o di coordinamento e personale con mansioni impiegatizie/commerciali/ in telelavoro. La maggior parte del personale dipendente del Gruppo svolge attività da videoterminalista per tanto non è soggetto a rischi di incidenza, inoltre tutta la strumentazione fornita in dotazione è a norma, in ottemperanza al D.L. 81/08.

Le procedure utilizzate per la valutazione dei rischi per la salute e la sicurezza dei lavoratori vengono dettagliatamente individuate e descritte dalle singole società sia all'interno del Documento di Valutazione dei Rischi aziendale che delle procedure emanate. In particolare, ogni società ha adottato processi per individuare la presenza di eventuali pericoli sul lavoro, per valutare i rischi in modo sistematico e non, per applicare la gerarchia dei controlli al fine di eliminare i pericoli, per garantire la qualità di tali processi, comprese le competenze delle persone che li presidiano, per migliorare costantemente il sistema di gestione di Salute e Sicurezza sul Lavoro e per ridurre al minimo i rischi. Tali processi sono individuati attraverso l'analisi dei rischi e descritti all'interno del Documento di Valutazione dei Rischi aziendale e delle procedure emanate al fine di prevenire infortuni, malattie professionali, eventi incidentali ed il verificarsi delle conseguenti emergenze. Per ciascun fattore di rischio è descritto lo stato di fatto; la determinazione del grado di rischio (basso/medio/alto) è dato dalla proporzione tra la probabilità che il rischio si verifichi ed il danno causato.

L'efficace funzionamento del sistema di gestione della sicurezza si basa su una struttura organizzativa adeguata con responsabilità definite, personale addestrato, comunicazioni e documenti chiari e completi, controllo delle attività operative e disponibilità di procedure/piani per le emergenze. A dipendenti e non dipendenti è inviato il documento informativo contenente le principali regole e norme di comportamento relative alla sicurezza da seguire nello svolgimento dell'attività lavorativa.

A tal fine è cura dell'Ufficio Personale tenere aggiornato il personale e non in riferimento alla situazione di Salute e Sicurezza.

In riferimento all'emergenza Covid-19 è stato redatto un regolamento diffuso a tutti i dipendenti e non, che è costantemente aggiornato.

Tra i dipendenti sono state nominate e formate delle figure quali preposti, addetti emergenza, primo soccorso, antincendio, rappresentanti dei lavoratori ai quali i dipendenti possono rivolgersi per rappresentare ogni richiesta ed effettuare segnalazioni di anomalie ed eventuali pericoli. In termini giuridici tali indicazioni non possono essere oggetto di contestazione e/o ritorsione e la presenza delle Rappresentanze Sindacali Aziendali è posta a maggior tutela dei lavoratori.

Le società hanno adottato specifici canali informativi con lo scopo di garantire la riservatezza del personale, per proteggere da eventuali ritorsioni il lavoratore che abbia effettuato una segnalazione. Ogni segnalazione di eventuali violazioni e/o situazioni pericolose dovrà essere effettuata tramite la piattaforma "Comunica Whistleblowing".

Poiché l'attività lavorativa è a basso rischio non si prevedono situazioni di lavoro che possano provocare lesioni o malattie professionali. Nel 2020 non si registrano casi di malattie professionali.

All'interno del DVR sono descritti tutti i processi atti all'individuazione, alla correzione dei pericoli e al contrasto di incidenti professionali, formando ed informando il personale circa i rischi specifici alla mansione svolta, sottoponendo lo stesso a sorveglianza sanitaria, programmando la manutenzione dei presidi antincendio e di pronto soccorso.

Nel 2020, congiuntamente al periodo di pandemia globale, è stato istituito un Comitato Covid al fine di garantire l'efficiamento e l'applicazione dei sistemi di sicurezza previsti per il periodo di emergenza; il comitato si riunisce all'occorrenza per aggiornare la disposizione di sicurezza in essere alle eventuali modifiche intervenute a livello governativo nazionale.

Le società, in collaborazione con la Capogruppo, si occupano di assicurare la formazione generale e specifica ed i relativi aggiornamenti in funzione delle diverse scadenze nonché di monitorare l'attività del medico competente consentendo un facile accesso a tutti i lavoratori.

In considerazione *business*, non si riscontrano impatti negativi significativi in materia di salute e sicurezza sul lavoro direttamente connessi alle attività operative del Gruppo, ai prodotti e ai servizi.

Nel corso del 2020 il Gruppo ha stipulato una assicurazione per infezione da Covid-19 per tutti dipendenti di tutte le aziende del Gruppo. Possono essere forniti dalle singole società anche altri servizi tesi all'assistenza medica e sanitaria, tra cui assistenza sanitaria integrativa e polizza infortuni.

### Risultati ottenuti<sup>3</sup>

Con riferimento alle società del perimetro della DNF, si registra al 31 dicembre 2020 un aumento di 127 unità, di cui 90 in forza presso le società aggiunte dal corrente esercizio nel perimetro della DNF.

Le ore medie di formazione erogata, in calo del 30%, si riferiscono prevalentemente a contenuti erogati *online*, per effetto dell'emergenza pandemica e rappresentano un indicatore apprezzabile della capacità di conversione del Gruppo rispetto alle nuove esigenze imposte dal contesto.

---

<sup>3</sup> Per i dati analitici dei risultati ottenuti si rinvia alle tabelle riportate in appendice.

Per ciò che concerne la *gender diversity* il peso percentuale delle donne passa del 52% al 53%. In termini di qualifica professionale il 1% delle donne è dirigente ed il 7% quadro mentre lo stesso per gli uomini è pari rispettivamente al 5% e al 20%.

Dal lato dell'occupazione le assunzioni al netto delle cessazioni sono di 53 unità.

Nel corso del 2020 e nei due esercizi precedenti, in tutte le società del Gruppo rientranti nel perimetro della DNF non si sono riscontrati incidenti legati alla discriminazione del personale, né infortuni mortali o permanenti.

## Diritti umani

In conformità al Codice Etico di Gruppo, Tinexta ripudia il lavoro minorile, attribuisce primaria importanza alla tutela dei minori ed alla repressione di qualunque forma di sfruttamento posta in essere nei confronti degli stessi.

Il Gruppo contrasta ogni forma di reclutamento abusivo ed impiego irregolare di lavoratori e si adopera attivamente al fine di assicurare che le condizioni di lavoro al proprio interno siano rispettose dell'integrità morale e della dignità personale dell'individuo.

Si ritiene che, per l'attività svolta, la collocazione geografica, i mercati serviti e la composizione della forza lavoro, il rischio di mancato rispetto dei diritti umani nelle società del Gruppo Tinexta sia remoto.

Le attività del Gruppo sono svolte principalmente in Italia, in cui la tutela dei diritti umani è garantita dalla normativa vigente.

Nel corso del 2020, in tutte le società del Gruppo rientranti nel perimetro della DNF, non si sono riscontrati incidenti legati alla discriminazione.

In tema di comportamenti virtuosi legati alla non discriminazione e alla diversità, nel 2020 InfoCert ha favorito l'inclusione nelle attività di *core business* di alcune persone affette da disturbi legati ad autismo e alla sindrome di Asperger, grazie ad una collaborazione con Specialisterne Italy.

## GESTIONE RESPONSABILE DELLA FILIERA

La catena di fornitura etica rappresenta un tema rilevante per Tinexta che si sviluppa attraverso il rispetto del Codice Etico lungo la catena di fornitura.

Tinexta identifica e valuta i rischi connessi a tale tematica, tra cui il rischio del mancato rispetto del Codice Etico lungo la catena di fornitura.

La gestione responsabile della filiera può avere infatti, nella maggioranza dei casi, implicazioni sulla gestione responsabile del servizio offerto ai clienti.

### Politiche di gestione, azioni realizzate e risultati ottenuti

Accompagnare i propri fornitori verso il raggiungimento di standard eccellenti è una priorità del Gruppo; vista la natura così diversificata dei propri servizi, Tinexta si trova spesso a confrontarsi con professionisti esterni e *partner* commerciali che devono garantire al cliente finale i medesimi standard di qualità del servizio.

Per rafforzare il presidio sulla catena di fornitura, la funzione Acquisti della Capogruppo ha implementato un processo di qualifica dei fornitori istituendo uno specifico “Albo Fornitori”. L’obiettivo è quello di:

- Istituire un’unica procedura per tutte le società del Gruppo, per valutare l’idoneità dei fornitori a intraprendere rapporti di fornitura. Al riguardo si specifica che esistono sia requisiti generici (es: organizzazione, assenza reati, ecc.) e sia requisiti specifici correlati alle singole categorie merceologiche
- Standardizzare il più possibile le condizioni di fornitura che includono, tra le altre cose, l’impegno al rispetto del Codice Etico di Gruppo nonché aspetti riguardanti la salute e sicurezza dei lavoratori, la regolarità contributiva e il diritto di ispezione da parte del Gruppo Tinexta
- Monitorare le caratteristiche qualitative dei propri fornitori come, ad esempio, il possesso di certificazioni, attuazione di politiche ambientali, ecc.

L’Albo fornitori è stato avviato a metà Ottobre 2020. Al termine del medesimo anno, circa il 40% dei fornitori avevano già completato il processo di iscrizione. Quest’ultimo sarà ultimato nei primi mesi del 2021.

La Capogruppo, tra le altre cose, ha istituito, nell’ambito delle proprie procedure, un processo di valutazione volto a monitorare le performance dei fornitori ed il rispetto degli impegni contrattuali. La valutazione qui descritta può essere applicata discrezionalmente al termine di un contratto o in periodi specifici dell’anno (es. su base annuale). Inoltre, anche se fin oggi scarsamente attuati per assenza di necessità, è prevista anche la possibilità di effettuare audit presso le sedi dei fornitori.

Si precisa che, all’interno dell’Albo fornitori sono inseriti anche criteri correlati a tematiche ambientali (es: Certificazione ISO 14001) o sicurezza dei lavoratori (es: certificazione OHSAS). Allo stato attuale, tali criteri, non sono obbligatori ai fini dell’inserimento nell’Albo; la percentuale di fornitori selezionati mediante criteri sociali e ambientali è pari a zero.

Rispetto a quanto sopra riportato non sono stati rilevati, nell’esercizio in parola, cambiamenti significativi della catena di fornitura del Gruppo. Al termine del 2020 è stata istituita una nuova *business unit* all’interno del Gruppo relativa a servizi di *Cyber Security*. L’ingresso delle nuove società determinerà nel corso del 2021, una serie di rivisitazioni della catena di fornitura correlata ai servizi da esse offerti quali, ad esempio, sviluppo *software*, attività *cyber security* (*penetration test*, *vulnerability assessment*, ecc.), *help desk* utenti, ecc.

Le principali categorie di fornitori riguardano l’approvvigionamento di beni e servizi strumentali al *business*, quali a titolo di esempio: *server*, *business information*, dispositivi di firma digitale, servizi professionali principalmente per recupero credito e perizie.

A tal riguardo si segnala che il Gruppo ha un numero significativo di collaboratori (non subordinati), pari a 642 al 31 dicembre 2020 (563 al 31 dicembre 2019), rappresentati in particolare da:

- periti esterni che svolgono attività di valutazione immobiliare (perizie) nell’ambito dei servizi che RE Valuta fornisce alla propria clientela bancaria e parabancaria a supporto dell’attività di erogazione del credito.
- agenti di commercio di Innolva inseriti nella rete vendita del Canale *Corporate* per promuovere la conclusione di contratti riferiti a prodotti e servizi commercializzati;
- agenti esterni di Co.Mark che si occupano dell’acquisizione di clienti sulla propria area geografica di riferimento;
- contratti d’opera professionale riguardanti consulenti esterni di Warrant Hub e Be Warrant per competenze in ambiti specifici, tra cui efficientamento energetico, finanza agevolata e gestione finanziaria nonché collaboratori esterni di Sixtema, Comas, Co.Mark e RE Valuta.

## GESTIONE RESPONSABILE DELL'AMBIENTE

In virtù del settore in cui il Gruppo opera non sono state identificate aree di rischio specifiche, pertanto con riferimento all'Analisi di materialità effettuata si può affermare che la tematica ambientale non comporta rischi significativi per il Gruppo stesso.

Ad ogni modo Tinexta è impegnata a definire e attuare un sistema di gestione atto ad assicurare un ambiente lavorativo salubre e sicuro per tutti i dipendenti, volto anche alla sensibilizzazione sui possibili impatti che i comportamenti dei singoli possono causare all'ambiente.

Il Gruppo, già prima dell'emergenza Covid-19, ha approvato una specifica politica in materia di spostamenti e trasferte, per tutte le società del Gruppo al fine di limitare il più possibile l'utilizzo delle automobili e, conseguentemente, il numero di spostamenti sul territorio nazionale. Si predilige, infatti, effettuare video conference e, in caso non fosse possibile utilizzare tale strumento, gli spostamenti avvengono per mezzo del treno, l'uso dell'automobile è quindi circoscritto solo nei casi in cui nessun'altra soluzione risulti possibile.

Questa politica ha un triplice vantaggio: ridurre i costi dovuti ai rimborsi chilometrici e le emissioni indirette di gas ad effetto serra ed aumentare la salute e la sicurezza dei dipendenti.

Sia la Capogruppo che le altre società rientranti nel perimetro della DNF operano attraverso comportamenti responsabili e rispettosi dell'ambiente al fine di ridurre l'impatto delle proprie attività all'esterno: viene prestata la massima attenzione al consumo razionale delle risorse energetiche (anche se limitate all'illuminazione degli uffici ed all'utilizzo dei dispositivi informatici) e alla riduzione dei consumi idrici, nonostante l'uso sia esclusivamente domestico ed igienico-sanitario; inoltre, particolare riguardo è posto allo smaltimento dei rifiuti mediante raccolta differenziata.

### Politiche di gestione e azioni realizzate

La politica del Gruppo Tinexta di gestione responsabile dell'ambiente trova fondamento nel Codice Etico di Gruppo, i cui Principi etici e di comportamento prevedono in particolare la tutela dell'ambiente.

Come definito nel Codice Etico di Gruppo, Tinexta promuove la conduzione delle proprie attività puntando al corretto utilizzo delle risorse ed al rispetto dell'ambiente. I destinatari del Codice Etico di Gruppo, nello svolgimento delle proprie funzioni, si impegnano a rispettare la vigente normativa in materia di tutela e di protezione ambientale.

Il Gruppo Tinexta può contribuire attraverso i propri servizi ad una migliore gestione degli impatti ambientali delle aziende clienti, attraverso lo sviluppo di soluzioni informatiche e in ambito *Innovation* attraverso lo sviluppo di produzioni più efficienti in termini di risorse energetiche.

Tra le società del Gruppo, Warrant Hub attraverso l'unità *Energy* eroga sul mercato servizi di consulenza rivolti al contenimento dei consumi energetici e degli impatti ambientali.

L'unità *Energy* opera sul mercato B2B (aziende) attraverso l'erogazione di servizi come la diagnosi energetica, l'implementazione ed il mantenimento di Sistemi di Gestione dell'Energia ISO 50001, l'*energy management* in outsourcing, la gestione di incentivi a supporto di progetti di efficienza energetica ed implementazione di fonti di energia rinnovabile.

Dal 2020 l'unità *Energy* opera sul mercato B2C (privati) gestendo incentivi a sostegno della riqualificazione energetica degli immobili ad uso residenziale.

Dal lato interno, con regolarità viene svolta presso le società del Gruppo interessate una attività di diagnosi energetica, volta alla copertura degli adempimenti previsti per le Grandi Imprese dal D.Lgs. 4 luglio 2014, n.102, propedeutica anche ad eventuali azioni di miglioramento impatti energetici ed ambientali.

Tra le società del Gruppo, si segnala la procedura ambiente e rifiuti predisposta da Sixtema che definisce le norme che regolano ruoli, responsabilità, controlli e principi comportamentali cui il personale deve attenersi nelle attività di smaltimento dei rifiuti ambientali e di qualsiasi altro materiale che presenti impatto ambientale. La procedura trova applicazione nei confronti di tutto il personale di Sixtema.

Si segnala inoltre la Politica Ambientale di InfoCert, parte integrante dei Principi Guida della Politica del Sistema di Gestione Integrato, che in termini di sostenibilità ambientale prevede in particolare gli obiettivi di:

- promuovere ogni iniziativa per prevenire il verificarsi di situazioni anomale che possano compromettere l'ambiente, predisponendo le azioni necessarie al contenimento degli eventuali impatti;
- assicurare un'adeguata progettazione, conduzione e manutenzione dei servizi e sistemi, anche in caso di attività affidate a terzi, valutando preventivamente i rischi aziendali in materia di tutela ambientale;
- informare, formare ed addestrare tutto il personale sul rispetto delle disposizioni aziendali e delle procedure aziendali adottate anche in ambito ambientale;
- garantire il rispetto delle norme di tutela ambientale e prevenzione inquinamento.

Un ulteriore passo avanti nella gestione responsabile dell'ambiente è rappresentato dai seguenti strumenti che nell'ambito del Gruppo Tinexta sono stati adottati da alcune società del Gruppo:

- Sistema di Gestione Ambientale [ISO 14001](#)
- Gestione Forestale Responsabile, in coerenza all'offerta di soluzioni *paperless*, per promuovere politiche di sostenibilità ambientale, minimizzando l'utilizzo di materiale cartaceo, utilizzando materiale certificato FSC (Forest Stewardship Council) e contribuendo così alla gestione responsabile del patrimonio forestale mondiale.

In tema di tutela dell'ambiente, Privacy Lab ha sviluppato un software con cui stima l'impatto dell'attività aziendale in termini di emissioni di Co2 e successivamente provvede a compensare le emissioni prodotte con la piantumazione di alberi in *partnership* con una Onlus.

Degna di nota è infine l'attenzione del Gruppo Tinexta all'ambiente attraverso l'adozione, in maniera autonoma da parte delle singole società, di comportamenti virtuosi volti alla tutela dell'ambientale, tra cui progetti *plastic free*, *paper free*, raccolta differenziata, parco auto a basse emissioni di Co2, monitoraggio del consumo di *toner*.

## RESPONSABILITÀ ECONOMICA E FINANZIARIA

La responsabilità economica e finanziaria del Gruppo Tinexta è legata ai seguenti temi:

- performance finanziaria
- impatto economico diretto e indiretto: distribuzione del valore aggiunto
- presenza sul mercato.

In riferimento alle politiche, modelli di gestione e rischi connessi alla responsabilità economica e finanziaria, si rimanda alle informazioni inserite nel fascicolo di Bilancio del Gruppo Tinexta (paragrafo 10. *Gestione dei rischi finanziari*).

Per quanto riguarda gli impatti economici diretti e indiretti e la generazione/distribuzione di valore economico, la seguente tabella rappresenta la riclassificazione del conto economico a valore aggiunto relativo all'intero perimetro di consolidamento finanziario.

| <b>VALORE ECONOMICO GENERATO E DISTRIBUITO in Euro/000</b> | <b>2020</b>      | <b>2019</b>      | <b>2018*</b>     |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <b>Valore economico generato dal Gruppo</b>                | <b>272.547</b>   | <b>258.870</b>   | <b>239.828</b>   |
| Ricavi delle vendite e prestazioni                         | 266.197          | 256.338          | 236.454          |
| Altri proventi   | 2.789            | 2.259            | 2.909            |
| Proventi finanziari  | 3.492            | 262              | 296              |
| Proventi/oneri dalla vendita di attività materiali ed      | 70               | 11               | 168              |
| <b>Valore economico distribuito dal Gruppo</b>             | <b>(210.308)</b> | <b>(208.066)</b> | <b>(203.812)</b> |
| Costi operativi  | -105.290         | -102.859         | -96.020          |
| Remunerazione dei collaboratori                            | -67.110          | -66.652          | -61.452          |
| Remunerazione dei finanziatori                             | -2.915           | -4.387           | -2.787           |
| Remunerazione degli investitori**                          | 0                | -2.195           | -16.396          |
| Remunerazione della pubblica amministrazione               | -34.519          | -31.590          | -26.840          |
| Liberalità esterne   | -475             | -384             | -317             |
| <b>Valore economico trattenuto dal Gruppo</b>              | <b>(62.239)</b>  | <b>(50.804)</b>  | <b>(36.016)</b>  |
| Svalutazione crediti                                       | -2.140           | -2.560           | -2.294           |
| Svalutazioni   | 0                | 0                | -253             |
| Differenze di cambio                                       | 23               | -24              | -29              |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie               | -969             | -1.139           | 106              |
| Ammortamenti   | -22.264          | -20.259          | -15.195          |
| Accantonamenti   | -953             | -1.420           | -476             |
| Imposte differite  | 1.978            | 1.182            | -1.334           |
| Riserve  | -37.914          | -26.584          | -16.542          |

\* I dati 2018 del Consolidato sono stati rettificati per effetto delle PPA Comas, Webber e Promozioni Servizi. L'adeguamento ha comportato una riclassifica tra voci (Ammortamenti, Differite e Riserve) all'interno del "Valore economico trattenuto dal Gruppo"

\*\* Il valore esatto relativo alla remunerazione degli azionisti per l'esercizio 2020 verrà discusso in sede di approvazione del fascicolo di Bilancio Consolidato da parte del C.d.A., in questa sede si è preferito imputare, in via prudenziale, tutto l'utile d'esercizio 2020 a riserva.

## Altre iniziative socioeconomiche

Il Gruppo per il tramite delle diverse società partecipa ad associazioni, enti e progetti, tra cui: AIF, AIRI, ANCI, ANDAF, ANORC, APRE, APSP, ASPEN INSTITUTE ITALIA, ASSINTEL, Assocertificatori, Associated European Trust Centers, Assoimmobiliare, Banche 2020 (Progetto speciale ABI), Bitkom, ELITE di Borsa Italiana, CDO, Centro Economia Digitale, Cloud Signature Consortium VZW, Club Triveneto, CLUSIT, Cluster della Regione Emilia Romagna (Agrifood, Build, Innovate, Mech), Cluster Fabbrica Intelligente, CNA, Confindustria, Confcommercio, Consorzio ABI LAB, EEMA, ETSI, FEDERPOL, Fondartigianato, GDP, Italia Start Up, MIP - Politecnico Di Milano, Open Peppol, PREVIGEN, RIPE, Souvrin Foundation, UNINFO, UNIREC.

Nel 2020 il Gruppo ha partecipato a diversi tavoli di lavoro con gli Ordini Professionali. Nell'ambito delle iniziative di cultura, Warrant Hub, Tinexta e Sixtema hanno partecipato agli "Incontri con le imprese online – UNIMORE".



Il Gruppo ha partecipato in qualità di sponsor, con il brand InfoCert, ai seguenti eventi in Italia: IDC Future of Customers & Consumers – Digital, Forum PA, Trusted 2020, Italy Insurance Forum, Digital Health Summit, Executive Round Table, Marca, Maker Faire 2020; in altri paesi europei: Digital Think Thank, MoneyLIVE Spring - Retail Banking Europe, 18th EBF a Digital Transformation in Retail Banking 2020, Insurance Innovators , Finovate Europe, Future Banking Romania, Motor Finance 2020, 4th Annual Retail Banking Technologies Summit, 7th Annual Product, Development Excellence in Banking Summit e Living Bits and Things; *worldwide*: IOTHTINGS. Retail Banker International Webinar. Inoltre si segnalano gli eventi FIMA Europe, Digital 360 Awards Celebration, Webinar Osservatorio Polimi, Partner Day by InfoCert e Enterprise IT by InfoCert.

Tinexta integra la sostenibilità, il volontariato e la responsabilità sociale d'impresa con gesti concreti attuando iniziative di sostegno sul territorio attraverso le diverse società:

InfoCert ha dato il suo contributo nei confronti dell'Ospedale Spallanzani, Ospedale Luigi Sacco, Comune di Codogno e Vò e Fondazione degli occhi.

Innolva ha eseguito una donazione alla ONLUS "Sport Senza Frontiere" che persegue un programma di prevenzione e di inclusione sociale attraverso la pratica sportiva, rivolto a titolo gratuito a minori in condizione di disagio socio economico.

RE Valuta ha contribuito, sotto forma di acquisto di pacchi natalizi, ad un progetto della Fondazione Ronald McDonald finalizzato alla creazione di una residenza all'interno dell'ospedale Niguarda di Milano per genitori di degenti.

Visura, nel corso del *lockdown* ha voluto esprimere la vicinanza al contesto sociale di difficoltà nazionale prevedendo una iniziativa a supporto delle associazioni attive sul fronte delle emergenze sanitarie, sociali, economiche ed alimentari. In questo senso ha sviluppato una campagna di beneficenza con la fondazione Banco Alimentare Onlus, impegnata in progetti di sostentamento alimentare e recupero delle eccedenze da redistribuire sul territorio alle diverse associazioni di volontariato locale. La campagna ha riguardato la collocazione di un pacchetto di soluzioni Digital Trust ad un prezzo comprensivo di una quota in donazione alla stessa Associazione.

Promozione Servizi, Tinexta ha realizzato le seguenti iniziative:

- una pallina di Natale personalizzata per ogni cesto natalizio supportando l'associazione Donna Chiama Donna che si occupa di attività contro la violenza sulle donne attraverso l'accoglienza, l'ascolto e l'orientamento
- un'edizione speciale di un taccuino Moleskine supportando il progetto WifiAfrica Education, che ha l'obiettivo di ispirare una nuova generazione di pensatori creativi africani aumentando la produzione di voci enciclopediche su Wikipedia, l'accesso alla conoscenza e la consapevolezza dell'immenso patrimonio culturale africano, a partire dalla ricchezza linguistica
- collaborazioni con la Lilt – Lotta Italiana per la Lotta contro i Tumori per sostenere Attività Ludico-Didattiche nel reparto di Pediatria dell'Istituto dei Tumori di Milano, con il Comitato ANED per migliorare la vita dei pazienti nefropatici, con l'Ospedale di Legnano per dotare i reparti di terapia intensiva e sub-intensiva e dotare di strumenti idonei per fronteggiare l'emergenza Covid-19.

Altre donazioni hanno riguardato Unicef, AIRC, Telethon, Lega del Filo D'Oro, Croce Rossa Italiana, Associazione "Noi per loro odv".

Warrant Hub ha:

- contribuito alla pubblicazione del libro "Reggio200/2020 – Economia Politica Cultura Personaggi"
- sponsorizzato Nobilita Festival – il Festival della Cultura del Lavoro a Bologna

- partecipato all’iniziativa “Mirandola Start up Ready” sul lavoro rivolta agli studenti delle scuole superiori.

## Appendice

### Risultati ottenuti

#### Risorse umane

Alla data del 31 dicembre 2020 i dipendenti del Gruppo sono pari complessivamente a 1.403 unità (al 31 dicembre 2019 erano pari a 1.293), come da perimetro del bilancio consolidato.

I dati di seguito riportati riguardano, ove non diversamente specificato, i dipendenti delle società incluse nel perimetro della DNF, pari complessivamente a 1.292 unità al 31 dicembre 2020 (al 31 dicembre 2019 erano pari a 1.165). L’incremento di 127 unità è dipeso dalle 90 in forza al 31 dicembre 2020 presso le società aggiunte dal corrente esercizio nel perimetro della DNF e da 37 assunzioni al netto delle cessazioni da parte di società già presenti nel perimetro. Le assunzioni al netto delle cessazioni sono state nel 2020 complessivamente pari a 53 unità, di cui 37 presso società già presenti nel perimetro e 16 presso società aggiunte dal corrente esercizio.

I casi di infortunio sono ascrivibili all’attività lavorativa d’ufficio, tranne un caso in itinere relativo ad un dipendente. Con riferimento alle ore lavorate (dato necessario per calcolare il tasso di infortunio) il valore relativo ai lavoratori dipendenti è stato stimato calcolando le ore mensili contrattualmente previste mentre quello relativo ai lavoratori non dipendenti, trattandosi prevalentemente di prestazioni di risultato (agenti, periti, professionisti) non è stato determinato.

I dati derivano dai sistemi informativi delle singole società che utilizzano diversi applicativi, in particolare Zucchetti. Il Gruppo ha un numero significativo di contratti assimilabili a quelli di lavoratore autonomo (n. 642 al 31/12/2020).

#### N. dipendenti<sup>4</sup> suddivisi per genere, tipologia contrattuale, tipo d’impiego e regione

|                            | 31.12.2020 |            |              | 31.12.2019 |            |              | 31.12.2018 |            |              |
|----------------------------|------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|
|                            | Uomini     | Donne      | Totale       | Uomini     | Donne      | Totale       | Uomini     | Donne      | Totale       |
| <b>Tempo indeterminato</b> | 591        | 668        | <b>1.259</b> | 543        | 588        | <b>1.131</b> | 536        | 623        | <b>1159</b>  |
| <b>Tempo determinato</b>   | 15         | 18         | <b>33</b>    | 19         | 15         | <b>34</b>    | 15         | 35         | <b>50</b>    |
| <b>Totale</b>              | <b>606</b> | <b>686</b> | <b>1.292</b> | <b>562</b> | <b>603</b> | <b>1.165</b> | <b>551</b> | <b>658</b> | <b>1.209</b> |

|                  | 31.12.2020 |            |              | 31.12.2019 |            |              | 31.12.2018 |            |              |
|------------------|------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|
|                  | Uomini     | Donne      | Totale       | Uomini     | Donne      | Totale       | Uomini     | Donne      | Totale       |
| <b>Part-time</b> | 11         | 160        | <b>171</b>   | 11         | 180        | <b>191</b>   | 18         | 188        | <b>206</b>   |
| <b>Full-time</b> | 595        | 526        | <b>1.121</b> | 551        | 423        | <b>974</b>   | 533        | 470        | <b>1.003</b> |
| <b>Totale</b>    | <b>606</b> | <b>686</b> | <b>1.292</b> | <b>562</b> | <b>603</b> | <b>1.165</b> | <b>551</b> | <b>658</b> | <b>1.209</b> |

| Regione | 31.12.2020     |               |        | 31.12.2019     |               |        | 31.12.2018     |               |        |
|---------|----------------|---------------|--------|----------------|---------------|--------|----------------|---------------|--------|
|         | Tempo indeter. | Tempo determ. | Totale | Tempo indeter. | Tempo determ. | Totale | Tempo indeter. | Tempo determ. | Totale |
|         |                |               |        |                |               |        |                |               |        |

<sup>4</sup> Essendo il perimetro della DNF limitato all’area Italia, nelle consistenze dei dipendenti sono state incluse anche le persone aventi contratto di apprendistato, assimilabile per la legislazione italiana al contratto a tempo indeterminato.

|                |              |           |              |              |           |              |              |           |              |
|----------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-----------|--------------|
| Lombardia      | 396          | 14        | <b>410</b>   | 356          | 18        | <b>374</b>   | 382          | 23        | <b>405</b>   |
| Emilia Romagna | 307          | 9         | <b>316</b>   | 283          | 9         | <b>292</b>   | 274          | 10        | <b>284</b>   |
| Lazio          | 229          | 3         | <b>232</b>   | 215          | 1         | <b>216</b>   | 203          | 6         | <b>209</b>   |
| Friuli         | 126          | 1         | <b>127</b>   | 133          | 1         | <b>134</b>   | 140          | 7         | <b>147</b>   |
| Veneto         | 146          | 2         | <b>148</b>   | 107          | 2         | <b>109</b>   | 106          | 1         | <b>107</b>   |
| Toscana        | 37           | 2         | <b>39</b>    | 20           | -         | <b>20</b>    | 22           | -         | <b>22</b>    |
| Marche         | 13           | 0         | <b>13</b>    | 11           | 3         | <b>14</b>    | 12           | 3         | <b>15</b>    |
| Piemonte       | 4            | 1         | <b>5</b>     | 5            | -         | <b>5</b>     | 20           | -         | <b>20</b>    |
| Abruzzo        | 1            | 1         | <b>2</b>     | 1            | -         | <b>1</b>     | -            | -         | <b>-</b>     |
| <b>Totale</b>  | <b>1.259</b> | <b>33</b> | <b>1.292</b> | <b>1.131</b> | <b>34</b> | <b>1.165</b> | <b>1.159</b> | <b>50</b> | <b>1.209</b> |

## Pari opportunità e non discriminazione

Percentuale di dipendenti<sup>5</sup> suddivisi per genere e fascia di età per ciascun tipo di qualifica professionale

| <i>Genere</i>    | <b>UM</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Dirigenti</b> | %         | <b>3</b>          | <b>3</b>          | <b>3</b>          |
| Donne            | %         | 1                 | 1                 | -                 |
| Uomini           | %         | 5                 | 5                 | 5                 |
| <b>Quadri</b>    | %         | <b>13</b>         | <b>14</b>         | <b>13</b>         |
| Donne            | %         | 7                 | 7                 | 7                 |
| Uomini           | %         | 20                | 20                | 21                |
| <b>Impiegati</b> | %         | <b>84</b>         | <b>83</b>         | <b>84</b>         |
| Donne            | %         | 92                | 92                | 93                |
| Uomini           | %         | 75                | 75                | 74                |

| <i>Fascia di età</i> | <b>UM</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|----------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Dirigenti</b>     | %         | <b>3</b>          | <b>3</b>          | <b>3</b>          |
| <30                  | %         | 1                 | -                 | -                 |
| 31-50                | %         | 2                 | 2                 | 2                 |
| >50                  | %         | 8                 | 8                 | 7                 |
| <b>Quadri</b>        | %         | <b>13</b>         | <b>14</b>         | <b>13</b>         |
| <30                  | %         | 1                 | -                 | 1                 |
| 31-50                | %         | 11                | 11                | 12                |
| >50                  | %         | 28                | 29                | 28                |
| <b>Impiegati</b>     | %         | <b>84</b>         | <b>83</b>         | <b>84</b>         |
| <30                  | %         | 98                | 100               | 99                |
| 31-50                | %         | 87                | 87                | 86                |
| >50                  | %         | 64                | 63                | 64                |

<sup>5</sup> Le percentuali sono state calcolate sul numero totale dei dipendenti al 31/12 suddiviso in base alle richieste del GRI.

## Categorie protette e minoranza vulnerabili

| <i>Categorie Protette (Legge 68/99) e minoranze vulnerabili</i> | UM | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|----|------------|------------|------------|
| Art. 1  | %  | 4          | 5          | 4          |
| Art. 18   | %  | 0          | 1          | 0          |
| Altro   | %  | 1          | 0          | 0          |

## Composizione Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A.

| <i>Fascia d'età</i> | UM | <i>Presenza nell'organo di governo</i> |            |            |
|---------------------|----|--|------------|------------|
|                     |    | 31.12.2020                             | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| <b>&lt;30</b>       | %  | -                                      | -          | -          |
| Donne               | %  | -                                      | -          | -          |
| Uomini              | %  | -                                      | -          | -          |
| <b>31-50</b>        | %  | <b>27</b>                              | <b>27</b>  | <b>36</b>  |
| Donne               | %  | 60                                     | 60         | 60         |
| Uomini              | %  | -                                      | -          | 17         |
| <b>&gt;50</b>       | %  | <b>73</b>                              | <b>73</b>  | <b>64</b>  |
| Donne               | %  | 40                                     | 40         | 40         |
| Uomini              | %  | 100                                    | 10         | 8          |

## Occupazione <sup>6</sup>

| <i>Fascia di età</i> | UM | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|----------------------|----|------------|------------|------------|
| <b>&lt;30</b>        |    |            |            |            |
| assunzioni totali    | n. | 55         | 74         | 85         |
|                      | %  | 34         | 52         | 43         |
| cessazioni totali    | n. | 13         | 36         | 24         |
|                      | %  | 8          | 26         | 12         |
| <b>31-50</b>         |    |            |            |            |
| assunzioni totali    | n. | 90         | 91         | 94         |
|                      | %  | 10         | 12         | 12         |
| cessazioni totali    | n. | 64         | 135        | 84         |
|                      | %  | 7          | 17         | 11         |
| <b>&gt;50</b>        |    |            |            |            |
| assunzioni totali    | n. | 13         | 13         | 9          |
|                      | %  | 5          | 5          | 4          |
| cessazioni totali    | n. | 28         | 36         | 19         |
|                      | %  | 11         | 15         | 9          |

<sup>6</sup> Le percentuali sono state calcolate sul numero totale dei dipendenti al 31/12 suddiviso in base alle richieste del GRI.

| <i>Genere</i>         | <b>UM</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|-----------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Donne</b>          |           |                   |                   |                   |
| assunzioni totali     | n.        | 82                | 90                | 108               |
|                       | %         | 12                | 15                | 16                |
| cessazioni totali     | n.        | 57                | 129               | 78                |
|                       | %         | 8                 | 21                | 12                |
| <b>Uomini</b>         |           |                   |                   |                   |
| assunzioni totali     | n.        | 76                | 88                | 80                |
|                       | %         | 13                | 16                | 15                |
| cessazioni totali     | n.        | 48                | 78                | 49                |
|                       | %         | 8                 | 14                | 9                 |
| <i>Regione</i>        | <b>UM</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
| <b>Lombardia</b>      |           |                   |                   |                   |
| assunzioni totali     | n.        | 50                | 58                | 65                |
|                       | %         | 12                | 16                | 16                |
| cessazioni totali     | n.        | 39                | 93                | 53                |
|                       | %         | 10                | 25                | 13                |
| <b>Lazio</b>          |           |                   |                   |                   |
| assunzioni totali     | n.        | 27                | 23                | 26                |
|                       | %         | 12                | 11                | 12                |
| cessazioni totali     | n.        | 11                | 16                | 10                |
|                       | %         | 5                 | 6                 | 5                 |
| <b>Emilia Romagna</b> |           |                   |                   |                   |
| assunzioni totali     | n.        | 43                | 53                | 54                |
|                       | %         | 14                | 18                | 19                |
| cessazioni totali     | n.        | 22                | 45                | 26                |
|                       | %         | 7                 | 15                | 9                 |
| <b>Friuli</b>         |           |                   |                   |                   |
| assunzioni totali     | n.        | 3                 | 7                 | 6                 |
|                       | %         | 2                 | 5                 | 4                 |
| cessazioni totali     | n.        | 9                 | 16                | 19                |
|                       | %         | 7                 | 12                | 13                |
| <b>Veneto</b>         |           |                   |                   |                   |
| assunzioni totali     | n.        | 32                | 34                | 34                |
|                       | %         | 22                | 31                | 32                |
| cessazioni totali     | n.        | 19                | 17                | 17                |
|                       | %         | 13                | 16                | 16                |
| <b>Toscana</b>        |           |                   |                   |                   |
| assunzioni totali     | n.        | 1                 | 1                 | 0                 |
|                       | %         | 3                 | 5                 | -                 |
| cessazioni totali     | n.        | 3                 | 3                 | 0                 |
|                       | %         | 8                 | 15                | -                 |
| <b>Piemonte</b>       |           |                   |                   |                   |
| assunzioni totali     | n.        | 1                 | 0                 | 0                 |
|                       | %         | 20                | -                 | -                 |
| cessazioni totali     | n.        | 1                 | 14                | 0                 |
|                       | %         | 20                | 280               | -                 |

| <b>Marche</b>     |    |   |    |    |
|-------------------|----|---|----|----|
| assunzioni totali | n. | 1 | 2  | 3  |
|                   | %  | 8 | 14 | 20 |
| cessazioni totali | n. | 1 | 3  | 2  |
|                   | %  | 8 | 21 | 13 |

### Ore medie di formazione annua per dipendente (calcolate sul numero totale di dipendenti)

| <i>Formazione</i> | <b>UM</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> | <b>2018</b> |
|-------------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| Dirigenti         | h.        | 20          | 22          | 18          |
| Quadri            | h.        | 18          | 29          | 22          |
| Impiegati         | h.        | 13          | 19          | 14          |
| <b>Totale</b>     | <b>h.</b> | <b>14</b>   | <b>20</b>   | <b>16</b>   |
| Totale Donne      | h.        | 11          | 15          | 13          |
| Totale Uomini     | h.        | 17          | 25          | 19          |

### Infortuni sul lavoro

| <i>Dipendenti</i>                       | <b>UM</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|---|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Infotuni mortali                        | n.        | 0                 | 0                 | 0                 |
| Infotuni permanenti                     | n.        | 0                 | 0                 | 0                 |
| Infotuni temporanei                     | n.        | 2                 | 10                | 4                 |
| Ore lavorate                            | n./000    | 2.626             | 2.367             | 2.456             |
| Tasso di infotuni mortali sul lavoro    | n.*       | 0                 | 0                 | 0                 |
| Tasso di infotuni permanenti sul lavoro | n.*       | 0                 | 0                 | 0                 |
| Tasso di infotuni temporanei sul lavoro | n.*       | 0,8               | 4,2               | 1,6               |

\* n° di infotuni/ore lavorate x 1.000.000. Il tasso indica il numero di infotuni ogni 500 lavoratori

| <i>Non Dipendenti</i> | <b>UM</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|-----------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Infotuni mortali      | n.        | 0                 | 0                 | 0                 |
| Infotuni permanenti   | n.        | 0                 | 0                 | 0                 |
| Infotuni temporanei   | n.        | 0                 | 3                 | 1                 |

## Gestione responsabile del servizio

|   | UM | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|----|------|------|------|
| Casi di non conformità alla normativa che hanno comportato una sanzione/ammenda         | n. | 0    | 0    | 0    |
| Casi di non conformità alla normativa che hanno solo un avvertimento                    | n. | 8    | 12   | 43   |
| Casi di non conformità a norme non obbligatorie (ad es. codici di autoregolamentazione) | n. | 0    | 0    | 0    |

## Reclami comprovati riguardanti le violazioni della privacy dei clienti

|   | UM | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|----|------|------|------|
| Ricevuti da parte di terzi e confermati dall'organizzazione           | n. | 9    | 119  | 0    |
| Ricevuti da enti regolatori   | n. | 0    | 2    | 0    |
| Numero totale rilevato di fughe, furti o perdite dei dati dei clienti | n. | 12   | 12   | 6    |

## Tavola di riepilogo della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario

Raccordo D.Lgs. 254/2016 – GRI Standards

| TEMATICHE DEL D.LGS.254/2016<br>General Statement  | DISCLOSURE GRI STANDARDS   |
|--|--|
| Modello aziendale di gestione ed organizzazione delle attività dell'impresa  | GRI 102 General Disclosures <ul style="list-style-type: none"> <li>profilo organizzativo</li> <li>strategia</li> </ul> |
| Per le imprese che non applicano politiche in relazione a uno o più dei predetti aspetti, la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario fornisce una spiegazione chiara e articolata del perché di questa scelta | GRI 103  |
| Assurance esterna  | GRI 102-56   |
| Descrizione della politica in materia di diversità   | GRI 102-22, GRI 102-24, GRI 405-1<br>Modalità di gestione per GRI 405  |

| TEMATICHE DEL D.LGS. 254/2016<br>Matters  | Sociale<br>(material)  | Personale<br>(material)  | Lotta alla<br>corruzione<br>(material)   | Rispetto dei<br>diritti umani<br>(material)  |
|---|--|--|--|--|
| Breve descrizione del modello aziendale di gestione ed organizzazione delle attività dell'impresa       | GRI 102 General Disclosures <ul style="list-style-type: none"> <li>profilo organizzativo</li> <li>strategia</li> </ul> | GRI 102 General Disclosures <ul style="list-style-type: none"> <li>profilo organizzativo</li> <li>strategia</li> </ul> | GRI 102 General Disclosures <ul style="list-style-type: none"> <li>profilo organizzativo</li> <li>strategia</li> </ul> | GRI 102 General Disclosures <ul style="list-style-type: none"> <li>profilo organizzativo</li> <li>strategia</li> </ul> |
| Descrizione delle politiche applicate dall'impresa, comprese le procedure di dovuta diligenza applicate | Modalità di gestione per <ul style="list-style-type: none"> <li>GRI 417</li> <li>GRI 418</li> <li>GRI 419</li> </ul>   | Modalità di gestione per <ul style="list-style-type: none"> <li>GRI 403</li> <li>GRI 405</li> <li>GRI 406</li> </ul>   | Modalità di gestione per <ul style="list-style-type: none"> <li>GRI 205</li> </ul>                                     | Modalità di gestione per GRI 406   |



|  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|
| Risultati conseguiti tramite le politiche applicate  | Modalità di gestione per <ul style="list-style-type: none"> <li>GRI 417</li> <li>GRI 418</li> <li>GRI 419</li> </ul>                   | Modalità di gestione per <ul style="list-style-type: none"> <li>GRI 403</li> <li>GRI 405</li> <li>GRI 406</li> </ul>                   | Modalità di gestione per <ul style="list-style-type: none"> <li>GRI 205</li> </ul>                   | Modalità di gestione per GRI 406                   |
| Principali rischi connessi a tali aspetti legati alle attività dell'impresa anche in riferimento, ove opportuno e proporzionato, ai suoi rapporti, prodotti e servizi commerciali, incluse, ove rilevanti, le catene di fornitura e subappalto, che possono avere ripercussioni negative in tali ambiti, nonché le relative modalità di gestione adottate dall'impresa | GRI 102-15<br><br>Modalità di gestione per <ul style="list-style-type: none"> <li>GRI 417</li> <li>GRI 418</li> <li>GRI 419</li> </ul> | GRI 102-15<br><br>Modalità di gestione per <ul style="list-style-type: none"> <li>GRI 403</li> <li>GRI 405</li> <li>GRI 406</li> </ul> | GRI 102-15<br><br>Modalità di gestione per <ul style="list-style-type: none"> <li>GRI 205</li> </ul> | GRI 102-15<br><br>Modalità di gestione per GRI 406 |
| Indicatori fondamentali di prestazione di carattere non finanziario pertinenti per l'attività specifica dell'impresa   | GRI 417<br>GRI 418<br>GRI 419  | GRI 403<br>GRI 405<br>GRI 406<br>GRI 414<br>102-12<br>102-43<br>102-22<br>102-24   | GRI 205<br>GRI 415   | GRI 406  |

## GRI Content Index

| Titolo GRI Standard                                       | Numero indicatore GRI | Titolo indicatore GRI                         | Numero di pagina/Note  | Omissioni |
|---|-----------------------|---|--|-----------|
| GRI 102: General Disclosures 2016 - Profilo Organizzativo | 102-1                 | Nome dell'organizzazione                      | Nota Metodologica p. 39-40   |           |
|   | 102-2                 | Attività, marchi, prodotti e servizi          | Modello aziendale p. 47-52   |           |
|   | 102-3                 | Luogo della sede principale                   | Modello aziendale p. 47  |           |
|   | 102-4                 | Luogo delle attività                          | Modello aziendale p. 47  |           |
|   | 102-5                 | Proprietà e forma giuridica                   | Modello aziendale p. 47  |           |
|   | 102-6                 | Mercati serviti                               | Modello aziendale p. 47-52   |           |
|   | 102-7                 | Dimensione dell'organizzazione                | Modello aziendale p. 49  |           |
|   | 102-8                 | Informazioni su dipendenti e altri lavoratori | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani - Risultati ottenuti p. 87-88<br>Gestione responsabile della filiera p. 82<br>Appendice – Risultati ottenuti p. 87 |           |
|   | 102-9                 | Catena di fornitura                           | Gestione responsabile della filiera p. 81-82   |           |

| Titolo GRI Standard   | Numero indicatore GRI | Titolo indicatore GRI  | Numero di pagina/Note   | Omissioni |
|---|-----------------------|--|---|-----------|
|   | 102-10                | Modifiche significative all'organizzazione e alla sua catena di fornitura      | Modello aziendale - Cambiamenti significativi p. 54-56<br>Gestione responsabile della filiera p. 81-82  |           |
|   | 102-11                | Principio di precauzione   | Governo societario- Modelli di organizzazione e di gestione p. 61-63<br>Gestione responsabile della filiera p. 81-82                            |           |
|   | 102-12                | Iniziative esterne   | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani - Strumenti di welfare p. 78-79<br>Responsabilità economica e finanziaria p 85-86 |           |
|   | 102-13                | Adesione ad associazioni   | Responsabilità economica e finanziaria p. 85  |           |
| GRI 102: General Disclosures 2016 - Strategia                               | 102-14                | Dichiarazione del vertice aziendale  | Si rimanda alla relazione finanziaria annuale– Lettera agli azionisti p. 3  |           |
| GRI 102: General Disclosures 2016 - Etica e integrità                       | 102-15                | Impatti chiave, rischi ed opportunità  | Modello aziendale – principali impatti, rischi e opportunità p. 56-60   |           |
|   | 102-16                | Valori, principi, standard e norme di comportamento                            | Governo societario- Codice Etico di Gruppo p. 65-65   |           |
|   | 102-17                | Meccanismi per avere pareri su questioni etiche                                | Governo societario- Codice Etico di Gruppo p.65   |           |
| GRI 102: General Disclosures 2016 - Governance                              | 102-18                | Struttura della <i>governance</i>  | Il governo societario- Sistema di corporate <i>governance</i> p. 61   |           |
|   | 102-21                | Consultazione degli <i>stakeholder</i> su temi economici, ambientali e sociali | Nota metodologica - Analisi di materialità p. 40-43   |           |
|   | 102-22                | Composizione del massimo organo di governo e dei relativi comitati             | Si rimanda alla Relazione sul governo Societario e gli Assetti Proprietari  |           |
|   | 102-24                | Nomina e selezione del massimo organo di governo                               | Si rimanda alla Relazione sul governo Societario e gli Assetti Proprietari  |           |
| GRI 102: General Disclosures 2016 - Coinvolgimento degli <i>stakeholder</i> | 102-40                | Elenco dei gruppi di <i>stakeholder</i>  | Nota metodologica - Analisi di materialità p. 41  |           |
|   | 102-41                | Accordi di contrattazione collettiva   | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani - Politiche di gestione e   |           |

| Titolo GRI Standard                                       | Numero indicatore GRI | Titolo indicatore GRI   | Numero di pagina/Note   | Omissioni |
|---|-----------------------|---|---|-----------|
|   |                       |   | azioni realizzate p. 75   |           |
|   | 102-42                | Identificazione e selezione degli stakeholder                     | Governo societario – <i>Stakeholder engagement</i>  |           |
|   | 102-43                | Modalità di coinvolgimento degli stakeholder                      | Governo societario – <i>Stakeholder engagement p. 66-67</i><br>Nota metodologica - Analisi di materialità p. 41 |           |
|   | 102-44                | Temi e criticità chiave sollevati                                 | Nota metodologica - Analisi di materialità p. 43  |           |
| GRI 102: General Disclosures 2016 - Processo di reporting | 102-45                | Soggetti inclusi nel bilancio consolidato                         | Perimetro della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario p. 39-40                                 |           |
|   | 102-46                | Definizione del contenuto del report e perimetri dei temi         | Nota metodologica - Analisi di materialità p. 40-43   |           |
|   | 102-47                | Elenco dei temi materiali   | Nota metodologica - Analisi di materialità p. 42<br>Tabella di raccordo p. 43                                   |           |
|   | 102-48                | Revisione delle informazioni                                      | Perimetro della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario p. 40                                    |           |
|   | 102-49                | Modifiche nella rendicontazione                                   | Nota metodologica - Analisi di materialità p. 41  |           |
|   | 102-50                | Periodo di rendicontazione  | Nota metodologica p. 39   |           |
|   | 102-51                | Data del report più recente                                       | Nota metodologica p. 39   |           |
|   | 102-52                | Periodicità di rendicontazione                                    | Annuale   |           |
|   | 102-53                | Contatti per richiedere informazioni sul report                   | info@tinexta.com  |           |
|   | 102-54                | Dichiarazione sulla rendicontazione in conformità ai GRI standard | Nota metodologica p. 39   |           |
|   | 102-55                | Indice dei contenuti GRI  | GRI Content Index p. 93-98  |           |
|   | 102-56                | Assurance esterna   | Relazione della società di revisione sulla Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario               |           |
| GRI 201: Performance economiche 2016                      | 103                   | Modalità di gestione  | Nota metodologica p. 43-46<br>Responsabilità economica e finanziaria p. 84                                      |           |
|   | 201-1                 | Valore economico direttamente generato e distribuito              | Responsabilità economica e finanziaria p. 85  |           |
| GRI 205: Anti-  | 103                   | Modalità di gestione  | Nota metodologica p. 43-46<br>Lotta contro la corruzione  |           |

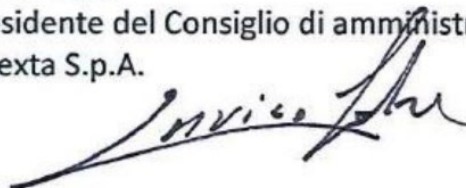
| <b>Titolo GRI Standard</b>                  | <b>Numero indicatore GRI</b> | <b>Titolo indicatore GRI</b>  | <b>Numero di pagina/Note</b>  | <b>Omissioni</b> |
|---|------------------------------|---|---|------------------|
| Corruzione 2016                             |                              |   | attiva e passiva - Politiche di gestione e azioni realizzate p. 72-74                                     |                  |
|   | 205-3                        | Episodi di corruzione accertati azioni intraprese   | Lotta contro la corruzione attiva e passiva – Risultati ottenuti p. 74                                    |                  |
| GRI 401:<br>Occupazione 2016                | 103                          | Modalità di gestione  | Nota metodologica p. 43-46<br>Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani p. 74-76      |                  |
|   | 401-1                        | Nuove assunzioni e turnover   | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani p.43-46<br>Appendice – Occupazione p. 89-91 |                  |
| GRI 403: Salute e Sicurezza sul lavoro 2016 | 403-1                        | Sistema di gestione della salute e sicurezza sul lavoro   | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani - Salute e sicurezza p. 79-80               |                  |
|   | 403-2                        | Identificazione dei pericoli, valutazione dei rischi e indagini sugli incidenti   | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani - Salute e sicurezza p. 79-80               |                  |
|   | 403-3                        | Servizi di medicina del lavoro  | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani - Salute e sicurezza p. 79-80               |                  |
|   | 403-4                        | Partecipazione e consultazione dei lavoratori e comunicazione in materia di salute e sicurezza sul lavoro                   | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani - Salute e sicurezza                        |                  |
|   | 403-5                        | Formazione dei lavoratori in materia di salute e sicurezza sul lavoro   | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani - Salute e sicurezza p. 79-80               |                  |
|   | 403-6                        | Promozione della salute dei lavoratori  | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani - Salute e sicurezza p. 79-80               |                  |
|   | 403-7                        | Prevenzione e mitigazione degli impatti in materia di salute e sicurezza sul lavoro all'interno delle relazioni commerciali | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani - Salute e sicurezza p. 79-80               |                  |
|   | 403-9                        | Infortuni sul lavoro  | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani - Salute e sicurezza p. 91                  |                  |

| Titolo GRI Standard                                | Numero indicatore GRI | Titolo indicatore GRI  | Numero di pagina/Note  | Omissioni |
|--|-----------------------|--|--|-----------|
| GRI 404:<br>Formazione e Istruzione 2016           | 103                   | Modalità di gestione   | Nota metodologica<br>Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani – Formazione  |           |
|  | 404-1                 | Ore medie di formazione annua per dipendente                                       | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani – Formazione<br>Appendice -Ore medie di formazione annua per dipendente                                    |           |
| GRI 405:<br>Diversità e pari opportunità 2016      | 103                   | Modalità di gestione   | Nota Metodologica p. 43-46<br>Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani - Politiche di gestione e azioni realizzate p. 74-76                         |           |
|  | 405-1                 | Diversità negli organi di governo e tra i dipendenti                               | Governo societario p. 61<br>Appendice - Pari opportunità e non discriminazione p. 88-89<br>Appendice – composizione Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. p. 89 |           |
| GRI 406: Non-Discriminazione 2016                  | 103                   | Modalità di gestione   | Nota Metodologica p. 43-46<br>Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani - Politiche di gestione e azioni realizzate p,74-76                          |           |
|  | 406-1                 | Episodi di discriminazione e misure correttive adottate                            | Gestione responsabile delle risorse umane e dei diritti umani – Diritti umani p. 81  |           |
| GRI 414:<br>Valutazione sociale dei fornitori 2016 | 103                   | Modalità di gestione   | Nota Metodologica p. 74-76<br>Gestione responsabile della filiera p. 81-82   |           |
|  | 414-1                 | Nuovi fornitori che sono stati sottoposti a valutazione attraverso criteri sociali | Gestione responsabile della filiera p. 82  |           |
| GRI 415:<br>Politiche pubbliche 2016               | 103                   | Modalità di gestione   | Nota Metodologica p. 46-46<br>Responsabilità economica e finanziaria p. 84-85  |           |
|  | 415-1                 | Contributi politici  | Lotta contro la corruzione attiva e passiva – Risultati ottenuti p. 74   |           |
| GRI 417:<br>Marketing ed etichettatura 2016        | 103                   | Modalità di gestione   | Nota Metodologica p. 43-46<br>Gestione responsabile del servizio p. 67-71  |           |
|  | 417-2                 | Episodi di non conformità in materia di informazione ed etichettatura di prodotti  | Gestione responsabile del servizio – Risultati ottenuti p. 71-72   |           |

| Titolo GRI Standard                     | Numero indicatore GRI | Titolo indicatore GRI  | Numero di pagina/Note  | Omissioni |
|---|-----------------------|--|--|-----------|
|   |                       | e servizi  | Appendice – Gestione responsabile del servizio p.92  |           |
| GRI 418: Privacy del consumatore 2016   | 103                   | Modalità di gestione   | Nota Metodologica p. 43-46<br>Gestione responsabile del servizio p. 67-71  |           |
|   | 418-1                 | Denunce comprovate riguardanti le violazioni della privacy dei clienti e perdita di dati dei clienti | Gestione responsabile del servizio– Risultati ottenuti p. 71-72<br>Cambiamenti significativi<br>Appendice – Gestione responsabile del servizio p. 92 |           |
| GRI 419: Compliance Socioeconomica 2016 | 103                   | Modalità di gestione   | Nota Metodologica p. 43-46<br>Lotta contro la corruzione attiva e passiva p.72-74  |           |
|   | 419-1                 | Non conformità con leggi e normative in materia sociale ed economica                                 | Lotta contro la corruzione attiva e passiva p.74   |           |

Il 12 marzo 2021

Enrico Salza  
 Presidente del Consiglio di amministrazione  
 Tinexta S.p.A.





## **BILANCIO CONSOLIDATO 2020**

### **Prospetti e Note Esplicative**



## Prospetti contabili consolidati

### Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

| <i>In migliaia di Euro</i>   | Note      | 31/12/2020     | 31/12/2019     |
|--|-----------|----------------|----------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>  |           |                |                |
| Immobili, Impianti e macchinari  | 14        | 18.990         | 21.215         |
| Attività immateriali e avviamento  | 15        | 285.106        | 269.935        |
| Investimenti immobiliari   | 16        | 724            | 750            |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto             | 17        | 5.880          | 11.454         |
| Altre partecipazioni   | 17        | 22             | 22             |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 18        | 1.246          | 1.149          |
| - di cui verso parti correlate   | 45        | 0              | 8              |
| Strumenti finanziari derivati  | 26        | 0              | 15             |
| Attività per imposte differite   | 19        | 6.041          | 5.635          |
| Crediti commerciali e altri crediti  | 22        | 2.517          | 1.333          |
| Attività per costi del contratto   | 20        | 5.275          | 5.230          |
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>   |           | <b>325.799</b> | <b>316.737</b> |
| Rimanenze  | 23        | 1.154          | 1.145          |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 24        | 7.320          | 6.593          |
| Strumenti finanziari derivati  | 26        | 0              | 16             |
| Attività per imposte correnti  | 25        | 311            | 756            |
| - di cui verso parti correlate   | 45        | 6              | 322            |
| Crediti commerciali e altri crediti  | 22        | 84.110         | 89.775         |
| - di cui verso parti correlate   | 45        | 48             | 267            |
| Attività derivanti da contratto  | 21        | 9.231          | 6.187          |
| Attività per costi del contratto   | 20        | 1.206          | 1.278          |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                    | 27        | 92.813         | 33.600         |
| <b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>   |           | <b>196.146</b> | <b>139.351</b> |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>   |           | <b>521.945</b> | <b>456.087</b> |
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>  |           |                |                |
| Capitale sociale   |           | 47.207         | 47.207         |
| Azioni proprie   |           | -10.001        | 0              |
| Riserva sovrapprezzo azioni  |           | 55.439         | 55.439         |
| Altre riserve  |           | 77.189         | 42.921         |
| <i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>                               |           | <i>169.834</i> | <i>145.567</i> |
| <i>Patrimonio netto di terzi</i>   |           | <i>4.047</i>   | <i>3.859</i>   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>   | <b>28</b> | <b>173.881</b> | <b>149.426</b> |
| <b>PASSIVITÀ</b>   |           |                |                |
| Fondi  | 29        | 3.471          | 3.013          |
| Benefici ai dipendenti   | 30        | 12.792         | 11.878         |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati      | 31        | 150.508        | 107.039        |
| - di cui verso parti correlate   | 45        | 2.269          | 1.458          |
| Strumenti finanziari derivati  | 26        | 1.142          | 262            |
| Passività per imposte differite  | 19        | 14.279         | 15.848         |
| Passività derivanti da contratto   | 33        | 10.961         | 8.180          |
| - di cui verso parti correlate   | 45        | 0              | 81             |
| Proventi differiti   | 34        | 4              | 0              |
| <b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>  |           | <b>193.156</b> | <b>146.221</b> |
| Fondi  | 29        | 752            | 420            |
| Benefici ai dipendenti   | 30        | 131            | 571            |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati      | 31        | 40.365         | 62.001         |
| - di cui verso parti correlate   | 45        | 1.248          | 578            |
| Strumenti finanziari derivati  | 26        | 0              | 45             |
| Debiti commerciali e altri debiti  | 32        | 60.249         | 54.953         |
| - di cui verso parti correlate   | 45        | 280            | 205            |
| Passività derivanti da contratto   | 33        | 46.411         | 37.722         |
| - di cui verso parti correlate   | 45        | 0              | 123            |
| Proventi differiti   | 34        | 1.854          | 1.818          |
| Passività per imposte correnti   | 25        | 5.147          | 2.911          |
| <b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>  |           | <b>154.908</b> | <b>160.441</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>  |           | <b>348.064</b> | <b>306.661</b> |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                                   |           | <b>521.945</b> | <b>456.087</b> |

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

| In migliaia di Euro   | Note      | periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre |                |
|---|-----------|--|----------------|
|   |           | 2020   | 2019           |
| <b>Ricavi</b>   | <b>35</b> | <b>269.084</b>                               | <b>258.723</b> |
| - di cui verso parti correlate  | 45        | 6  | 71             |
| - di cui non ricorrenti   | 35        | 74   | 0              |
| Costi per materie prime   | 36        | 8.869  | 8.087          |
| Costi per servizi   | 37        | 88.138                                       | 84.194         |
| - di cui verso parti correlate  | 45        | 1.696  | 1.366          |
| - di cui non ricorrenti   | 37        | 2.472  | 1.383          |
| Costi del personale   | 38        | 84.760                                       | 83.322         |
| - di cui non ricorrenti   | 38        | 0  | 239            |
| Costi del contratto   | 39        | 7.436  | 8.763          |
| Altri costi operativi   | 40        | 1.968  | 3.070          |
| - di cui verso parti correlate  | 45        | 2  | 2              |
| - di cui non ricorrenti   | 40        | 0  | 340            |
| Ammortamenti  | 41        | 22.264                                       | 20.259         |
| Accantonamenti  | 41        | 628  | 969            |
| Svalutazioni  | 41        | 2.140  | 2.560          |
| <b>Totale Costi</b>   |           | <b>216.204</b>                               | <b>211.223</b> |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>  |           | <b>52.880</b>                                | <b>47.500</b>  |
| Proventi finanziari   | 42        | 3.559  | 304            |
| - di cui non ricorrenti   | 42        | 3.225  | 148            |
| Oneri finanziari  | 42        | 2.959  | 4.453          |
| - di cui verso parti correlate  | 45        | 65   | 307            |
| <b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>  |           | <b>600</b>                                   | <b>-4.149</b>  |
| Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali            | 17        | -969   | -1.139         |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>   |           | <b>52.511</b>                                | <b>42.211</b>  |
| Imposte   | 43        | 14.597                                       | 13.432         |
| - di cui non ricorrenti   | 43        | -1.319                                       | -706           |
| <b>RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>  |           | <b>37.914</b>                                | <b>28.779</b>  |
| Risultato delle attività operative cessate  |           | 0  | 0              |
| <b>UTILE NETTO</b>  |           | <b>37.914</b>                                | <b>28.779</b>  |
| <b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>   |           |  |                |
| <b>Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</b>   |           |  |                |
| Utili (Perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici ai dipendenti   | 30        | -285   | -639           |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | 17        |  |                |
| Effetto fiscale   |           | 68   | 153            |
| <b>Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</b>                                    |           | <b>-217</b>                                  | <b>-486</b>    |
| <b>Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:</b>   |           |  |                |
| Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere  |           | -59  | 8              |
| Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati  | 26        | -819   | -81            |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | 17        | -11  | 9              |
| Effetto fiscale   |           | 197  | 20             |
| <b>Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto</b>                                     |           | <b>-692</b>                                  | <b>-43</b>     |
| <b>Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali</b>                      |           | <b>-909</b>                                  | <b>-528</b>    |
| <b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>   |           | <b>37.005</b>                                | <b>28.250</b>  |
| <b>Utile netto attribuibile a:</b>  |           |  |                |
| Gruppo  |           | 37.279                                       | 28.182         |
| terzi   |           | 635  | 597            |
| <b>Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:</b>   |           |  |                |
| Gruppo  |           | 36.406                                       | 27.649         |
| terzi   |           | 599  | 601            |
| <b>Utile per azione</b>   |           |  |                |
| Utile base per azione (euro)  | 44        | 0,80   | 0,60           |
| Utile diluito per azione (euro)   | 44        | 0,79   | 0,60           |

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

| Periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre 2020               |                  |                |                |                                |                               |                           |                      |               |                            |                         |                              |
|---|------------------|----------------|----------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------------|----------------------|---------------|----------------------------|-------------------------|------------------------------|
| In migliaia di Euro   | Capitale sociale | Azioni proprie | Riserva legale | Riserva da sovrapprezzo azioni | Riserva derivati di copertura | Riserva Benefici definiti | Riserva Stock Option | Altre riserve | Patrimonio Netto di Gruppo | Partecipazioni di terzi | Patrimonio Netto Consolidato |
| <b>Saldo al 1° gennaio 2020</b>                                 | 47.207           | 0              | 3.112          | 55.439                         | -241                          | -846                      | 0                    | 40.896        | 145.567                    | 3.859                   | 149.426                      |
| <i>Conto economico complessivo del periodo</i>                  |                  |                |                |                                |                               |                           |                      |               |                            |                         |                              |
| Utile del periodo   |                  |                |                |                                |                               |                           |                      | 37.279        | 37.279                     | 635                     | 37.914                       |
| Altre componenti del conto economico complessivo                |                  |                |                |                                | -623                          | -215                      |                      | -36           | -873                       | -35                     | -909                         |
| <i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>           | 0                | 0              | 0              | 0                              | -623                          | -215                      | 0                    | 37.244        | 36.406                     | 599                     | 37.005                       |
| <i>Operazioni con soci</i>                                      |                  |                |                |                                |                               |                           |                      |               |                            |                         |                              |
| Dividendi   |                  |                |                |                                |                               |                           |                      | -1.682        | -1.682                     | -513                    | -2.195                       |
| Destinazione riserva legale                                     |                  |                | 1.202          |                                |                               |                           |                      | -1.202        | 0                          |                         | 0                            |
| Acquisto azioni proprie   |                  | -10.001        |                |                                |                               |                           |                      | 0             | -10.001                    |                         | -10.001                      |
| Adeguamento Put su quote di minoranza                           |                  |                |                |                                |                               |                           |                      | -1.326        | -1.326                     | 0                       | -1.326                       |
| Acquisizioni  |                  |                |                |                                |                               |                           |                      | 0             | 0                          | 100                     | 100                          |
| Stock Option  |                  |                |                |                                |                               |                           | 908                  | 0             | 908                        | 1                       | 909                          |
| Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate |                  |                |                |                                |                               |                           |                      | -38           | -38                        | 0                       | -38                          |
| <i>Totale operazioni con soci</i>                               | 0                | -10.001        | 1.202          | 0                              | 0                             | 0                         | 908                  | -4.248        | -12.138                    | -412                    | -12.550                      |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>                                | 47.207           | -10.001        | 4.315          | 55.439                         | -864                          | -1.061                    | 908                  | 73.892        | 169.834                    | 4.047                   | 173.881                      |
| Periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre 2019               |                  |                |                |                                |                               |                           |                      |               |                            |                         |                              |
| In migliaia di Euro   | Capitale sociale | Azioni proprie | Riserva legale | Riserva da sovrapprezzo azioni | Riserva derivati di copertura | Riserva Benefici definiti | Riserva Stock Option | Altre riserve | Patrimonio Netto di Gruppo | Partecipazioni di terzi | Patrimonio Netto Consolidato |
| <b>Saldo al 1° gennaio 2019</b>                                 | 46.890           | 0              | 2.031          | 54.678                         | -181                          | -361                      | 0                    | 38.561        | 141.619                    | 3.757                   | 145.376                      |
| <i>Conto economico complessivo del periodo</i>                  |                  |                |                |                                |                               |                           |                      |               |                            |                         |                              |
| Utile del periodo   |                  |                |                |                                |                               |                           |                      | 28.182        | 28.182                     | 597                     | 28.779                       |
| Altre componenti del conto economico complessivo                |                  |                |                |                                | -60                           | -485                      |                      | 13            | -532                       | 4                       | -528                         |
| <i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>           | 0                | 0              | 0              | 0                              | -60                           | -485                      | 0                    | 28.195        | 27.649                     | 601                     | 28.250                       |
| <i>Operazioni con soci</i>                                      |                  |                |                |                                |                               |                           |                      |               |                            |                         |                              |
| Dividendi   |                  |                |                |                                |                               |                           |                      | -15.900       | -15.900                    | -496                    | -16.396                      |
| Destinazione riserva legale                                     |                  |                | 1.081          |                                |                               |                           |                      | -1.081        | 0                          |                         | 0                            |
| Aumento di capitale   | 317              |                |                | 761                            |                               |                           |                      | 0             | 1.078                      |                         | 1.078                        |
| Adeguamento Put su quote di minoranza                           |                  |                |                |                                |                               |                           |                      | -8.773        | -8.773                     |                         | -8.773                       |
| Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate |                  |                |                |                                |                               |                           |                      | -107          | -107                       | -2                      | -109                         |
| <i>Totale operazioni con soci</i>                               | 317              |                | 1.081          | 761                            | 0                             | 0                         | 0                    | -25.861       | -23.702                    | -498                    | -24.200                      |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>                                | 47.207           | 0              | 3.112          | 55.439                         | -241                          | -846                      | 0                    | 40.896        | 145.567                    | 3.860                   | 149.426                      |

## Rendiconto finanziario consolidato

| <i>Importi in Euro migliaia</i>  | <i>periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre</i> |                |                |
|--|---|----------------|----------------|
|  | Note  | 2020           | 2019           |
| <i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>                                       |   |                |                |
| <b>Utile netto</b>   |   | <b>37.914</b>  | <b>28.779</b>  |
| Rettifiche per:  |   |                |                |
| - Ammortamenti   | 41  | 22.264         | 20.259         |
| - Svalutazioni (Rivalutazioni)   | 41  | 2.140          | 2.560          |
| - Accantonamenti   | 41  | 628            | 969            |
| - Accantonamenti Stock option  | 38  | 909            | 0              |
| - Oneri (Proventi) finanziari netti  | 42  | -600           | 4.149          |
| - <i>di cui verso correlate</i>  | 45  | 65             | 307            |
| - Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 17  | 969            | 1.139          |
| - Imposte sul reddito  | 43  | 14.597         | 13.432         |
| Variazioni di:   |   |                |                |
| - Rimanenze  | 23  | -10            | 200            |
| - Attività per costi del contratto   | 20  | 27             | 48             |
| - Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto                           | 21,22   | 1.773          | -6.460         |
| - <i>di cui verso correlate</i>  | 45  | 219            | -223           |
| - Debiti commerciali e altri debiti  | 32  | 3.797          | 1.636          |
| - <i>di cui verso correlate</i>  | 45  | 75             | -69            |
| - Fondi e benefici ai dipendenti   | 29,30   | 220            | -857           |
| Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici            | 33,34   | 10.890         | -1.953         |
| - <i>di cui verso correlate</i>  |   | -203           | 203            |
| <b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>                                    |   | <b>95.519</b>  | <b>63.901</b>  |
| Imposte sul reddito pagate   |   | -13.943        | -8.688         |
| <b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>                              |   | <b>81.577</b>  | <b>55.214</b>  |
| <i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>                                 |   |                |                |
| Interessi incassati  |   | 31             | 38             |
| Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie   |   | 12.246         | 1.962          |
| Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto                    | 17  | -5.255         | -51            |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari  | 14  | -2.699         | -2.070         |
| Investimenti in altre attività finanziarie   |   | -1.073         | -240           |
| Investimenti in attività immateriali   | 15  | -12.169        | -11.457        |
| Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita                                     | 13  | -3.336         | 0              |
| Decrementi area consolidamento, al netto liquidità ceduta  |   | 0              | 0              |
| <b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>            |   | <b>-12.256</b> | <b>-11.819</b> |
| <i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>                                |   |                |                |
| Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate                               | 31  | -17.271        | -43.593        |
| - <i>di cui verso correlate</i>  |   | -14.839        | 0              |
| Rimborso finanziamento a controllante  |   | 0              | -25.000        |
| - <i>di cui verso correlate</i>  |   | 0              | -25.000        |
| Interessi pagati   |   | -1.972         | -2.510         |
| - <i>di cui verso correlate</i>  |   | -41            | -290           |
| Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine  | 31  | 49.642         | 68.992         |
| Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine  | 31  | -12.269        | -12.907        |
| Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni                     | 31  | -2.638         | -2.472         |
| Rimborso passività per corrispettivi potenziali  | 31  | -7.581         | -1.347         |
| Variazione degli altri debiti bancari correnti   | 31  | -2.470         | -5.147         |
| Variazione degli altri debiti finanziari   | 31  | 493            | -2.224         |
| Rimborso di debiti per leasing   | 31  | -3.850         | -3.405         |
| - <i>di cui verso correlate</i>  |   | -576           | -526           |
| Acquisto di azioni proprie   | 28  | -10.001        | 0              |
| Aumenti di capitale  |   | 0              | 1.078          |
| Incrementi di capitale società controllate   |   | 3              | 0              |
| Dividendi pagati   |   | -2.195         | -16.396        |
| <b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>           |   | <b>-10.108</b> | <b>-44.931</b> |
| Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti                    |   | 59.213         | -1.536         |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio  |   | 33.600         | 35.136         |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre</b>                                  |   | <b>92.813</b>  | <b>33.600</b>  |

## Note esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020

### 1. ENTITA' CHE REDIGE IL BILANCIO

Tinexta S.p.A. (la 'Capogruppo') ha sede in Italia. Il presente Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020 comprende i bilanci della Capogruppo e delle sue controllate (unitamente, il 'Gruppo'). Il Gruppo è attivo principalmente nei settori del *Digital Trust*, della *Credit Information & Management*, della *Innovation & Marketing Services* e della *Cyber Security*. Il presente Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020 è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. nella riunione del 12 marzo 2021.

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

### 2. CRITERI DI REDAZIONE E CONFORMITA' AGLI IFRS

Il presente Bilancio Consolidato predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter del D.lgs. n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni, è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), alle interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di bilancio, nonché ai precedenti *International Accounting Standard* (IAS).

Il Bilancio Consolidato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi. La descrizione delle modalità attraverso le quali il Gruppo gestisce i rischi finanziari è contenuta nella successiva nota relativa alla Gestione dei rischi finanziari.

### 3. BASE DI PRESENTAZIONE

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

Si specifica che:

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

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 28 luglio 2006, all'interno del Prospetto dell'utile/(perdita) sono distintamente identificati, qualora presenti, i proventi e gli oneri derivanti da operazioni non ricorrenti; analogamente sono evidenziati separatamente, nei prospetti contabili, i saldi delle operazioni con parti correlate, che risultano ulteriormente descritte nella Nota 45. *Rapporti con parti correlate*.

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

#### 4. AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato include il bilancio della Capogruppo Tinexta S.p.A. e delle imprese sulle quali la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo così come definito dal principio IFRS 10 “Bilancio Consolidato”.

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

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

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

L’elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 31 dicembre 2020 è riportato nella tabella seguente:

| Società                                | Sede Legale    | al 31 dicembre 2020 |        |               |   |                           |                          |
|--|----------------|---------------------|--------|---------------|---|---------------------------|--------------------------|
|  |                | Capitale Sociale    |        | % di possesso | tramite   | % contribuzione al Gruppo | Metodo di Consolidamento |
|  |                | Importo             | Valuta |               |   |                           |                          |
| Tinexta S.p.A. (Capogruppo)            | Roma           | 47.207              | Euro   | n.a.          | n.a.  | n.a.                      | n.a.                     |
| InfoCert S.p.A.                        | Roma           | 17.705              | Euro   | 99,99%        | n.a.  | 99,99%                    | Integrale                |
| Innolva S.p.A.                         | Buja (UD)      | 3.000               | Euro   | 100,00%       | n.a.  | 100,00%                   | Integrale                |
| Re Valuta S.p.A.                       | Milano         | 200                 | Euro   | 95,00%        | n.a.  | 95,00%                    | Integrale                |
| Co.Mark S.p.A.                         | Bergamo        | 150                 | Euro   | 100,00%       | n.a.  | 100,00%                   | Integrale                |
| Visura S.p.A.                          | Roma           | 1.000               | Euro   | 100,00%       | n.a.  | 100,00%                   | Integrale                |
| Warrant Hub S.p.A.                     | Correggio (RE) | 58                  | Euro   | 100,00%       | n.a.  | 100,00%                   | Integrale                |
| Swascan S.r.l.                         | Milano         | 178                 | Euro   | 51,00%        | n.a.  | 100,00%                   | Integrale                |
| Sixtema S.p.A.                         | Roma           | 6.180               | Euro   | 80,00%        | InfoCert S.p.A.                                     | 99,99%                    | Integrale                |
| AC Camerfirma S.A.                     | Spagna         | 3.420               | Euro   | 51,00%        | InfoCert S.p.A.                                     | 50,99%                    | Integrale                |
| Comas S.r.l.                           | Arezzo         | 100                 | Euro   | 100,00%       | Innolva S.p.A.                                      | 100,00%                   | Integrale                |
| Innolva Relazioni Investigative S.r.l. | Brescia        | 10                  | Euro   | 100,00%       | Innolva S.p.A.                                      | 100,00%                   | Integrale                |
| Co.Mark TES S.L.                       | Spagna         | 36                  | Euro   | 100,00%       | CoMark S.p.A.                                       | 100,00%                   | Integrale                |
| Warrant Innovation Lab S.r.l.          | Correggio (RE) | 25                  | Euro   | 98,41%        | Warrant Hub S.p.A.                                  | 98,41%                    | Integrale                |
| Warrant Service S.r.l.                 | Correggio (RE) | 40                  | Euro   | 50,00%        | Warrant Hub S.p.A.                                  | 50,00%                    | Integrale                |
| Bewarrant S.p.r.l.                     | Belgio         | 12                  | Euro   | 100,00%       | Warrant Hub S.p.A.                                  | 100,00%                   | Integrale                |
| PrivacyLab S.r.l.                      | Reggio Emilia  | 10                  | Euro   | 60,00%        | Warrant Hub S.p.A.                                  | 90,00%                    | Integrale                |
| Trix S.r.l.                            | Correggio (RE) | 10                  | Euro   | 70,00%        | Warrant Hub S.p.A.                                  | 100,00%                   | Integrale                |
| Euroquality SAS                        | Francia        | 16                  | Euro   | 100,00%       | Warrant Hub S.p.A.                                  | 100,00%                   | Integrale                |
| Europroject OOD                        | Bulgaria       | 10                  | BGN    | 100,00%       | 90,00% Warrant Hub S.p.A.<br>10,00% Euroquality SAS | 100,00%                   | Integrale                |
| Camerfirma Perù S.A.C                  | Perù           | 84                  | PEN    | 99,99%        | AC Camerfirma S.A.                                  | 50,98%                    | Integrale                |
| FBS Next S.p.A.                        | Ravenna        | 2.000               | Euro   | 30,00%        | Tinexta S.p.A.                                      | 30,00%                    | Patrimonio Netto         |
| Etuitus S.r.l.                         | Salerno        | 50                  | Euro   | 24,00%        | InfoCert S.p.A.                                     | 24,00%                    | Patrimonio Netto         |
| Authada GmbH                           | Germania       | 74                  | Euro   | 16,67%        | InfoCert S.p.A.                                     | 16,67%                    | Patrimonio Netto         |
| Camerfirma Colombia S.A.S.             | Colombia       | 1.200.000           | COP    | 25,00%        | 1% InfoCert S.p.A.<br>24% AC Camerfirma S.A.        | 13,24%                    | Patrimonio Netto         |
| Creditreform GPA Ticino S.A.           | Svizzera       | 100                 | CHF    | 30,00%        | Innolva S.p.A.                                      | 30,00%                    | Patrimonio Netto         |
| Innovazione 2 Sagl                     | Svizzera       | 20                  | CHF    | 30,00%        | Warrant Hub S.p.A.                                  | 30,00%                    | Patrimonio Netto         |
| Digital Hub S.r.l.                     | Reggio Emilia  | 10                  | Euro   | 30,00%        | PrivacyLab S.r.l.                                   | 27,00%                    | Patrimonio Netto         |

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

I bilanci delle società controllate sono consolidati a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito.

Tutti i bilanci utilizzati per la predisposizione del Bilancio Consolidato sono stati redatti al 31 dicembre 2019 e rettificati, laddove necessario, per renderli omogenei ai principi contabili applicati dalla capogruppo.

I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

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

## IMPRESE COLLEGATE

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



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

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

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

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

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

## 6. INFORMATIVA DI SETTORE

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

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

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

- Digital Trust
- Credit Information & Management
- Innovation & Marketing Services
- Cybersecurity

Rispetto all'esercizio 2019, i dati economici consolidati del 2020 includono:

- i saldi di Privacy Lab S.r.l. (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata dal 1° gennaio 2020;
- i saldi di Swascan S.r.l. (segmento *Cyber Security*) consolidata dal 1° ottobre 2020.

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

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

| Importi in migliaia di Euro<br>Periodo di dodici mesi<br>chiuso al 31 dicembre | Digital Trust  |                | Credit Information<br>& Management |               | Innovation &<br>Marketing<br>Services |               | Cybersecurity |          | Altri settori<br>(costi di Holding) |                | Totale         |                |
|--|----------------|----------------|------------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------|---------------|----------|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 2020           | 2019           | 2020                               | 2019          | 2020                                  | 2019          | 2020          | 2019     | 2020                                | 2019           | 2020           | 2019           |
| Ricavi settoriali  | 115.917        | 107.266        | 77.251                             | 72.566        | 76.511                                | 79.824        | 743           | 0        | 2.186                               | 1.357          | 272.608        | 261.013        |
| Ricavi intra-settoriali  | 720            | 611            | 380                                | 280           | 245                                   | 43            | 0             | 0        | 2.180                               | 1.357          | 3.524          | 2.291          |
| <b>Ricavi da terzi</b>   | <b>115.197</b> | <b>106.655</b> | <b>76.871</b>                      | <b>72.286</b> | <b>76.266</b>                         | <b>79.781</b> | <b>743</b>    | <b>0</b> | <b>7</b>                            | <b>0</b>       | <b>269.084</b> | <b>258.723</b> |
| <b>EBITDA</b>  | <b>30.432</b>  | <b>28.976</b>  | <b>23.545</b>                      | <b>17.243</b> | <b>34.760</b>                         | <b>37.948</b> | <b>140</b>    | <b>0</b> | <b>-10.965</b>                      | <b>-12.880</b> | <b>77.912</b>  | <b>71.287</b>  |
| Amm.ti, acc.ti e svalutazioni  |                |                |                                    |               |                                       |               |               |          |                                     |                | 25.032         | 23.787         |
| <b>Risultato operativo</b>   |                |                |                                    |               |                                       |               |               |          |                                     |                | <b>52.880</b>  | <b>47.500</b>  |
| Proventi (Oneri) finanziari netti  |                |                |                                    |               |                                       |               |               |          |                                     |                | 600            | -4.149         |
| Risultato partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN                   |                |                |                                    |               |                                       |               |               |          |                                     |                | -969           | -1.139         |
| <b>Risultato ante imposte</b>  |                |                |                                    |               |                                       |               |               |          |                                     |                | <b>52.511</b>  | <b>42.211</b>  |
| Imposte  |                |                |                                    |               |                                       |               |               |          |                                     |                | 14.597         | 13.432         |
| <b>Utile netto</b>   |                |                |                                    |               |                                       |               |               |          |                                     |                | <b>37.914</b>  | <b>28.779</b>  |

Rappresentazione delle attività e passività dei singoli settori operativi:

| Importi in migliaia di Euro        | Digital Trust |            | Credit Information &<br>Management |            | Innovation &<br>Marketing Services |            | Cybersecurity |            | Altri settori<br>(Capogruppo) |            | Totale         |                |
|------------------------------------|---------------|------------|------------------------------------|------------|------------------------------------|------------|---------------|------------|-------------------------------|------------|----------------|----------------|
|                                    | 31/12/2020    | 31/12/2019 | 31/12/20                           | 31/12/2019 | 31/12/2020                         | 31/12/2019 | 31/12/2020    | 31/12/2019 | 31/12/2020                    | 31/12/2019 | 31/12/2020     | 31/12/2019     |
| <i>Importi in migliaia di Euro</i> |               |            |                                    |            |                                    |            |               |            |                               |            |                |                |
| Attività di settore                | 153.351       | 144.544    | 161.014                            | 158.350    | 170.852                            | 161.819    | 14.675        | 0          | 22.053                        | -8.626     | <b>521.945</b> | <b>456.087</b> |
| Passività di settore               | 109.009       | 103.429    | 57.524                             | 70.832     | 114.359                            | 110.818    | 11.378        | 0          | 55.794                        | 21.582     | <b>348.064</b> | <b>306.661</b> |

## 7. NUOVI PRINCIPI O MODIFICHE PER IL 2020 E PRESCRIZIONI FUTURE

a) A partire dal 1° Gennaio 2020, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili:

- Modifiche al *Conceptual Framework for Financial Reporting*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 6 dicembre 2019 con il Regolamento n. 2075. Le principali modifiche rispetto alla versione del 2010 riguardano un nuovo capitolo in tema di valutazione, migliori definizioni e guidance, in particolare con riferimento alla definizione di passività, e chiarimenti di importanti concetti, come *stewardship*, prudenza e incertezza nelle valutazioni. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020 o successivamente.
- *Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 10 dicembre 2019 con il Regolamento n. 2014. L'obiettivo del documento è quello di affinare e di allineare la definizione di "Material" presente in alcuni IFRS, in modo che la stessa sia anche coerente con il nuovo *Conceptual Framework for Financial Reporting* approvato a Marzo 2018 ed omologato dall'UE in data 6 dicembre 2019. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020 o successivamente.
- *Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest rate benchmark reform*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 16 gennaio 2020 con il Regolamento n. 34. L'obiettivo del documento è quello di consentire alle entità che redigono i bilanci di non interrompere le operazioni di copertura, fino a quando non sia stata completata la riforma, ancora in corso a livello mondiale, degli indici di riferimento finanziari per il calcolo dei tassi di interesse. Tale riforma, in particolare, ha creato delle incertezze sulla tempistica e sull'ammontare dei flussi finanziari futuri connessi ad alcuni strumenti finanziari con il conseguente rischio di dover interrompere le relazioni di copertura designate in accordo allo IAS 39 o all'IFRS 9. Secondo lo IASB, interrompere le relazioni di copertura per via di tali incertezze non fornisce informazioni utili agli utilizzatori del bilancio; pertanto, il documento in esame ha apportato delle modifiche specifiche allo IAS 39, all'IFRS 9 e all'IFRS 7, introducendo delle deroghe temporanee all'applicazione delle disposizioni specifiche in materia di contabilizzazione delle operazioni di copertura (*hedge accounting*) dell'IFRS 9 e dello IAS 39, da applicare obbligatoriamente a tutte le operazioni di copertura direttamente impattate dalla riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020 o successivamente.
- *Amendment to IFRS 3 Business Combinations*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 21 Aprile 2020 con il Regolamento n. 551. Tale documento ha introdotto una definizione di business molto più restrittiva rispetto a quella contenuta nella precedente versione dell'IFRS 3, nonché un percorso logico da seguire per verificare se una transazione è configurabile come una "*business combination*" o una semplice acquisizione di un asset. L'emendamento dovrà essere applicato alle acquisizioni che si verificano a partire dal 1° gennaio 2020.
- *Amendments to IFRS 16 Leases Covid-19 Related Rent Concessions*: in data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Covid-19 Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)*". Il documento prevede per i locatari la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni connesse alla pandemia da Covid-19 senza dover valutare, tramite l'analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di *lease modification* dell'IFRS 16. Pertanto i locatari che applicano tale facoltà potranno contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione. La modifica, applicabile ai bilanci aventi inizio al 1° giugno 2020 con possibilità di applicazione anticipata al 1° gennaio 2020.

L'adozione dei nuovi standard applicabili a partire dal 1° gennaio 2020 non ha comportato effetti significativi.

b) **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati da parte dell'Unione Europea:**

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

- In data 18 Maggio 2017, lo IASB ha pubblicato il nuovo standard *IFRS 17 Insurance Contracts*, che sostituisce l'attuale IFRS 4. Il nuovo standard sui contratti assicurativi ha l'obiettivo di aumentare la trasparenza sulle fonti di profitto e sulla qualità degli utili realizzati e di garantire una elevata comparabilità dei risultati, introducendo un singolo principio di rilevazione dei ricavi che riflette i servizi forniti. Inoltre, in data 25 giugno 2020, lo IASB ha pubblicato il documento "*Amendments to IFRS 17*" che include alcune modifiche all'IFRS 17 e il differimento dell'entrata in vigore del nuovo principio contabile al 1° gennaio 2023.
- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 1. Il documento "*Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*" prevede che una passività venga classificata come corrente o non corrente in funzione dei diritti esistenti alla data del bilancio. Inoltre, stabilisce che la classificazione non è impattata dall'aspettativa dell'entità di esercitare i propri diritti di posticipare il regolamento della passività. Infine, viene chiarito che tale regolamento si riferisce al trasferimento alla controparte di cassa, strumenti di capitale, altre attività o servizi. Le modifiche inizialmente sarebbero dovute entrare in vigore dal 1° gennaio 2022, tuttavia lo IASB, con un secondo documento pubblicato in data 15 giugno 2020, ne ha differito l'entrata in vigore al 1° gennaio 2023. È consentita l'applicazione anticipata.
- In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento "*Amendments to IFRS 3 Business Combinations; IAS 16 Property, Plant and Equipment; IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets as well as Annual Improvements 2018-2020*" con l'obiettivo di apportare alcuni specifici miglioramenti a tali principi. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2022.
- Amendments to IFRS 4, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 16, and IAS 39, IAS 37 Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2. In data 27 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti riguardanti i seguenti principi contabili:
  - IFRS 4 Insurance Contracts
  - IFRS 7 Financial Instruments Disclosures
  - IFRS 9 Financial Instruments
  - IFRS 16 Leases
  - IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement.

Tutte le modifiche entreranno in vigore dal 1° gennaio 2021.

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

## 8. CRITERI DI VALUTAZIONE

Principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato:

### *IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI*

Le attività materiali sono valutate al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo oltre a eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti per riportare il sito nelle condizioni originarie.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti all'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività. Eventuali contributi pubblici relativi ad attività materiali sono

rilevati come ricavi differiti ed imputati come provento al conto economico con un criterio sistematico e razionale lungo la vita utile del bene cui si riferiscono.

Il valore di un bene è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dello stesso sulla base della vita utile. Nell'esercizio in cui il bene viene rilevato per la prima volta l'ammortamento viene determinato tenendo conto dell'effettiva data in cui il bene è pronto all'uso. La vita utile stimata dal Gruppo, per le varie classi di cespiti, è la seguente:

#### Vita utile stimata

|   |              |
|---|--------------|
| Terreni                                 | indefinita   |
| Fabbricati                              | 33 anni      |
| Macchine elettroniche                   | 2,5 - 6 anni |
| Altri beni                              | 2,5 - 8 anni |
| Migliorie su beni di terzi in locazione | 6 anni       |

La stima della vita utile e del valore residuo è rivista almeno con cadenza annuale.

L'ammortamento termina alla data di cessione dell'attività o della riclassifica della stessa ad attività detenuta per la vendita.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi significativi distintamente identificabili la cui vita utile differisce da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento viene calcolato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del *component approach*.

Gli utili e le perdite derivanti dalla vendita di attività o gruppi di attività sono determinati confrontando il prezzo di vendita con il relativo valore netto contabile.

Sono rilevati nella voce Immobili, impianti e macchinari le attività consistenti nei diritti di utilizzo relative a contratti di leasing. In merito ai criteri di rilevazione iniziale e valutazione successiva di tali attività si rimanda al paragrafo *BENI CONDOTTI IN LEASING*.

#### *BENI CONDOTTI IN LEASING*

Il Gruppo valuta se il contratto è, o contiene, un leasing alla data di decorrenza dello stesso. Il contratto è, o contiene, un leasing se, in cambio di un corrispettivo, conferisce il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specificata per un periodo di tempo. Alla data nella quale il locatore mette l'attività sottostante a disposizione del Gruppo (data di decorrenza del leasing), quest'ultimo rileva l'attività consistente nel diritto di utilizzo e la passività del leasing, ad eccezione dei leasing di breve termine (è il caso di contratti di leasing di durata uguale o inferiore ai 12 mesi) e dei leasing di beni di modesto valore (beni con un valore inferiore ad Euro 5.000 quando nuovi). Per questi ultimi, il Gruppo rileva i pagamenti dovuti per i leasing predetti come costo con un criterio a quote costanti per la durata del leasing o secondo un altro criterio sistematico se più rappresentativo del modo in cui sono percepiti i benefici.

La passività finanziaria derivante dal leasing è inizialmente rilevata al valore attuale dei pagamenti futuri alla data di decorrenza del contratto, attualizzati al tasso implicito del leasing. Qualora tale tasso non fosse prontamente determinabile, il tasso impiegato è il tasso di finanziamento marginale del Gruppo, inteso come il tasso che il Gruppo dovrebbe pagare per un prestito, con una durata e con garanzie simili, necessario per ottenere un'attività di valore simile all'attività consistente nel diritto di utilizzo in un contesto economico simile.

Alla data di decorrenza i pagamenti dovuti per il leasing inclusi nella valutazione della passività del leasing comprendono i seguenti pagamenti per il diritto di utilizzo dell'attività sottostante lungo la durata del leasing non versati alla data di decorrenza:

- i pagamenti fissi, al netto di eventuali incentivi al leasing da ricevere;

- i pagamenti variabili dovuti per il leasing che dipendono da un indice o un tasso, valutati inizialmente utilizzando un indice o un tasso alla data di decorrenza (esempio canoni rivalutati ISTAT, oppure legati all'EURIBOR);
- gli importi che si prevede il Gruppo dovrà pagare a titolo di garanzie del valore residuo;
- i pagamenti di penalità di risoluzione del leasing, se la durata del leasing tiene conto dell'esercizio da parte del Gruppo dell'opzione di risoluzione del leasing.

Dopo la data di decorrenza il Gruppo valuta la passività del leasing:

- aumentando il valore contabile per tener conto degli interessi sulla passività del leasing;
- diminuendo il valore contabile per tener conto dei pagamenti dovuti per il leasing effettuati; e
- rideterminando il valore contabile per tener conto di eventuali nuove valutazioni o modifiche del leasing o della revisione dei pagamenti dovuti per il leasing fissi nella sostanza.

Dopo la data di decorrenza il Gruppo ridetermina la passività del leasing come rettifica dell'attività consistente nel diritto di utilizzo:

- in caso di modifica della durata del leasing atualizzando i pagamenti dovuti per il leasing rivisti utilizzando un tasso di actualización rivisto;
- in caso di modifica della valutazione di un'opzione di acquisto dell'attività sottostante atualizzando i pagamenti dovuti per il leasing rivisti utilizzando un tasso di actualización rivisto;
- in caso di modifica dei pagamenti a seguito di variazione dell'indice o tasso utilizzato per determinare i pagamenti atualizzando i pagamenti dovuti per il leasing rivisti utilizzando lo stesso tasso di actualización.

Il costo iniziale dell'attività consistente nel diritto di utilizzo comprende: l'importo della valutazione iniziale della passività del leasing, i pagamenti dovuti per il leasing effettuati alla data o prima della data di decorrenza al netto degli incentivi al leasing ricevuti, i costi iniziali diretti sostenuti dal Gruppo, ossia quei costi incrementali sostenuti per l'ottenimento del leasing che non sarebbero stati sostenuti se il leasing non fosse stato ottenuto e la stima dei costi che il Gruppo dovrà sostenere per lo smantellamento e la rimozione dell'attività sottostante e per il ripristino del sito in cui è ubicata o per il ripristino dell'attività sottostante nelle condizioni previste dai termini e dalle condizioni del leasing, a meno che tali costi siano sostenuti per la produzione delle rimanenze.

Il Gruppo ha optato per la rilevazione delle attività consistenti nel diritto di utilizzo nella voce Immobili, Impianti e Macchinari nelle stesse classi nelle quali sarebbero state esposte le corrispondenti attività se fossero state di proprietà.

L'attività consistente nel diritto di utilizzo è successivamente valutata applicando il modello del costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle riduzioni di valore accumulate e rettificato per tener conto di eventuali rideterminazioni della passività del leasing. Se il leasing trasferisce la proprietà dell'attività sottostante al Gruppo al termine della durata del *leasing* o se il costo dell'attività consistente nel diritto di utilizzo riflette il fatto che il Gruppo eserciterà l'opzione di acquisto, il Gruppo ammortizza l'attività consistente nel diritto di utilizzo dalla data di decorrenza fino alla fine della vita utile dell'attività sottostante. In caso contrario, il Gruppo ammortizza l'attività consistente nel diritto di utilizzo dalla data di decorrenza alla fine della vita utile dell'attività consistente nel diritto di utilizzo o, se anteriore, al termine della durata del leasing.

## **ATTIVITA' IMMATERIALI**

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili e atti a generare benefici economici futuri per l'impresa. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili in fase di preparazione



all'attività per portarla in funzionamento, al netto degli ammortamenti cumulati (a eccezione delle attività immateriali a vita utile indefinita) e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della vita utile. Nell'esercizio in cui l'attività immateriale viene rilevata per la prima volta l'ammortamento è determinato tenendo conto della effettiva utilizzazione del bene. In particolare, nell'ambito del Gruppo sono identificabili le seguenti principali attività immateriali:

- **Avviamento:** L'avviamento iscritto tra le attività immateriali è connesso a operazioni di aggregazione di imprese e rappresenta la differenza fra il costo sostenuto per l'acquisizione di una azienda o di un ramo di azienda e la somma algebrica dei *fair value* assegnati, alla data di acquisizione, alle singole attività e passività componenti il capitale di quella azienda o ramo di azienda. Avendo vita utile indefinita, gli avviamenti non sono assoggettati ad ammortamento sistematico bensì a *impairment test* con cadenza almeno annuale. Ai fini della conduzione dell'*impairment test* l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato sulle singole *Cash Generating Unit* (CGU) o a gruppi di CGU che si prevede beneficino delle sinergie della aggregazione, coerentemente con il livello minimo al quale tale avviamento viene monitorato all'interno del Gruppo. L'avviamento relativo ad aziende collegate, *joint venture* o controllate non consolidate è incluso nel valore delle partecipazioni.
- **Software:** I software sono iscritti al costo di acquisizione e/o di produzione al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore cumulati nel tempo. L'ammortamento si effettua a partire dall'esercizio in cui il software, per il quale sia stata acquisita la titolarità o realizzato internamente, è disponibile all'uso ed è determinato prendendo a riferimento il periodo più breve tra quello atteso di utilizzo e quello di titolarità del diritto. La vita utile varia a seconda del business delle società ed è compresa fra i 3 e gli 8 anni.
- **Concessioni, licenze e marchi:** Rientrano in questa categoria i costi per l'acquisto, la produzione interna e per i diritti di licenza d'uso dei marchi. I costi, comprensivi delle spese dirette e indirette sostenute per l'ottenimento dei diritti, possono essere capitalizzati tra le attività dopo il conseguimento della titolarità degli stessi e vengono sistematicamente ammortizzati prendendo a riferimento il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e quello di titolarità del diritto. La vita utile è di 5 anni.
- **Banche Dati:** I costi per acquisto di informazioni finanziarie sono iscritti tra le attività immateriali solo nella misura in cui per tali costi il Gruppo è in grado di misurare in maniera attendibile i benefici futuri derivante dall'acquisizione del patrimonio informativo. La vita utile è compresa tra 3 e 4 anni.
- **Attività immateriali da operazioni di aggregazioni aziendali:** Riguardano l'allocatione in sede di PPA (*purchase price allocation*) dell'*excess cost* pagato per l'acquisizione del controllo:
  - ✓ di Ribes, oggi fusa in Innolva S.p.A., avvenuto all'inizio dell'esercizio 2013, che ha comportato la rilevazione di un'attività immateriale per *backlog orders* per un importo di 434 migliaia di Euro interamente iscritta ad abbattimento del patrimonio netto alla data di transizione in quanto, per la durata dei contratti cui si riferisce, esaurisce la sua utilità futura in un unico esercizio e un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 7.232 migliaia di Euro che, in base al tasso di turnover della clientela, si ritenga possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 20 anni dalla data dell'acquisizione;
  - ✓ di Assicom, oggi fusa in Innolva S.p.A., avvenuto alla fine dell'esercizio 2014, che ha comportato la rilevazione di un'attività immateriale per *backlog orders* per un importo di 1.302 migliaia di Euro da ammortizzare in 4 esercizi a partire dal 2015, ad oggi completamente ammortizzata, e un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 14.304 migliaia di Euro che, in base al tasso di turnover della clientela, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 14 anni dalla data dell'acquisizione;
  - ✓ della ex controllata Infonet S.r.l., oggi fusa in Innolva S.p.A., avvenuto alla fine dell'esercizio 2014, che ha comportato la rilevazione di un'attività immateriale per *backlog orders* per un importo di 272 migliaia di Euro interamente iscritto a conto economico nell'esercizio 2015 e un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 5.728 migliaia di Euro che, in base al tasso di



- turnover della clientela, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 16 anni dalla data dell'acquisizione;
- ✓ della ex controllata Datafin S.r.l., oggi fusa in Innolva S.p.A., avvenuto alla fine dell'esercizio 2015, che ha comportato la rilevazione di un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 741 migliaia di Euro che, in base al tasso di turnover della clientela della ex controllata, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 10 anni dalla data dell'acquisizione;
  - ✓ di Co.Mark, avvenuto nel mese di marzo 2016, che ha comportato la rilevazione di un'attività immateriale per *backlog orders* per un importo di 1.977 migliaia di Euro da iscriversi a conto economico in 2 esercizi a partire dal 2016, ad oggi completamente ammortizzata, e un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 3.324 migliaia di Euro che, in base al tasso di turnover della clientela, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 5 anni dalla data dell'acquisizione;
  - ✓ di Visura, avvenuto nel mese di giugno 2016, che ha comportato la rilevazione di un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 7.212 migliaia di Euro che, in base al tasso di turnover della clientela, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 5 anni dalla data dell'acquisizione;
  - ✓ di Warrant Hub e delle sue controllate, avvenuto nel mese di novembre 2017, che ha comportato la rilevazione di un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 29.451 migliaia di Euro che, in base al tasso di turnover della clientela, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 17 anni dalla data dell'acquisizione;
  - ✓ di Camerfirma e della sua controllata, avvenuto nel mese di maggio 2018, che ha comportato la rilevazione di un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 360 migliaia di Euro che, in base al tasso di turnover della clientela, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 7 anni dalla data dell'acquisizione;
  - ✓ di Promozioni Servizi, oggi fusa in Innolva S.p.A., avvenuto nel mese di ottobre 2018, che ha comportato la rilevazione di un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 2.454 migliaia di Euro che, in base al tasso di turnover della clientela, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 13 anni dalla data dell'acquisizione.
  - ✓ di Privacy Lab oggi, avvenuto nel mese di gennaio 2020, che ha comportato la rilevazione di un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 687 migliaia di Euro che, in base al tasso di turnover della clientela, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 9 anni dalla data dell'acquisizione.

## INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli immobili posseduti al fine di conseguire canoni di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito o per entrambe le motivazioni (diversi da quelli destinati all'uso nella produzione o nella fornitura di beni o di servizi o nell'amministrazione aziendale, iscritti nella voce immobili, impianti e macchinari) sono valutati al costo e assoggettati ad ammortamento. La vita utile stimata dei fabbricati classificati negli investimenti immobiliari è stimata in 33 anni.

## PERDITE DI VALORE DI ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI (IMPAIRMENT DELLE ATTIVITÀ)

### Avviamento e attività immateriali a vita utile indefinita

Le attività con vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento, ma vengono sottoposte, con cadenza almeno annuale, alla verifica della recuperabilità del valore iscritto in bilancio (*impairment test*). Come precedentemente indicato, l'avviamento è sottoposto ad *impairment test* annualmente o più frequentemente, in presenza di indicatori che possano far ritenere che lo stesso possa aver subito una riduzione di valore.

L'*impairment test* viene effettuato con riferimento a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari ("Cash Generating Units", o "CGU") alle quali è stato allocato l'avviamento e oggetto di monitoraggio da parte del management.

L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile della CGU cui lo stesso è allocato risulti inferiore al relativo valore di iscrizione in bilancio.

Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il *fair value* della CGU, al netto degli oneri di dismissione, e il relativo valore in uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per le attività che compongono la CGU. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dall'*Impairment test* sia superiore al valore dell'avviamento allocato alla CGU, l'eccedenza residua viene allocata alle attività incluse nella CGU in proporzione al loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l'importo più alto tra:

- (i) il *fair value* dell'attività al netto dei costi di dismissione;
- (ii) il valore in uso, come sopra definito;
- (iii) zero.

Il valore originario dell'avviamento non può essere ripristinato qualora vengano meno le ragioni che ne hanno determinato la riduzione di valore.

#### *Attività immateriali e materiali a vita utile definita*

Per le attività oggetto di ammortamento, a ciascuna data di riferimento del bilancio viene valutata l'eventuale presenza di indicatori, interni ed esterni, che facciano supporre una perdita di valore. Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di libro a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi accessori di dismissione, e il relativo valore d'uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta a conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa CGU a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Le riduzioni di valore di CGU sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito alla stessa e, quindi, a riduzione delle altre attività, in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione al conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

#### **CREDITI E ATTIVITA' FINANZIARIE**

Il Gruppo classifica le attività finanziarie nelle seguenti categorie:

- Attività finanziarie al costo ammortizzato;
- Attività finanziarie al *fair value* rilevato nelle altre componenti del conto economico complessivo;
- Attività finanziarie al *fair value* rilevato nell'utile (perdita) dell'esercizio;

Il management determina la classificazione delle stesse al momento della loro prima iscrizione.

*Attività finanziarie al costo ammortizzato.* In tale categoria sono rilevate le attività finanziarie che soddisfano entrambe le seguenti condizioni: (i) l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali e (ii) i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

Nel modello di business predetto l'obiettivo è quello di incassare i flussi di cassa contrattuali generati dalle singole attività finanziarie e, non, invece, quello di massimizzare il rendimento complessivo del portafoglio, detenendo e vendendo le attività finanziarie. L'utilizzo di tale portafoglio non presuppone necessariamente la detenzione dell'attività finanziaria fino alla scadenza. In particolare, le vendite di attività finanziarie a seguito di un peggioramento del rischio di credito non sono incompatibili con l'obiettivo di incassare i flussi di cassa contrattuali, in quanto le attività volte a minimizzare le perdite dovute al rischio di credito sono parte integrante di questo *business model*. La vendita di un'attività finanziaria perché non soddisfa più i requisiti in termini di rischio di credito previsti dalla policy aziendale è un esempio di vendita "ammessa". Anche vendite motivate da altre ragioni potrebbero essere coerenti con il *business model*, ma in questo caso viene verificata la frequenza e la rilevanza di tali vendite.

Il valore delle attività finanziarie al costo ammortizzato viene determinato a ciascuna data di riferimento del bilancio fino alla loro eliminazione contabile con il metodo dell'interesse effettivo. L'utile (perdita) sull'attività finanziaria che è valutata al costo ammortizzato e non fa parte di una relazione di copertura viene rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio quando l'attività finanziaria è eliminata contabilmente o riclassificata nelle *Attività finanziarie al fair value rilevato nell'utile (perdita) dell'esercizio*, tramite il processo di ammortamento, o al fine di rilevare gli utili o le perdite per riduzione di valore.

*Attività finanziarie al fair value rilevato nelle altre componenti del conto economico complessivo (FVOCI):* In tale categoria sono incluse le attività se sono soddisfatte entrambe le seguenti condizioni: (i) l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie e (ii) i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire. Questo tipo di business model comporta vendite maggiori, sia in termini di frequenza, sia in termini di rilevanza, rispetto a quello il cui obiettivo è di incassare i flussi di cassa contrattuali, in quanto la vendita delle attività finanziarie è parte integrante del *business model*. Il valore delle *Attività finanziarie al fair value rilevato nelle altre componenti del conto economico complessivo* viene determinato a ciascuna data di riferimento del bilancio fino alla loro eliminazione contabile. L'utile (perdita) sull'attività finanziaria è rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo, ad eccezione degli utili e delle perdite per riduzione di valore e degli utili (perdite) su cambi, fino a quando l'attività finanziaria è eliminata contabilmente o riclassificata. Se l'attività finanziaria è eliminata contabilmente, l'utile (perdita) cumulato precedentemente rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo è riclassificato dal patrimonio netto all'utile (perdita) d'esercizio tramite una rettifica da riclassificazione. L'interesse calcolato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo è rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio.

*Attività finanziarie al fair value rilevato nell'utile (perdita) dell'esercizio:* Le attività che fanno parte di un *business model* il cui obiettivo non è quello della raccolta sia dei flussi finanziari contrattuali sia della vendita di attività finanziarie, che quindi non sono valutate al costo ammortizzato o al *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo, devono essere valutate al *fair value* rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio (FVTPL). Un esempio di un tale *business model* è quello di un portafoglio gestito con l'obiettivo di generare flussi di cassa dalla vendita delle attività finanziarie. Le decisioni sono infatti prese sulla base del *fair value* delle attività finanziarie e, il fatto che l'entità incassi dei flussi di cassa contrattuali durante il periodo di possesso delle attività finanziarie, non consente comunque di affermare che il *business model* rientri tra quelli di cui ai paragrafi precedenti. Allo stesso modo, un portafoglio che è gestito e le cui performance sono valutate sulla base del *fair value* non può mai essere classificato tra quelli di cui ai paragrafi precedenti. E'

possibile inoltre esercitare la *fair value option*, al momento della rilevazione iniziale il Gruppo può designare irrevocabilmente l'attività finanziaria come valutata al *fair value* rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio se così facendo elimina o riduce significativamente un'incoerenza nella valutazione o nella rilevazione che altrimenti risulterebbe dalla valutazione delle attività o passività o dalla rilevazione degli utili e delle perdite relativi su basi diverse. Il valore di tali attività finanziarie è determinato a ciascuna data di riferimento del bilancio fino alla loro eliminazione contabile. I profitti e le perdite derivanti dalle oscillazioni di *fair value* sono inclusi nel conto economico dell'esercizio nel quale si verificano e includono gli utili e le perdite realizzati dalla cessione delle attività.

#### *Perdite per riduzione di valore*

Il Gruppo adotta un modello previsionale della 'perdita attesa su crediti' (*'expected credit loss'* o 'ECL'). Il modello presuppone un livello significativo di valutazione in merito all'impatto dei cambiamenti dei fattori economici sull'ECL che saranno ponderati in base alle probabilità.

Il modello di perdita per riduzione di valore si applica alle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o al FVOCI, fatta eccezione per i titoli di capitale e le attività derivanti da contratti con i clienti.

Il principio prevede che i fondi a copertura su crediti siano valutati utilizzando il "*General deterioration method*" il quale richiede la classificazione in tre stage degli strumenti finanziari inclusi nel perimetro di applicazione dell'IFRS 9. I tre stage riflettono il livello di deterioramento della qualità del credito dal momento in cui lo strumento finanziario è acquisito e comportano una differente modalità di calcolo dell'ECL.

Il Gruppo si avvale del "*Simplified approach*" per i crediti commerciali. La rilevazione della perdita secondo l'approccio semplificato deve essere *lifetime*. Il Gruppo utilizza una matrice di accantonamento avvalendosi dell'esperienza storica al fine di stimare le perdite attese su crediti. In funzione della varietà della sua clientela, il Gruppo si avvale di raggruppamenti se l'esperienza storica in materia di perdite su crediti dimostri una significativa differenza nei modelli di perdita per segmenti di clientela diversi.

#### *DERIVATI*

In linea con quanto previsto dall'IFRS 9, il Gruppo ha deciso di avvalersi della possibilità di continuare ad applicare le disposizioni di hedge accounting previste dallo IAS 39. Pertanto, le disposizioni relative agli strumenti derivati sono rimaste immutate.

Gli strumenti derivati sono sempre considerati come attività detenute a scopo di negoziazione e valutati a *fair value* con contropartita a conto economico, salvo il caso in cui gli stessi si configurino come efficaci strumenti di copertura di un determinato rischio relativo a sottostanti attività o passività o impegni assunti dal Gruppo.

L'efficacia delle operazioni di copertura viene documentata e testata sia all'inizio della operazione sia periodicamente (almeno a ogni data di pubblicazione del bilancio) ed è misurata comparando le variazioni di *fair value/cash flow* dello strumento di copertura con quelle dell'elemento coperto o, nel caso di strumenti più complessi, attraverso analisi di tipo statistico fondate sulla variazione del rischio.

Le variazioni di *fair value* dei derivati designati come *fair value hedge* (non utilizzati dal Gruppo) e che si qualificano come tali sono rilevate a conto economico, corrispondentemente a quanto fatto con riferimento alle variazioni di *fair value* delle attività o passività coperte attribuibili al rischio coperto attraverso l'operazione di copertura.

Le variazioni di *fair value* dei derivati designati come *cash flow hedge* e che si qualificano come tali vengono rilevate, limitatamente alla sola quota "efficace", nelle altre componenti del conto economico complessivo attraverso una specifica riserva di patrimonio netto ("*riserva da cash flow hedge*"), che viene successivamente riversata a conto economico al momento della manifestazione economica del sottostante oggetto di copertura. La variazione di *fair value* riferibile alla porzione inefficace viene immediatamente

rilevata nel conto economico di periodo. Qualora il verificarsi dell'operazione sottostante non sia più considerata altamente probabile, la quota della "riserva da cash flow hedge" a essa relativa viene immediatamente riversata a conto economico. Qualora, invece, lo strumento derivato sia ceduto, giunga a scadenza o non si qualifichi più come efficace strumento di copertura del rischio a fronte del quale l'operazione era stata accesa, la quota di "riserva da cash flow hedge" a esso relativa viene mantenuta sino a quando non si manifesta il contratto sottostante. La contabilizzazione della copertura come cash flow hedge è cessata prospetticamente.

Il Gruppo utilizza strumenti derivati nell'ambito di strategie di copertura finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni nei flussi di cassa attesi relativamente a operazioni contrattualmente definite o altamente probabili (*cash flow hedge*).

## VALUTAZIONE DEL FAIR VALUE

Il Gruppo valuta gli strumenti finanziari, quali i derivati, al *fair value* ad ogni chiusura di bilancio. Il *fair value* è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione.

Una valutazione del *fair value* suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo:

- nel mercato principale dell'attività o passività; o
- in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o passività.

Il mercato principale o il mercato più vantaggioso devono essere accessibili per il Gruppo.

Il *fair value* di un'attività o passività è valutato adottando le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo dell'attività o passività, presumendo che gli stessi agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico. Una valutazione del *fair value* di un'attività non finanziaria considera la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo o vendendola a un altro operatore di mercato che la impiegherebbe nel suo massimo e miglior utilizzo.

Il Gruppo utilizza tecniche di valutazione che sono adatte alle circostanze e per le quali vi sono sufficienti dati disponibili per valutare il *fair value*, massimizzando l'utilizzo di input osservabili rilevanti e minimizzando l'uso di input non osservabili. Il *fair value* degli strumenti quotati in pubblici mercati è determinato facendo riferimento alle quotazioni alla data di chiusura del periodo. Il *fair value* di strumenti non quotati viene misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria. In particolare, il *fair value* degli interest rate swap è misurato attualizzando i flussi di cassa attesi.

Tutte le attività e passività per le quali il *fair value* viene valutato o esposto in bilancio sono categorizzate in base alla gerarchia del *fair value*, come di seguito descritta:

- Livello 1: attività e passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base dei prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- Livello 2: attività e passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di input diversi da prezzi quotati di cui al Livello 1 ma osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi);
- Livello 3: attività e passività finanziarie il cui *fair value* è determinato mediante modelli di valutazione che utilizzano dati di input non osservabili.

Se i dati di input utilizzati per valutare il *fair value* di un'attività o di una passività possono essere classificati nei diversi livelli della gerarchia del *fair value*, l'intera valutazione è inserita nello stesso livello di gerarchia dell'input di livello più basso che è significativo per l'intera valutazione. Il Gruppo rileva i trasferimenti tra i vari livelli della gerarchia del *fair value* alla fine del periodo nel quale il trasferimento ha avuto luogo.

### ATTIVITA' PER COSTI DEL CONTRATTO

Sono rilevati tra le Attività per costi del contratto:

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

I costi incrementali per l'ottenimento del contratto di vendita sono rilevati nelle attività non correnti.

I costi per l'adempimento del contratto sono rilevati nelle attività correnti se si ritiene che il trasferimento al cliente dei beni o servizi ai quali l'attività si riferisce sia realizzato nell'ambito del normale ciclo operativo, anche quando non è previsto che sia realizzato entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio. Il ciclo operativo è infatti identificato come il tempo che intercorre tra l'acquisizione di beni per il processo produttivo e la loro realizzazione in disponibilità liquide o mezzi equivalenti. Quando il normale ciclo operativo non è chiaramente identificabile, si suppone che la sua durata sia di dodici mesi. Sono inclusi nelle attività non correnti i costi per l'adempimento del contratto di vendita se si ritiene che il trasferimento al cliente dei beni o servizi ai quali l'attività si riferisce sia realizzato oltre il normale ciclo operativo.

Il Gruppo rileva i costi incrementali per l'ottenimento del contratto di vendita, se prevede di recuperarli. I costi incrementali per l'ottenimento del contratto sono i costi che la società sostiene per ottenere il contratto con il cliente e che non avrebbe sostenuto se non avesse ottenuto il contratto. I costi per l'ottenimento del contratto che sarebbero stati sostenuti anche se il contratto non fosse stato ottenuto sono rilevati come spesa nel momento in cui sono sostenuti, a meno che siano esplicitamente addebitabili al cliente anche qualora il contratto non sia ottenuto.

L'Attività per costi del contratto viene ammortizzata sistematicamente e in modo corrispondente al trasferimento al cliente dei beni o servizi ai quali l'attività si riferisce e rilevata nella voce Costi del contratto del Conto Economico.

### RIMANENZE

Le Rimanenze di magazzino sono iscritte al minore fra il costo, determinato facendo riferimento al metodo del costo medio ponderato, e il valore netto di realizzo, e non includono gli oneri finanziari e le spese generali di struttura. Il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita nel corso della normale gestione, al netto dei costi stimati di completamento e di quelli necessari per realizzare la vendita.

### ATTIVITA' E PASSIVITA' DERIVANTI DA CONTRATTO

Le Attività derivanti da contratto rappresentano il diritto del Gruppo ad un corrispettivo in cambio di beni o servizi trasferiti al cliente, quando il diritto è subordinato a qualcosa di diverso dal passare del tempo. Se il Gruppo ha adempiuto le sue obbligazioni presenta il contratto nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria come Attività derivante da contratto per l'eccedenza tra la prestazione effettuata e il credito rilevato. Rientrano pertanto nella voce le fatture da emettere, l'ammontare lordo dovuto dai committenti per lavori di commessa e i ratei attivi commerciali.

Le Passività derivanti da contratto rappresentano l'obbligazione del Gruppo di trasferire al cliente beni o servizi per i quali il Gruppo ha ricevuto (o per i quali è dovuto) un corrispettivo dal cliente. Se il cliente paga il corrispettivo o se il Gruppo ha diritto ad un importo del corrispettivo che è incondizionato (ossia un credito),



prima di trasferire al cliente il bene o servizio, il contratto viene presentato come Passività derivante da contratto nel momento in cui è effettuato il pagamento o (se precedente) nel momento in cui il pagamento è dovuto. Rientrano nella voce i risconti passivi commerciali, gli acconti e quindi i prepagati di natura commerciale, l'ammontare lordo dovuto ai committenti per lavori di commessa, il valore delle opzioni (*material right*) che consentono al cliente di acquisire beni o servizi aggiuntivi a titolo gratuito o con uno sconto.

Le Attività derivanti da contratto e le Passività derivanti da contratto sono incluse rispettivamente nelle attività/passività correnti se si ritiene che siano realizzate/estinte nell'ambito del normale ciclo operativo, anche quando non è previsto che siano realizzate/estinte entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio. Il ciclo operativo è infatti identificato come il tempo che intercorre tra l'acquisizione di beni per il processo produttivo e la loro realizzazione in disponibilità liquide o mezzi equivalenti. Quando il normale ciclo operativo non è chiaramente identificabile, si suppone che la sua durata sia di dodici mesi.

### *DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI*

Comprendono denaro, depositi bancari o presso altri istituti di credito disponibili per operazioni correnti, conti correnti postali e altri valori equivalenti nonché investimenti con scadenza entro tre mesi dalla data di acquisto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti sono iscritti al *fair value* che, normalmente, coincide con il valore nominale.

### *PATRIMONIO NETTO*

#### *Capitale Sociale*

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della Capogruppo.

#### *Riserva sovrapprezzo azioni*

È costituita dalle somme percepite dalla società per l'emissione di azioni a un prezzo superiore al loro valore nominale.

#### *Altre riserve*

Accoglie le riserve di più comune utilizzo, che possono avere una destinazione generica o specifica. Solitamente non derivano da risultati di esercizi precedenti.

#### *Riserve di utili o perdite portati a nuovo*

Accoglie i risultati netti di esercizi precedenti, che non siano stati distribuiti o accantonati ad altre riserve, o le perdite non ripianate.

#### *Costi di transazione connessi all'emissione di strumenti di capitale*

I costi di transazione connessi all'emissione di strumenti di capitale sono contabilizzati come una diminuzione (al netto di qualsiasi beneficio fiscale connesso) della Riserva sovrapprezzo azioni, generata dalla medesima operazione, nella misura in cui hanno natura di costi marginali direttamente attribuibili all'operazione di capitale che diversamente sarebbero stati evitati. I costi di un'operazione sul capitale che viene abbandonata sono rilevati a conto economico.

I costi di quotazione non connessi all'emissione di nuove azioni sono rilevati a conto economico.

Nel caso in cui la quotazione coinvolga sia la messa in vendita di azioni esistenti, sia l'emissione di nuove azioni, i costi direttamente attribuibili all'emissione di nuove azioni sono rilevati come una diminuzione della Riserva sovrapprezzo azioni, i costi direttamente attribuibili alla quotazione di azioni esistenti sono rilevati a conto economico. I costi riferibili ad entrambe le operazioni sono portati a riduzione della Riserva sovrapprezzo azioni in relazione al rapporto tra le azioni emesse e le azioni esistenti, il resto è rilevato a conto economico.



## DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

I debiti e le altre passività finanziarie sono inizialmente rilevati al *fair value* al netto dei costi di transazione: successivamente vengono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo. Se vi è un cambiamento nella stima dei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso d'interesse effettivo determinato inizialmente.

I debiti e le altre passività sono classificati come passività correnti, salvo che il Gruppo abbia il diritto contrattuale di estinguere le proprie obbligazioni almeno oltre i 12 mesi dalla data del bilancio o delle situazioni infrannuali.

In merito ai criteri per la rilevazione iniziale e valutazione successiva delle passività finanziarie legate a contratti di *leasing* si rimanda al paragrafo *BENI CONDOTTI IN LEASING*.

## OPZIONI PUT SU QUOTE DI MINORANZA

Un contratto d'opzione che contiene un'obbligazione per un'entità ad acquistare le partecipazioni dei soci di minoranza di una controllata in cambio di disponibilità liquide o altre attività finanziarie, dà origine nel bilancio consolidato ad una passività finanziaria per il valore attuale dell'importo da corrispondere a fronte dello storno degli interessi degli stessi soci di minoranza. Tale passività finanziaria avrà come contropartita avviamento o altra attività immateriale qualora l'opzione *Put* sia stata sottoscritta nell'ambito di una *business combination* ovvero patrimonio netto qualora sottoscritta successivamente a tale data. Ogni variazione della passività finanziaria, a qualsiasi titolo iscritta, che dovesse intervenire dalla data di iscrizione è contabilizzata con contropartita patrimonio netto.

## CORRISPETTIVI POTENZIALI

Un corrispettivo potenziale accordato in sede di *business combination* dà origine nel bilancio consolidato ad una passività finanziaria per il valore attuale dell'importo da corrispondere alla scadenza concordata. Tale passività finanziaria avrà come contropartita avviamento o altra attività immateriale. Ogni variazione della passività finanziaria allo stesso connessa, che dovesse intervenire dalla data di iscrizione, è contabilizzata a conto economico.

## IMPOSTE

Il carico fiscale del Gruppo è dato dalle imposte correnti e dalle imposte differite. Qualora riferibili a componenti rilevate nei proventi e oneri riconosciuti a patrimonio netto all'interno delle altre componenti del conto economico complessivo, dette imposte sono iscritte con contropartita nella medesima voce.

Le imposte correnti sono calcolate sulla base della normativa fiscale in vigore alla data del bilancio; eventuali rischi relativi a differenti interpretazioni di componenti positive o negative di reddito, così come i contenziosi in essere con le autorità fiscali, sono rilevati nelle imposte di conto economico con contropartita i fondi del passivo al fine di adeguare gli stanziamenti iscritti in bilancio.

Le imposte differite sono calcolate sulla base delle differenze temporanee che si generano tra il valore contabile delle attività e delle passività e il loro valore ai fini fiscali, nonché sulle perdite fiscali. La valutazione delle attività e delle passività fiscali differite viene effettuata applicando l'aliquota che si prevede in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno; tale previsione viene effettuata sulla base della normativa fiscale vigente o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del periodo. Le imposte differite attive, incluse quelle derivanti da perdite fiscali, vengono rilevate soltanto nel caso sia probabile che negli esercizi successivi si generino imponibili fiscali sufficienti per il loro recupero.

A partire dall'esercizio 2018 la Capogruppo Tinxexta S.p.A. ha optato, in qualità di consolidante fiscale, per la tassazione consolidata nazionale di cui agli artt. 117 e seguenti del DPR 917/86 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi – TUIR), per il triennio 2018-2020, con le seguenti società controllate direttamente o

indirettamente: Co.Mark S.p.A., InfoCert S.p.A, Innolva S.p.A., RE Valuta S.p.A., Sixtema S.p.A., Visura S.p.A., Warrant Hub S.p.A., Warrant Innovation Lab S.r.l. I rapporti economici e finanziari, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la Capogruppo e le società consolidate sono definiti nel relativo regolamento di consolidato fiscale. Conseguentemente, il Gruppo ha esposto nel presente bilancio consolidato i rapporti patrimoniali netti relativi alla fiscalità corrente IRES per le società aderenti al consolidato fiscale Tinexta. Rimane invariata la rilevazione della fiscalità corrente ai fini IRAP.

### *BENEFICI AI DIPENDENTI*

I benefici a breve termine sono rappresentati da salari, stipendi, relativi oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data del bilancio. Tali benefici sono contabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l'attività lavorativa. I benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in due fattispecie:

- *piani a contribuzione definita* in cui l'impresa paga dei contributi fissi a una entità distinta (per esempio un fondo) e non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi qualora l'entità deputata non disponga di attività sufficienti a pagare i benefici in relazione alla prestazione resa durante l'attività lavorativa nell'impresa. L'impresa rileva contabilmente i contributi al piano solo quando i dipendenti abbiano prestato la propria attività in cambio di quei contributi;
- *piani a benefici definiti* tra i quali rientra il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile Italiano ("TFR"), per la parte maturata fino al 31 dicembre 2006, in cui l'impresa si obbliga a concedere i benefici concordati per i dipendenti in servizio assumendo i rischi attuariali e di investimento relativi al piano. Il costo di tale piano non è quindi definito in funzione dei contributi dovuti per l'esercizio, ma è rideterminato sulla base di assunzioni demografiche, statistiche e sulle dinamiche salariali. La metodologia applicata è definita "metodo della proiezione unitaria del credito". Il valore della passività iscritta in bilancio risulta, pertanto, allineato a quello risultante dalla valutazione attuariale della stessa, con rilevazione integrale e immediata degli utili e delle perdite attuariali, nel periodo in cui emergono, nelle altre componenti del conto economico complessivo, attraverso una specifica riserva di patrimonio netto ("*Riserva Benefici ai dipendenti*"). Nella determinazione dell'ammontare da iscrivere nello stato patrimoniale, dal valore attuale dell'obbligazione per piani a benefici definiti è dedotto il *fair value* delle attività a servizio del piano, calcolato utilizzando il tasso di interesse adottato per l'attualizzazione dell'obbligazione.

Per le società con più di 50 dipendenti, a partire dal 1° gennaio 2007 la cd. Legge finanziaria 2007 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti alla disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi del TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda. In entrambi i casi, a partire da tale data le quote di nuova maturazione hanno natura di piani a contribuzione definita non assoggettate a valutazione attuariale.

Con riferimento alla classificazione dei costi relativi alle quote TFR, i costi per prestazioni di lavoro sono rilevati nella voce "Costi del personale", i costi per interessi sono classificati tra gli "Oneri finanziari" mentre gli utili/perdite attuariali sono iscritti fra le altre componenti del conto economico complessivo.

### *PAGAMENTI BASATI SU AZIONI*

Nel caso di operazioni con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale della Società, il *fair value* alla data di assegnazione delle opzioni su azioni concesse ai dipendenti viene rilevato tra i costi del personale, con un corrispondente aumento del Patrimonio netto nella voce "*Riserva Stock Options*", lungo il periodo durante il quale i dipendenti ottengono il diritto incondizionato agli incentivi. L'importo rilevato come costo viene rettificato per riflettere il numero effettivo di incentivi (opzioni) per i quali sono maturate le condizioni di permanenza in servizio e di conseguimento di condizioni "non di

mercato" (*non-market condition*), affinché l'importo finale rilevato come costo si basi sul numero di incentivi che definitivamente matureranno. Analogamente, nell'effettuare la stima del *fair value* delle opzioni assegnate devono essere considerate tutte le condizioni di non maturazione. Con riferimento alle condizioni di non maturazione, le eventuali differenze tra le ipotesi previste alla data di assegnazione e quelle effettive non produrranno alcun impatto in bilancio.

Nel caso di operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa (o azioni o altri strumenti finanziari non della Società) il *fair value* dell'importo da versare ai dipendenti viene rilevato come costo con un aumento corrispondente delle passività per benefici ai dipendenti lungo il periodo durante il quale i dipendenti maturano il diritto incondizionato a ricevere il pagamento. La passività viene valutata a ciascuna data di chiusura dell'esercizio e alla data di estinzione sulla base del *fair value* dei diritti di rivalutazione delle azioni. Le eventuali variazioni del *fair value* della passività sono rilevate nell'utile o perdita dell'esercizio tra i costi del personale.

### FONDI PER RISCHI E ONERI

Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono rilevati quando, alla data di riferimento, in presenza di un'obbligazione legale o implicita nei confronti di terzi, derivante da un evento passato, è probabile che per soddisfare l'obbligazione si renda necessario un esborso di risorse il cui ammontare sia stimabile in modo attendibile.

Tale ammontare rappresenta il valore attuale, qualora l'effetto finanziario del tempo sia significativo, della migliore stima della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato e include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività. Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico dell'esercizio in cui avviene la variazione.

Qualora il Gruppo sia sottoposto a rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile, tali rischi vengono descritti nelle presenti note esplicative e non si procede ad alcuno stanziamento.

E' incluso nei *Fondi per rischi e oneri* il Fondo per trattamento di quiescenza riferito all'indennità suppletiva di clientela spettante, nei casi previsti dalla legge, agli agenti. La passività è stimata sulla base della valutazione attuariale quantificando i futuri pagamenti, tramite la proiezione delle indennità maturate alla data di valutazione dagli agenti fino al presumibile momento di interruzione del rapporto contrattuale. Gli accantonamenti sono rilevati per natura nei *Costi per servizi*.

Gli accantonamenti per contenziosi con i dipendenti sono rilevati per natura nei *Costi del personale*.

### RICAVI

L'approccio metodologico seguito dal Gruppo nella rilevazione dei ricavi derivanti da contratto con i clienti (nel seguito anche ricavi delle vendite e prestazioni) si suddivide in cinque passaggi fondamentali (*five-step model*):

1. Identificazione del contratto con il cliente;
2. Identificazione delle obbligazioni di fare (*performance obligation*) nel contratto;
3. Determinazione del prezzo della transazione;
4. Allocazione del prezzo della transazione alle *performance obligation*;
5. Rilevazione del ricavo al momento della soddisfazione della *performance obligation*.

I ricavi sono valutati tenendo conto dei termini contrattuali e delle pratiche commerciali abitualmente applicate nei rapporti con i clienti. Il prezzo dell'operazione è l'importo del corrispettivo (che può includere importi fissi, variabili o entrambi) a cui si ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento del controllo dei beni/servizi promessi. Per controllo si intende genericamente la capacità di decidere dell'uso dell'attività (bene/servizio) e di trarne sostanzialmente tutti i benefici rimanenti. Il corrispettivo totale dei contratti per

la prestazione di servizi viene ripartito tra tutti i servizi sulla base dei prezzi di vendita dei relativi servizi come se fossero stati venduti singolarmente.

Nell'ambito di ciascun contratto, l'elemento di riferimento per il riconoscimento dei ricavi è il singolo obbligo di prestazione (*performance obligation*). Per ogni obbligazione di fare, separatamente individuata, il Gruppo rileva i ricavi quando (o man mano che) adempie l'obbligazione stessa, trasferendo al cliente il bene/servizio (ossia l'attività) promesso. L'attività è trasferita quando (o man mano che) il cliente ne acquisisce il controllo. Per le obbligazioni di fare adempiute nel corso del tempo i ricavi vengono rilevati nel corso del tempo (*over time*), valutando alla fine di ogni esercizio i progressi fatti verso l'adempimento completo dell'obbligazione. Per la valutazione dei progressi il Gruppo utilizza il Metodo basato sugli input (*cost-to-cost method*). I ricavi sono rilevati sulla base degli input impiegati per adempiere l'obbligazione fino alla data, rispetto agli input totali ipotizzati per adempiere l'intera obbligazione. Quando gli input risultano distribuiti uniformemente nel tempo, il Gruppo rileva i corrispondenti ricavi in maniera lineare. In determinate circostanze, quando non si è in grado di valutare ragionevolmente il risultato dell'obbligazione di fare, i ricavi vengono rilevati solo fino a concorrenza dei costi sostenuti.

Se il corrispettivo contrattuale include un importo variabile (ad esempio a seguito di riduzioni, sconti, rimborsi, crediti, concessioni sul prezzo, incentivi, premi di rendimento, penalità oppure perché il corrispettivo stesso dipende dal verificarsi o meno di un evento futuro incerto), l'importo del corrispettivo cui si ritiene di avere diritto deve essere stimato. Il Gruppo stima i corrispettivi variabili in maniera coerente per fattispecie simili, usando il metodo del valore atteso o del valore dell'importo maggiormente probabile; in seguito, include l'importo stimato del corrispettivo variabile nel prezzo di transizione solo nella misura in cui tale importo risulta altamente probabile.

I ricavi del Gruppo vengono rettificati in presenza di componenti finanziarie significative, sia se la stessa risulta finanziata dal proprio cliente (incasso anticipato), sia se lo finanzia (incassi differiti). La presenza di una componente finanziaria significativa viene identificata alla stipula del contratto, comparando i ricavi attesi con i pagamenti da ricevere. Essa non viene rilevata se tra il momento del trasferimento del bene/servizio e il momento del pagamento intercorre un periodo di tempo inferiore ai 12 mesi.

Il Gruppo disaggrega i ricavi da contratto con i clienti per segmento di business, per area geografica e nelle seguenti categorie di prodotto/servizio:

*Prodotti Digital Trust*: rientrano in questa categoria le vendite di prodotti (PEC, Firma Digitale e Marche Temporali, Fatturazione Elettronica, Conservazione Digitale, Identità Digitale) che non hanno al loro interno elementi progettuali. La rilevazione del ricavo è in larga parte *over time* lungo la durata del contratto o sulla base dei consumi rilevati.

*Soluzioni Digital Trust*: riguarda la vendita di soluzioni complesse di dematerializzazione alle imprese, che, in quanto tali, hanno al proprio interno elementi progettuali. La rilevazione del ricavo è *over time* lungo la durata del contratto.

*Piattaforme di distribuzione dati, servizi software e telematici*: rientrano in questa categoria la fornitura di servizi e soluzioni software, gestionali e infrastrutturali, nonché soluzioni di accesso al processo telematico a imprese e professionisti. Sono ricompresi altresì i servizi di consulenza e di formazione erogati. I ricavi sono rilevati in prevalenza parte *over time* lungo la durata del contratto o sulla base dei consumi rilevati.

*Informazioni commerciali e recupero crediti*: include la gamma di servizi informativi standard e a valore aggiunto principalmente volti a supportare e agevolare i processi di valutazione, erogazione ed eventuale recupero del credito. Tali servizi sono erogati sia tramite contratti a canone o prepagati, in cui il ricavo è rilevato *over time* lungo la durata del contratto o sulla base dei consumi rilevati, sia tramite contratti a consumo, in cui il ricavo è rilevato *at point in time* al momento della prestazione del servizio.

*Informazioni immobiliari e servizi estimativi immobiliari*: rientrano in questa categoria i servizi, rivolti in prevalenza al settore bancario, volti a supportare i processi di valutazione e gestione di asset immobiliari,

anche a garanzia del credito. Tali servizi sono erogati sia tramite contratti a canone o prepagati, in cui il ricavo è rilevato *over time* lungo la durata del contratto o sulla base dei consumi rilevati, sia tramite contratti a consumo, in cui il ricavo è rilevato *at point in time* al momento della prestazione del servizio.

*Consulenza Marketing*: rientra in questa categoria il servizio di consulenza volto all'internazionalizzazione delle imprese clienti. Il ricavo è rilevato *over time* lungo la durata del contratto di consulenza.

*Consulenza per l'innovazione*: si riferisce al servizio di consulenza alle imprese che investono in produttività, attività di innovazione, ricerca e sviluppo per ottenere incentivi, contributi e finanziamenti agevolati. Il servizio prevede una componente fissa e una variabile calcolata sul beneficio ottenuto dal cliente. Il ricavo è rilevato *at point in time* al momento della consegna al cliente del fascicolo di rendicontazione.

*Altri servizi per l'innovazione*: si riferiscono agli altri servizi e consulenze per l'innovazione fra i quali l'attività legata a progetti europei, all'energia, nonché al trasferimento tecnologico. Il ricavo è rilevato in prevalenza *at point in time* al momento della consegna al cliente del fascicolo di rendicontazione.

*Consulenza Cybersecurity*: si riferisce al servizio di consulenza in materia Cybersecurity. Il servizio prevede una componente fissa. Il ricavo è rilevato *at point in time*.

## **COSTI**

I costi relativi all'acquisto di beni sono riconosciuti quando sono trasferiti i rischi e benefici dei beni oggetto di compravendita; i costi per servizi ricevuti sono riconosciuti proporzionalmente quando il servizio è reso. Il Gruppo rileva i costi incrementali per l'ottenimento del contratto di vendita e i costi per l'adempimento del contratto in linea con le previsioni di cui al paragrafo *Attività per costi del contratto*. Nella voce Costi del contratto è rilevato l'ammortamento sistematico corrispondente al trasferimento al cliente dei beni o servizi ai quali l'attività si riferisce.

## **PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

Gli interessi sono rilevati per competenza sulla base del metodo dell'interesse effettivo, utilizzando cioè il tasso di interesse che rende finanziariamente equivalenti tutti i flussi in entrata e in uscita (compresi eventuali aggi, disaggi, commissioni ecc.) che compongono una determinata operazione.

## **UTILE PER AZIONE**

### *Utile per azione - base*

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto di pertinenza del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

### *Utile per azione - diluito*

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile netto di pertinenza del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente hanno effetto diluitivo, mentre l'utile netto di pertinenza del Gruppo è rettificato per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti.

## **9. USO DI STIME**

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

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

- *Attività immateriali a vita indefinita*: l'avviamento è annualmente oggetto di verifica al fine di accertare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta la determinazione del valore recuperabile delle CGU cui è allocato l'avviamento mediante la stima del relativo valore d'uso o del *fair value* al netto dei costi di dismissione; qualora tale valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile delle CGU, si deve procedere ad una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse. La determinazione del valore recuperabile delle CGU comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo, con potenziali conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori. Con particolare riferimento alla determinazione del valore d'uso con la metodologia dell'attualizzazione dei flussi finanziari futuri attesi, si segnala che tale metodologia è caratterizzata da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:
  - i flussi finanziari attesi dalle CGU, determinati tenendo conto dell'andamento economico generale, del settore di appartenenza, dei flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsionali;
  - i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione.
- *Allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione del controllo di un'entità (Purchase price allocation)*: nell'ambito delle aggregazioni aziendali, a fronte del corrispettivo trasferito per l'acquisizione del controllo di un'impresa, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate nel bilancio consolidato ai valori correnti (*fair value*) alla data di acquisizione, mediante un processo di allocazione del prezzo pagato (*Purchase price allocation*). Durante il periodo di misurazione, la determinazione di tali valori correnti comporta l'assunzione di stime da parte degli amministratori circa le informazioni disponibili su tutti i fatti e circostanze esistenti alla data di acquisizione che possono avere effetti sul valore delle attività acquisite e delle passività assunte.
- *Svalutazione delle attività immobilizzate*: le attività materiali e immateriali con vita definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della società e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, si procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli Amministratori.
- *Valutazione al fair value*: nella valutazione del *fair value* di un'attività o una passività, la Società si avvale per quanto possibile di dati di mercato osservabili. I *fair value* sono distinti in vari livelli gerarchici in base ai dati di input utilizzati nelle tecniche di valutazione.
- *Valutazione delle passività per leasing*: La valutazione delle passività per leasing è influenzata dalla durata del leasing inteso come il periodo non annullabile del leasing, a cui vanno aggiunti entrambi i seguenti periodi: a) periodi coperti da un'opzione di proroga del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione; e b) periodi coperti dall'opzione di risoluzione del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di non esercitare l'opzione. La valutazione della durata del leasing comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare



nel tempo con potenziali effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.

- *Valutazione del fondo svalutazione per le perdite attese su crediti commerciali:* Il Gruppo utilizza una matrice di accantonamento avvalendosi dell'esperienza storica al fine di stimare le perdite attese su crediti. In funzione della varietà della sua clientela il Gruppo si avvale di raggruppamenti se l'esperienza storica in materia di perdite su crediti dimostra una significativa differenza nei modelli di perdita per segmenti di clientela diversi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nell'esercizio di competenza.
- *Valutazione dei piani a benefici definiti:* La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di varie assunzioni che possono differire dagli effettivi sviluppi futuri. I risultati dipendono dalle basi tecniche adottate quali, tra le altre, il tasso di attualizzazione, il tasso di inflazione, il tasso di incremento salariale e il turnover atteso. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale.

## 10. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

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

### *Rischio di cambio*

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

### *Rischio tasso di interesse*

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

Il Gruppo, esposto alle fluttuazioni del tasso d'interesse per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento, valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e la gestisce attivamente anche attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati su tassi di interesse e in particolare di *Interest Rate Swaps* (IRS), *Interest Rate Floor* (Floor), *Interest Rate Cap* (Cap) e *Interest Rate Collar* (Collar) con esclusiva finalità di copertura. Le disponibilità liquide sono rappresentate prevalentemente da depositi su conti correnti bancari a tasso variabile senza vincolo di durata, e pertanto il relativo *fair value* è equivalente al valore rilevato a bilancio; si fa presente che in questo contesto particolare di mercato, con tassi monetari negativi, le banche controparti non hanno ad oggi trasferito i tassi negativi sui



conti del Gruppo che attualmente riceve sulla liquidità un tasso positivo o pari a zero. L'indice di riferimento del tasso di interesse cui il Gruppo è maggiormente esposto sull'indebitamento è l'Euribor 6 mesi. Pertanto, il rischio di tasso di interesse appare adeguatamente monitorato, stante la previsione attuale di stabilità nel breve periodo e di leggera crescita nel medio-lungo periodo dell'indice Euribor 6 mesi (curva dei tassi *forward*) e la struttura del portafoglio di debito.

Strategia di copertura *Cash Flow Hedge* sui finanziamenti bancari al 31 dicembre 2020:

| Finanziamenti bancari al 31 dicembre 2020<br><i>Importi in migliaia di Euro</i> | Valore<br>nominale | Strumenti derivati <i>Cash flow hedge</i><br>Nozionali per tipologia al 31 dicembre 2020 |                |               |                |
|---|--------------------|--|----------------|---------------|----------------|
|   |                    | IRS  | Capped<br>Swap | Collar        | Totale         |
| Finanziamenti tasso variabile   | 154.773            | 77.122   | 28.774         | 30.230        | 136.126        |
| Finanziamenti tasso fisso   | 0                  |  |                |               |                |
|   | <b>154.773</b>     | <b>77.122</b>  | <b>28.774</b>  | <b>30.230</b> | <b>136.126</b> |

Il tasso di copertura dei finanziamenti bancari è del 88,0% (79,3% al 31 dicembre 2019).

*Sensitivity analysis* sul rischio di tasso di interesse che illustra gli effetti (al netto del relativo effetto fiscale) sul conto economico su base annua e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2020 derivanti dalle seguenti variazioni del tasso Euribor: +300 bps, +100 bps, -100 bps limitatamente ai finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2020:

| Analisi di sensitività rischi di tasso d'interesse<br><i>Importi in migliaia di Euro</i> | Utile (Perdita) su base annua |                      |                      | Patrimonio Netto al 31 dicembre 2020 |                      |                      |
|--|-------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
|  | Incremento 300<br>bps         | Incremento<br>100bps | Decremento<br>100bps | Incremento 300<br>bps                | Incremento<br>100bps | Decremento<br>100bps |
| Finanziamenti bancari a tasso variabile  | -3.159                        | -1.012               | 628                  | 0                                    | 0                    | 0                    |
| Interest Rate Swap   | 1.537                         | 495                  | -367                 | 4.741                                | 1.401                | -1.568               |
| Capped Swap  | 331                           | 0                    | 0                    | 930                                  | 120                  | -17                  |
| Collar   | 328                           | 45                   | -210                 | 1.205                                | 275                  | -665                 |
| Sensitività dei flussi finanziari (netti)  | -963                          | -471                 | 50                   | 6.876                                | 1.795                | -2.250               |

### Rischio di credito

Il rischio di credito finanziario è rappresentato dall'incapacità della controparte ad adempiere alle proprie obbligazioni. Al 31 dicembre 2020 la liquidità del Gruppo è depositata su conti corrente bancari intrattenuti con primari istituti di credito.

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

La tabella riportata nella Nota 22. *Crediti Commerciali e Altri Crediti* fornisce un dettaglio dei crediti commerciali correnti verso clienti in essere al 31 dicembre 2020, raggruppati per fasce di scaduto, al lordo e al netto del relativo fondo svalutazione crediti.

### Rischio di liquidità

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

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

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

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i propri fabbisogni derivanti da attività di investimento, gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza contrattuale.

Nella Nota 31. *Passività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati* sono riepilogate le passività finanziarie iscritte in bilancio alla data del 31 dicembre 2020, ripartite in base alla scadenza prevista contrattualmente.

## 11. CATEGORIE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

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

| Importi in migliaia di Euro  | Attività valutate al fair value a CE | Attività/Passività designate al fair value a CE | Passività possedute per la negoziazione valutate al fair value a CE | Fair Value Strumenti di copertura | Attività/Passività valutate al costo ammortizzato | Attività valutate al fair value rilevato in OCI | Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale OCI | Totale         |
|--|--------------------------------------|---|---|-----------------------------------|---|---|---|----------------|
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>   | <b>0</b>                             | <b>445</b>                                      | <b>0</b>  | <b>0</b>                          | <b>3.318</b>                                      | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>3.763</b>   |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati |                                      | 445   |   |                                   | 801   |   |   | 1.246          |
| Crediti commerciali e altri crediti  |                                      |   |   |                                   | 2.517   |   |   | 2.517          |
| <b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>   | <b>0</b>                             | <b>2.014</b>                                    | <b>0</b>  | <b>0</b>                          | <b>182.228</b>                                    | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>184.242</b> |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati |                                      | 2.014   |   |                                   | 5.306   |   |   | 7.320          |
| Crediti commerciali e altri crediti  |                                      |   |   |                                   | 84.110  |   |   | 84.110         |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                    |                                      |   |   |                                   | 92.813  |   |   | 92.813         |
| <b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>  | <b>0</b>                             | <b>12.871</b>                                   | <b>0</b>  | <b>1.142</b>                      | <b>137.636</b>                                    | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>151.650</b> |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati      |                                      | 12.871*   |   |                                   | 137.636   |   |   | 150.508        |
| Strumenti finanziari derivati  |                                      |   |   | 1.142                             |   |   |   | 1.142          |
| <b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>  | <b>0</b>                             | <b>3.818</b>                                    | <b>0</b>  | <b>0</b>                          | <b>96.796</b>                                     | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>100.614</b> |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati      |                                      | 3.818*  |   |                                   | 36.547  |   |   | 40.365         |
| Debiti commerciali e altri debiti  |                                      |   |   |                                   | 60.249  |   |   | 60.249         |

\* Nella voce sono incluse le *Passività per acquisto quote di minoranza* nonché *Passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni* (meglio dettagliate nella Nota 31). Come indicato nella Nota 8. *Criteri di valutazione* le *Passività per acquisto quote di minoranza* sono rilevate al *fair value* con variazione contabilizzata con contropartita Patrimonio netto, le *Passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni* sono rilevate al *fair value* con variazione contabilizzata con contropartita Conto economico.

## 12. GERARCHIA DEL FAIR VALUE

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

| Importi in migliaia di Euro  | Fair Value   |              |               |               |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
|  | Livello 1    | Livello 2    | Livello 3     | Totale        |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>  | <b>445</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>445</b>    |
| <i>Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</i>  | 445          |              |               | 445           |
| Polizza di capitalizzazione  | 445          |              |               | 445           |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>  | <b>2.014</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>2.014</b>  |
| <i>Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</i>  | 2.014        |              |               | 2.014         |
| Polizza di capitalizzazione  | 2.014        |              |               | 2.014         |
| <b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>  | <b>0</b>     | <b>1.142</b> | <b>12.871</b> | <b>14.013</b> |
| <i>Strumenti finanziari derivati</i>   |              | 1.142        |               | 1.142         |
| <i>Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</i> |              |              | 12.871        | 12.871        |
| Passività per acquisto quote di minoranza  |              |              | 12.554        | 12.554        |
| Corrispettivi potenziali   |              |              | 317           | 317           |
| <b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>3.818</b>  | <b>3.818</b>  |
| <i>Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</i> |              |              | 3.818         | 3.818         |
| Corrispettivi potenziali   |              |              | 3.818         | 3.818         |

## 13. AGGREGAZIONI AZIENDALI

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

#### Acquisizione PrivacyLab S.r.l.

In data 27 gennaio 2020, il Gruppo Tinexta, per il tramite della controllata Warrant Hub S.p.a., ha acquisito il 60% di PrivacyLab S.r.l. (di seguito anche PrivacyLab), operativa nella vendita di licenze, consulenza, formazione e tools per la gestione della compliance alla normativa GDPR.

L'acquisizione si inquadra nel processo di diversificazione dell'offerta in ambito Industria 4.0 facendo leva sul know-how relativo all'advisory sull'innovazione, già presente nella controllata Warrant Innovation Lab S.r.l., e nella strategia di crescita focalizzata sulla capacità di approntare soluzioni facilmente scalabili.

Un acconto del prezzo dell'acquisizione per il 60% del capitale di Privacy Lab pari a 612 migliaia di Euro è stato corrisposto alla data del *closing*. Con riferimento all'operazione è stato stabilito che successivamente all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, fosse riconosciuta un'integrazione di prezzo calcolata sulla base dell'EBITDA e della Posizione finanziaria netta (definiti contrattualmente) al 31 dicembre 2019, da corrispondere per il 50% entro il 30 giugno 2020 e per il restante 50% al 31 dicembre 2020. Tale integrazione prezzo è stata definita in 690 migliaia di Euro e interamente versata alla data del 31 dicembre 2020. Gli oneri accessori all'acquisizione ammontano a 83 migliaia di Euro.

Warrant Hub, attraverso un sistema di opzioni *Put&Call*, ha la possibilità di acquisire il rimanente 30% della società nel 2022 dopo l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, per un ammontare attualmente stimato in 1.282 migliaia di Euro.

La società viene quindi consolidata con il metodo integrale dal 1° gennaio 2020 con rilevazione delle minoranze sul residuo 10% e ha contribuito ai ricavi dell'esercizio 2020 di Tinexta Group per 1.209 migliaia di Euro e all'Utile netto consolidato per 228 migliaia di Euro.

Warrant Hub detiene un'opzione *Call* sul restante 10% da esercitare nel 2022 dopo l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

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

*Importi in Euro migliaia*

|  |              |
|--|--------------|
| Disponibilità liquide per il 60%   | 612          |
| Integrazione prezzo sul 60%  | 690          |
| Valore attuale prezzo di esercizio delle opzioni <i>Put&amp;Call</i> sul 30% | 974          |
| <b>Totale corrispettivo trasferito</b>                                       | <b>2.276</b> |

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

*Importi in Euro migliaia*

|  | <b>Valori contabili</b> | <b>Aggiustamenti di fair value</b> | <b>Fair Value</b> |
|--|-------------------------|------------------------------------|-------------------|
| Immobili, Impianti e macchinari            | 71                      |                                    | 71                |
| Attività immateriali                       | 209                     | 998                                | 1.207             |
| Partecipazioni Equity Method               | 1                       |                                    | 1                 |
| Attività finanziarie non correnti          | 5                       |                                    | 5                 |
| Attività finanziarie correnti              | 12                      |                                    | 12                |
| Crediti commerciali e Altri crediti        | 421                     |                                    | 421               |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti  | 505                     |                                    | 505               |
| <b>Totale Attività Acquisite</b>           | <b>1.224</b>            | <b>998</b>                         | <b>2.222</b>      |
| Benefici ai dipendenti                     | 7                       |                                    | 7                 |
| Passività finanziarie non correnti         | 30                      |                                    | 30                |
| Passività finanziarie correnti             | 32                      |                                    | 32                |
| Debiti commerciali e altri debiti          | 259                     |                                    | 259               |
| Passività derivanti da contratto           | 589                     |                                    | 589               |
| Passività per imposte correnti e differite | 24                      | 278                                | 302               |
| <b>Totale Passività Assunte</b>            | <b>940</b>              | <b>278</b>                         | <b>1.219</b>      |
| <b>Attività Nette Acquisite</b>            | <b>283</b>              | <b>720</b>                         | <b>1.003</b>      |

La rilevazione al *fair value* delle attività e delle passività acquisite di Privacy Lab ha comportato:

- la contabilizzazione di un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 687 migliaia di Euro al lordo delle imposte, che, in base al tasso di turnover della clientela, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 9 anni a partire dalla data dell'acquisizione;
- la rilevazione di un maggior valore di attività immateriali per un importo di 311 migliaia di Euro, al lordo delle imposte, relativo alla piattaforma software proprietaria per la gestione delle tematiche privacy, che si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 4 anni a partire dalla data dell'acquisizione;

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

*Importi in Euro migliaia*

|  |              |
|--|--------------|
| Totale corrispettivo trasferito                  | 2.276        |
| Attività Nette Acquisite                         | 1.003        |
| Attività Nette Acquisite delle <i>minorities</i> | -100         |
| <b>Avviamento</b>                                | <b>1.373</b> |

Flusso di cassa netto, alla data dell'acquisizione, comprensivo delle tranches dell'integrazione prezzo corrisposte nel corso del 2020, derivante dal consolidamento di PrivacyLab:

*Importi in migliaia di Euro*

|   |             |
|---|-------------|
| Corrispettivo pagato al <i>Closing</i>                    | -612        |
| Corrispettivo potenziale corrisposto                      | -690        |
| Disponibilità liquide acquisite                           | 505         |
| <b>Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento</b> | <b>-797</b> |

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

### Acquisizione Swascan S.r.l.

In data 20 ottobre 2020, Tinexta S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 51% del capitale di Swascan S.r.l. che si inquadra nell'ambito del progetto di creare un nuovo polo nazionale di servizi di identità digitale e sicurezza digitale. Swascan S.r.l., con sede a Milano, è una azienda italiana innovativa di Cybersecurity, proprietaria dell'omonima piattaforma in *Cloud* di *Security Testing* e di un riconosciuto *Cyber Competence Center*. La combinazione della piattaforma "SaaS ready to use" e di competenze verticali e altamente specializzate la rendono un punto di riferimento per le piccole e medie imprese per le esigenze di sicurezza informatica e compliance legislativa.

Un acconto del prezzo dell'acquisizione per il 51% del capitale di Swascan pari a 2.100 migliaia di Euro è stato corrisposto alla data del *closing*. Con riferimento all'operazione è stato stabilito che successivamente all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020, venga riconosciuta un'integrazione di prezzo calcolata sulla base dell'EBITDA 2020 (definito contrattualmente) al 31 dicembre 2020. Tale integrazione prezzo è attualmente stimata in 2.061 migliaia di Euro e tiene conto dell'aggiustamento al prezzo derivante dalla posizione finanziaria netta al *closing*. Gli oneri accessori all'acquisizione ammontano a 101 migliaia di Euro.

Tinexta S.p.A. attraverso un sistema di opzioni *Put&Call*, ha la possibilità di acquisire il rimanente 49% della società nel 2024 dopo l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, per un ammontare attualmente stimato in 12.824 migliaia di Euro.

La società viene quindi consolidata con il metodo integrale dal 1° ottobre 2020 e ha contribuito ai ricavi dell'esercizio 2020 di Tinexta Group per 743 migliaia di Euro e all'utile netto consolidato per 50 migliaia di Euro.

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

*Importi in Euro migliaia*

|  |               |
|--|---------------|
| Disponibilità liquide per il 51%   | 2.100         |
| Corrispettivo potenziale sul 51%   | 2.061         |
| Valore attuale prezzo di esercizio delle opzioni <i>Put&amp;Call</i> sul 49% | 9.534         |
| <b>Totale corrispettivo trasferito</b>                                       | <b>13.695</b> |

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

Importi in Euro migliaia

|  | <b>Valori contabili</b> |
|--|-------------------------|
| Immobili, Impianti e macchinari            | 129                     |
| Attività immateriali                       | 472                     |
| Attività per imposte correnti e differite  | 11                      |
| Crediti commerciali e Altri crediti        | 1.207                   |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti  | 123                     |
| <b>Totale Attività Acquisite</b>           | <b>1.944</b>            |
| Benefici ai dipendenti                     | 38                      |
| Passività finanziarie non correnti         | 154                     |
| Passività finanziarie correnti             | 40                      |
| Debiti commerciali e altri debiti          | 853                     |
| Passività derivanti da contratto           | 21                      |
| Passività per imposte correnti e differite | 70                      |
| <b>Totale Passività Assunte</b>            | <b>1.175</b>            |
| <b>Attività Nette Acquisite</b>            | <b>768</b>              |

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

Importi in Euro migliaia

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| Totale corrispettivo trasferito | 13.695        |
| Attività Nette Acquisite        | 768           |
| <b>Avviamento</b>               | <b>12.927</b> |

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

Importi in migliaia di Euro

|   |               |
|---|---------------|
| Corrispettivo pagato al <i>Closing</i>                    | -2.100        |
| Disponibilità liquide acquisite                           | 123           |
| <b>Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento</b> | <b>-1.977</b> |

### **Acquisizione Euroquality SAS e Europroject OOD**

In data 11 novembre 2020, Warrant Hub S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di Euroquality SAS (Euroquality), con sede a Parigi, e la consociata Europroject OOD (Europroject), con sede a Sofia (Bulgaria), società di consulenza specializzate nel supportare i propri clienti nell'accesso ai fondi europei per l'innovazione. L'acquisizione si inquadra nel processo di espansione geografica del Gruppo Warrant, dando priorità a paesi come la Francia, che presenta un tessuto imprenditoriale e un quadro legislativo simili a quelli del mercato italiano.

Le due società vengono consolidate con il metodo integrale a partire dal 31 dicembre 2020, senza pertanto contribuire ai risultati economici del Bilancio Consolidato Tinexta al 31 dicembre 2020. Le due società nel 2020 hanno prodotto ricavi complessivi per circa 2,3 milioni di Euro e un Utile pari a circa 0,3 milioni di Euro.

Il corrispettivo per l'acquisizione di entrambe le società è stato stabilito in 1.988 migliaia di Euro corrisposto al *closing*, oltre aggiustamenti del prezzo in base alla Posizione finanziaria netta (definita contrattualmente) alla data del *closing*, definito in 998 migliaia di Euro e corrisposto nel mese di Gennaio 2021, e sulla base dei risultati 2020 e 2021 attualmente stimati in 1.100 migliaia di Euro. In relazione al corrispettivo potenziale sui risultati 2020 Warrant Hub ha versato un importo di 350 migliaia di Euro ad un soggetto terzo e indipendente,

130

in ottemperanza agli accordi contrattuali, a garanzia di quota parte del corrispettivo potenziale sui risultati 2020; tale importo è iscritto nelle *Altre attività finanziarie correnti*. Gli oneri accessori all'acquisizione ammontano a 417 migliaia di Euro.

Quota parte del prezzo corrisposto all'acquisizione, pari a 500 migliaia di Euro, è stato versato ad un soggetto terzo e indipendente, in ottemperanza agli accordi contrattuali, a garanzia degli impegni contrattuali di garanzia assunti dai venditori.

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

*Importi in Euro migliaia*

|  |              |
|--|--------------|
| Disponibilità liquide                  | 1.988        |
| Corrispettivo potenziale               | 2.074        |
| <b>Totale corrispettivo trasferito</b> | <b>4.062</b> |

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

| <i>Importi in Euro migliaia</i>            | Valori contabili EQ | Valori contabili EP | Rettifiche IC | Somma        |
|--|---------------------|---------------------|---------------|--------------|
| Immobili, Impianti e macchinari            | 303                 | 3                   |               | 306          |
| Attività finanziarie non correnti          | 32                  | 0                   | -2            | 31           |
| Crediti commerciali e Altri crediti        | 762                 | 85                  | -30           | 817          |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti  | 1.291               | 134                 |               | 1.425        |
| Attività per imposte correnti e differite  | 10                  | 0                   |               | 10           |
| <b>Totale Attività Acquisite</b>           | <b>2.399</b>        | <b>222</b>          | <b>-31</b>    | <b>2.590</b> |
| Passività finanziarie non correnti         | 203                 | 0                   |               | 203          |
| Passività finanziarie correnti             | 513                 | 0                   |               | 513          |
| Debiti commerciali e altri debiti          | 313                 | 75                  | -30           | 358          |
| Passività derivanti da contratto           | 9                   | 0                   |               | 9            |
| Passività per imposte correnti e differite | 0                   | 1                   |               | 1            |
| <b>Totale Passività Assunte</b>            | <b>1.038</b>        | <b>75</b>           | <b>-30</b>    | <b>1.084</b> |
| <b>Attività Nette Acquisite</b>            | <b>1.361</b>        | <b>147</b>          | <b>-2</b>     | <b>1.506</b> |

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

*Importi in Euro migliaia*

|                                 |              |
|---------------------------------|--------------|
| Totale corrispettivo trasferito | 4.062        |
| Attività Nette Acquisite        | 1.506        |
| <b>Avviamento</b>               | <b>2.556</b> |

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

*Importi in migliaia di Euro*

|   |             |
|---|-------------|
| Corrispettivo pagato al <i>Closing</i>                    | -1.988      |
| Disponibilità liquide acquisite                           | 1.425       |
| <b>Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento</b> | <b>-563</b> |



## Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria

I prospetti di movimentazione delle voci patrimoniali evidenziano l'effetto sui dati consolidati delle variazioni del perimetro di consolidamento (dei valori delle attività e passività acquisite di Privacy Lab S.r.l. e dei valori stimati in via provvisoria delle attività e passività acquisite di Swascan S.r.l., Euroquality SAS e Europroject OOD) come illustrato nella Nota 13. *Aggregazioni Aziendali*.

### 14. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Movimentazione degli investimenti in immobili, impianti e macchinari:

| <i>Importi in Euro migliaia</i>                | 31/12<br>2019 | Investi<br>menti | Disinve<br>stimenti | Ammorta<br>menti | Variazione<br>Perimetro | Rivalutazio<br>ni | Svalutazio<br>ni | Delta<br>cambi | 31/12<br>2020 |
|--|---------------|------------------|---------------------|------------------|-------------------------|-------------------|------------------|----------------|---------------|
| <i>Terreni</i>                                 |               |                  |                     |                  |                         |                   |                  |                |               |
| Costo  | 148           |                  |                     |                  |                         |                   |                  |                | 148           |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>148</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>148</b>    |
| <i>Terreni in leasing</i>                      |               |                  |                     |                  |                         |                   |                  |                |               |
| Costo  | 303           |                  |                     |                  |                         |                   |                  |                | 303           |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>303</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>303</b>    |
| <i>Fabbricati</i>                              |               |                  |                     |                  |                         |                   |                  |                |               |
| Costo  | 1.054         |                  |                     |                  |                         |                   |                  |                | 1.054         |
| Fondo Ammortamento                             | -436          |                  |                     | -31              |                         |                   |                  |                | -468          |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>618</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>            | <b>-31</b>       | <b>0</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>587</b>    |
| <i>Fabbricati in leasing</i>                   |               |                  |                     |                  |                         |                   |                  |                |               |
| Costo  | 17.643        | 799              | -58                 |                  | 452                     | 33                | -717             |                | 18.152        |
| Fondo Ammortamento                             | -3.972        |                  | 58                  | -2.866           |                         |                   | 10               |                | -6.769        |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>13.671</b> | <b>799</b>       | <b>0</b>            | <b>-2.866</b>    | <b>452</b>              | <b>33</b>         | <b>-707</b>      | <b>0</b>       | <b>11.383</b> |
| <i>Macchine Elettroniche</i>                   |               |                  |                     |                  |                         |                   |                  |                |               |
| Costo  | 20.564        | 1.599            | -962                |                  | 58                      |                   |                  | -4             | 21.254        |
| Fondo Ammortamento                             | -17.918       |                  | 956                 | -1.942           | -27                     |                   |                  | 2              | -18.929       |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>2.645</b>  | <b>1.599</b>     | <b>-6</b>           | <b>-1.942</b>    | <b>31</b>               | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>-2</b>      | <b>2.325</b>  |
| <i>Macchine Elettroniche in leasing</i>        |               |                  |                     |                  |                         |                   |                  |                |               |
| Costo  | 637           |                  |                     |                  |                         |                   |                  |                | 637           |
| Fondo Ammortamento                             | -106          |                  |                     | -212             |                         |                   |                  |                | -319          |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>531</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>            | <b>-212</b>      | <b>0</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>319</b>    |
| <i>Migliorie su beni di terzi in locazione</i> |               |                  |                     |                  |                         |                   |                  |                |               |
| Costo  | 1.998         | 252              |                     |                  |                         |                   |                  |                | 2.250         |
| Fondo Ammortamento                             | -1.532        |                  |                     | -204             |                         |                   |                  |                | -1.736        |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>465</b>    | <b>252</b>       | <b>0</b>            | <b>-204</b>      | <b>0</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>514</b>    |
| <i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>     |               |                  |                     |                  |                         |                   |                  |                |               |
| Costo  | 0             | 290              |                     |                  |                         |                   |                  |                | 290           |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>0</b>      | <b>290</b>       | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>290</b>    |
| <i>Altri beni</i>                              |               |                  |                     |                  |                         |                   |                  |                |               |
| Costo  | 7.775         | 566              | -187                |                  | 49                      |                   |                  |                | 8.203         |
| Fondo Ammortamento                             | -6.457        |                  | 185                 | -508             | -33                     |                   |                  |                | -6.813        |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>1.319</b>  | <b>566</b>       | <b>-3</b>           | <b>-508</b>      | <b>16</b>               | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>1.390</b>  |
| <i>Altri beni in leasing</i>                   |               |                  |                     |                  |                         |                   |                  |                |               |
| Costo  | 2.306         | 1.180            | -177                |                  | 8                       | 37                | -117             | 0              | 3.237         |
| Fondo Ammortamento                             | -792          |                  | 177                 | -940             | 0                       | 0                 | 49               | 0              | -1.506        |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>1.514</b>  | <b>1.180</b>     | <b>0</b>            | <b>-940</b>      | <b>8</b>                | <b>37</b>         | <b>-68</b>       | <b>0</b>       | <b>1.731</b>  |
| <b>Immobili, impianti e macchinari</b>         | <b>21.215</b> | <b>4.688</b>     | <b>-8</b>           | <b>-6.704</b>    | <b>507</b>              | <b>70</b>         | <b>-775</b>      | <b>-2</b>      | <b>18.990</b> |
| <i>di cui in leasing</i>                       | <b>16.019</b> | <b>1.980</b>     | <b>0</b>            | <b>-4.018</b>    | <b>460</b>              | <b>70</b>         | <b>-775</b>      | <b>0</b>       | <b>13.736</b> |

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a 4.688 migliaia di Euro (di cui 1.980 migliaia per nuovi contratti di leasing) a fronte di ammortamenti pari a 6.704 migliaia di Euro (di cui 4.018 su contratti di leasing).

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

Gli investimenti in *Macchine elettroniche* pari a complessivi 1.599 sono attribuibili per circa 1.329 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* e sono riferibili in misura principale alle acquisizioni di hardware e apparecchiature elettroniche necessarie al funzionamento dei *Data center* aziendali.

## 15. ATTIVITA' IMMATERIALI ED AVVIAMENTO

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

| Importi in Euro migliaia                                       | 31/12 2019     | Investimenti  | Disinvestimenti | Ammortamenti   | Riclassifiche | Variazione Perimetro | Allocazioni   | Delta Cambi | 31/12 2020     |
|--|----------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|----------------------|---------------|-------------|----------------|
| <i>Avviamento</i>  |                |               |                 |                |               |                      |               |             |                |
| Costo originario   | 198.180        |               |                 |                |               |                      | 16.856        |             | 215.036        |
| <b>Valore netto</b>  | <b>198.180</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>             | <b>16.856</b> | <b>0</b>    | <b>215.036</b> |
| <i>Altre attività immateriali a vita utile indefinita</i>      |                |               |                 |                |               |                      |               |             |                |
| Costo originario   | 405            |               |                 |                |               |                      |               |             | 405            |
| Fondo svalutazione   | 0              |               |                 |                |               |                      |               |             | 0              |
| <b>Valore netto</b>  | <b>405</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>             | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>405</b>     |
| <i>Software</i>  |                |               |                 |                |               |                      |               |             |                |
| Costo originario   | 59.549         | 1.898         | -173            |                | 3.816         | 1.221                |               |             | 66.310         |
| Fondo ammortamento   | -48.348        |               | 173             | -5.408         |               | -242                 |               |             | -53.825        |
| <b>Valore netto</b>  | <b>11.200</b>  | <b>1.898</b>  | <b>0</b>        | <b>-5.408</b>  | <b>3.816</b>  | <b>978</b>           | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>12.486</b>  |
| <i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>           |                |               |                 |                |               |                      |               |             |                |
| Costo originario   | 276            | 2             |                 |                |               | 18                   |               |             | 296            |
| Fondo ammortamento   | -192           |               |                 | -11            |               | -3                   |               |             | -207           |
| <b>Valore netto</b>  | <b>84</b>      | <b>2</b>      | <b>0</b>        | <b>-11</b>     | <b>0</b>      | <b>14</b>            | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>90</b>      |
| <i>Altre attività immateriali da consolidamento</i>            |                |               |                 |                |               |                      |               |             |                |
| Costo originario   | 73.830         |               |                 |                |               | 687                  |               |             | 74.517         |
| Fondo ammortamento   | -24.438        |               |                 | -5.974         |               |                      |               |             | -30.412        |
| <b>Valore netto</b>  | <b>49.392</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>        | <b>-5.974</b>  | <b>0</b>      | <b>687</b>           | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>44.105</b>  |
| <i>Immobilitazioni in corso ed acconti</i>                     |                |               |                 |                |               |                      |               |             |                |
| Costo originario   | 3.752          | 5.657         | -35             |                | -3.816        |                      |               |             | 5.559          |
| <b>Valore netto</b>  | <b>3.752</b>   | <b>5.657</b>  | <b>-35</b>      | <b>0</b>       | <b>-3.816</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>5.559</b>   |
| <i>Banche Dati</i>   |                |               |                 |                |               |                      |               |             |                |
| Costo originario   | 13.788         | 4.649         |                 |                |               |                      |               |             | 18.437         |
| Fondo ammortamento   | -6.879         |               |                 | -4.133         |               |                      |               |             | -11.012        |
| <b>Valore netto</b>  | <b>6.909</b>   | <b>4.649</b>  | <b>0</b>        | <b>-4.133</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>             | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>7.425</b>   |
| <i>Altre</i>   |                |               |                 |                |               |                      |               |             |                |
| Costo originario   | 48             |               | -2              |                |               |                      |               |             | 46             |
| Fondo ammortamento   | -36            |               |                 | -9             |               |                      |               |             | -45            |
| <b>Valore netto</b>  | <b>13</b>      | <b>0</b>      | <b>-2</b>       | <b>-9</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>             | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>1</b>       |
| <b>Attività immateriali a vita utile definita e indefinita</b> | <b>269.935</b> | <b>12.206</b> | <b>-37</b>      | <b>-15.534</b> | <b>0</b>      | <b>1.680</b>         | <b>16.856</b> | <b>0</b>    | <b>285.106</b> |

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a 12.206 migliaia di Euro a fronte di ammortamenti pari a 15.534 migliaia di Euro.

### Avviamento

Al 31 dicembre 2020 la voce ammonta a 215.036 migliaia di Euro e risulta dettagliabile come segue tra le CGU/Settori operativi:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> |  | 31/12/2020     | 31/12/2019     | Variazione    |
|------------------------------------|--|----------------|----------------|---------------|
| <b>CGU</b>                         | <b>Settori operativi</b>                     |                |                |               |
| Avviamento Innolva                 | <i>(Credit Information &amp; Management)</i> | 89.967         | 89.967         | 0             |
| Avviamento RE Valuta               | <i>(Credit Information &amp; Management)</i> | 4.578          | 4.578          | 0             |
| Avviamento Warrant                 | <i>(Innovation &amp; Marketing Services)</i> | 35.682         | 31.753         | 3.929         |
| Avviamento Co.Mark                 | <i>(Innovation &amp; Marketing Services)</i> | 46.663         | 46.663         | 0             |
| Avviamento Visura                  | <i>(Digital Trust)</i>                       | 25.191         | 25.191         | 0             |
| Avviamento Ecomind                 | <i>(Digital Trust)</i>                       | 27             | 27             | 0             |
| Avviamento Swascan                 | <i>(Cybersecurity)</i>                       | 12.927         | 0              | 12.927        |
|                                    | <b>Avviamento</b>                            | <b>215.036</b> | <b>198.180</b> | <b>16.856</b> |

L'avviamento allocato alla CGU *Cybersecurity* emerge dall'acquisizione di Swascan S.r.l. L'allocatione di tale avviamento è definita in via provvisoria, essendo tutt'ora in corso la valutazione al *fair value* delle attività nette acquisite (si rimanda alla Nota 13. *Aggregazioni Aziendali* per dettagli).

L'incremento dell'avviamento allocato alla CGU Warrant è la conseguenza delle seguenti acquisizioni concluse nel corso dell'anno da parte di Warrant Hub S.p.A.: acquisizione di Privacy Lab S.r.l. che ha comportato l'iscrizione di un avviamento in via definitiva di 1.373, acquisizione di Euroquality S.A. ed Europroject OOD di 2.556 migliaia di Euro definito in via provvisoria, essendo tutt'ora in corso la valutazione al *fair value* delle attività nette acquisite (si rimanda alla Nota 13. *Aggregazioni Aziendali* per dettagli).

Le CGU, coerentemente con quanto prescritto dallo IAS 36, sono state definite come il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività e rappresentano il livello minimo in cui l'avviamento è monitorato per finalità gestionali interne.

Le CGU individuate, cui risultano allocati gli avviamenti, sono indicate nella tabella esposta in precedenza. In particolare, gli avviamenti sono stati allocati alle CGU, come in precedenza definite, al momento dell'acquisizione del controllo di ogni singola società o gruppo di società.

Il relativo valore recuperabile è stato determinato mediante la stima del valore d'uso, non essendo stato possibile determinare il *fair value* delle singole CGU in maniera attendibile. Considerando l'acquisizione di Swascan S.r.l. realizzata a ridosso della chiusura dell'esercizio, non si è provveduto al test di impairment dell'avviamento allocato in via provvisoria alla CGU. Si ritiene infatti che la valutazione fatta in sede di acquisizione sia rimasta invariata.

Il valore d'uso è stato determinato utilizzando il metodo del *discounted cash flow*, nella versione *unlevered*, applicato ai dati previsionali predisposti dagli amministratori di ciascuna CGU relativi al periodo di tre anni dal 2021 al 2023. I flussi di cassa utilizzati per la determinazione del valore d'uso sono afferenti alla gestione operativa delle singole CGU e non includono gli oneri finanziari e le componenti straordinarie; includono gli investimenti previsti nei piani e le variazioni di cassa attribuibili al capitale circolante, senza tenere in considerazione gli effetti derivanti da future ristrutturazioni non ancora approvate dagli amministratori o da investimenti futuri volti a migliorare la redditività prospettica. La crescita prevista nei piani alla base dell'*impairment test* risulta in linea con la corrispondente crescita prevista nei rispettivi settori di appartenenza. E' stato utilizzato un periodo esplicito di tre anni oltre il quale i flussi di cui sopra sono stati proiettati secondo il metodo della rendita perpetua (*Terminal value*) utilizzando un tasso di crescita (g-rate)

pari all'1,2% previsto per il mercato all'interno del quale operano le singole CGU. Le assunzioni macro economiche alla base dei piani, laddove disponibili, sono state determinate sulla base di fonti esterne di informazione, mentre le stime in termini di crescita e redditività, utilizzate dagli amministratori, derivano dai trend storici e dalle aspettative relative ai mercati in cui operano le società del Gruppo. I flussi finanziari sono stati attualizzati utilizzando un WACC pari al 6,51% post-imposte, stimato con un approccio di tipo *Capital Asset Pricing Model*, come nel seguito rappresentato:

- risk free rate del 1,1%, pari al rendimento medio lordo dei BTP decennali italiani;
- *market risk premium* del 5,1%;
- fattore di rischio addizionale pari al 2,0%;
- beta di settore *levered* 0,94, determinato considerando una lista di società comparabili quotate;
- struttura finanziaria delle società posta uguale al 31,5%, considerando la media del rapporto D/E registrato sulle società comparabili;
- costo del debito applicabile al Gruppo pari al 2,6%.

L'*impairment test* al 31 dicembre 2020 non ha dato luogo ad alcuna perdita di valore degli avviamenti iscritti.

I piani alla base degli *impairment test* sopra menzionati sono stati approvati dai Consigli di Amministrazione delle singole società, o subgruppi, cui gli avviamenti sono stati allocati. Gli *impairment test* sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta in data 12 marzo 2021.

L'eccedenza del valore recuperabile delle principali CGU rispetto al valore contabile, determinata sulla base degli assunti descritti sopra, è pari a:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> |                                   | 31/12/2020     |
|------------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| CGU                                | Settori operativi                 |                |
| Avviamento Innolva                 | (Credit Information & Management) | 84.867         |
| Avviamento RE Valuta               | (Credit Information & Management) | 62.285         |
| Avviamento Warrant                 | (Innovation & Marketing Services) | 462.852        |
| Avviamento Co.Mark                 | (Innovation & Marketing Services) | 9.528          |
| Avviamento Visura                  | (Digital Trust)                   | 82.611         |
| <b>Totale</b>                      |                                   | <b>702.143</b> |

La tabella seguente evidenzia l'eccedenza del valore recuperabile delle CGU rispetto al valore contabile, confrontata con le seguenti analisi di sensitività: (i) incremento del WACC utilizzato per sviluppare i flussi di cassa su tutte le CGU di 50 punti base a parità di altre condizioni; (ii) riduzione del tasso di crescita nel calcolo del *terminal value* di 50 punti base a parità di altre condizioni.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> |                                   | WACC<br>+0,5%  | g-rate<br>-0,5% |
|------------------------------------|-----------------------------------|----------------|-----------------|
| CGU                                | Settori operativi                 |                |                 |
| Avviamento Innolva                 | (Credit Information & Management) | 66.819         | 68.558          |
| Avviamento RE Valuta               | (Credit Information & Management) | 56.482         | 57.039          |
| Avviamento Warrant                 | (Innovation & Marketing Services) | 417.699        | 422.093         |
| Avviamento Co.Mark                 | (Innovation & Marketing Services) | 4.413          | 4.905           |
| Avviamento Visura                  | (Digital Trust)                   | 74.043         | 74.891          |
| <b>Totale</b>                      |                                   | <b>619.456</b> | <b>627.486</b>  |

La tabella seguente mostra i valori del WACC e del *g-rate* che renderebbero il valore recuperabile di ciascuna CGU pari al relativo valore contabile, a parità degli altri parametri utilizzati nei rispettivi *impairment test*.

| %                    |                                   | WACC  | g-rate |
|----------------------|-----------------------------------|-------|--------|
| CGU                  | Settori operativi                 |       |        |
| Avviamento Innolva   | (Credit Information & Management) | 10,12 | -3,11  |
| Avviamento RE Valuta | (Credit Information & Management) | n.a.  | n.a.   |
| Avviamento Warrant   | (Innovation & Marketing Services) | 46,41 | n.a.   |
| Avviamento Co.Mark   | (Innovation & Marketing Services) | 7,52  | 0,06   |
| Avviamento Visura    | (Digital Trust)                   | 31,61 | -60,62 |

### Altre attività immateriali a vita utile indefinita

La voce *Altre attività immateriali a vita utile indefinita* è costituita per 376 migliaia di Euro dal valore della banca dati rassegna stampa denominata AZ Press ascrivibile alla società Innolva S.p.A. In considerazione della specifica natura di tale banca dati non risulta possibile definire un criterio che consenta di correlare il valore dei singoli dati con la loro risalenza storica e di determinare una vita utile. Ogni verifica circa il valore della banca dati nel suo complesso, così come quella circa la capacità della stessa di esprimere utilità futura, non può pertanto che essere demandata ad analisi periodiche sulla recuperabilità dell'investimento. L'*impairment test* al 31 dicembre 2020 non ha evidenziato alcuna perdita di valore durevole della banca dati stessa.

### Attività immateriali a vita utile definita

#### Software

La voce *Software* accoglie sia le spese relative a manutenzione evolutiva e sviluppo della piattaforma relativa al software applicativo per la gestione delle banche dati del segmento *Credit Information & Management* sia i costi per l'acquisto di licenze software utilizzate per l'erogazione dei servizi relativi al segmento *Digital Trust*. Gli investimenti dell'esercizio, per complessivi 1.898 migliaia di Euro, oltre 3.816 migliaia entrati in produzione su investimenti di esercizi precedenti, sono attribuibili per 3.054 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* e 2.207 migliaia di Euro al *Credit Information & Management*.

#### Banche dati

Le *Banche dati* si incrementano per 4.649 migliaia di Euro per investimenti effettuati nel periodo. L'investimento in capo al segmento del *Credit Information & Management*, nello specifico della società Innolva S.p.A., ha previsto la costituzione dell'impianto iniziale e il costante aggiornamento delle posizioni negli archivi proprietari tramite investimenti annui costanti. I razionali sottostanti l'investimento sono: la possibilità di sviluppo di un *offering* in linea con le richieste del mercato che prevede il lancio di prodotti innovativi e la *proposition* di servizi aggiuntivi associati; l'indipendenza nelle fasi di approvvigionamento dai principali concorrenti e la possibilità di garantire i più elevati standard qualitativi sia in merito alla profondità dei dati sottostanti le analisi sia in merito all'accuratezza garantita dal continuo aggiornamento degli stessi.

### Altre attività immateriali da consolidamento

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

| Importi in migliaia di Euro                         | 31/12/2020    | 31/12/2019    | Variazione    |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Customer list Warrant Hub                           | 24.109        | 25.842        | -1.732        |
| Customer list Innolva                               | 16.396        | 18.221        | -1.824        |
| Customer list Promozioni Servizi                    | 2.045         | 2.234         | -189          |
| Customer list Visura                                | 721           | 2.164         | -1.442        |
| Customer list Privacy Lab                           | 611           | 0             | 611           |
| Customer list Camerfirma                            | 223           | 274           | -51           |
| Customer list Co.Mark                               | 0             | 658           | -658          |
| <b>Altre attività immateriali da consolidamento</b> | <b>44.105</b> | <b>49.392</b> | <b>-5.287</b> |

Il decremento rilevato nell'esercizio è attribuibile ad ammortamenti, pari a 5.974 migliaia di Euro, al netto della *Customer list* identificata nell'aggregazione di Privacy Lab pari a 687 migliaia di Euro alla data dell'acquisizione.

### Immobilizzazioni in corso e acconti

Le *immobilizzazioni in corso* si incrementano per 5.657 migliaia di Euro, di cui 4.191 migliaia di Euro nel segmento del *Digital Trust* per la realizzazione di diverse soluzioni innovative con scopi e caratteristiche

diverse; sono capitalizzati sia costi diretti riferiti al costo del personale interno, sia costi esterni per l'acquisizione di consulenze tecniche necessarie allo sviluppo ed alla evoluzione delle soluzioni. Ulteriori 1.271 migliaia di Euro riguardano costi di sviluppo software in relazione a progetti non ancora ultimati nel segmento del *Credit Information & Management*.

## 16. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Movimentazione degli Investimenti immobiliari:

| <i>Importi in Euro migliaia</i>            | 31/12/2019 | Investimenti | Disinvestimenti | Ammortamenti | Riclassifiche | 31/12/2020 |
|--|------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|------------|
| <i>Fabbricati Investimenti Immobiliari</i> |            |              |                 |              |               |            |
| Costo originario                           | 1.090      |              |                 |              |               | 1.090      |
| Fondo ammortamento                         | -340       |              |                 | -26          |               | -366       |
| <b>Valore netto</b>                        | <b>750</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>        | <b>-26</b>   | <b>0</b>      | <b>724</b> |
| <b>Investimenti immobiliari</b>            | <b>750</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>        | <b>-26</b>   | <b>0</b>      | <b>724</b> |

I ricavi per canoni da *Investimenti immobiliari* rilevati nell'esercizio ammontano a 52 migliaia di Euro e sono inclusi negli *Altri ricavi e proventi*.

## 17. PARTECIPAZIONI

*Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto*

Di seguito è esposta la tabella con il dettaglio della valutazione delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>         | % possesso | 31/12/2019    | Incrementi/Decrementi a Conto Economico | Acquisizioni | Cessioni      | Variazioni del perimetro di consolidamento | Delta Cambio | 31/12/2020   | % possesso |
|--|------------|---------------|---|--------------|---------------|--|--------------|--------------|------------|
| Lux Trust S.A.                             | 50%        | 11.021        | -1.172                                  |              | -9.849        |  |              | 0            | 0%         |
| Authada Gmbh                               | 0%         | 0             | -77                                     | 3.216        |               |  |              | 3.139        | 17%        |
| FBS Next S.p.A.                            | 0%         | 0             | 4                                       | 2.003        |               |  |              | 2.006        | 30%        |
| Innovazione 2 Sagl                         | 30%        | 252           | 232                                     |              |               |  | -1           | 483          | 30%        |
| Creditreform GPA Ticino S.A.               | 30%        | 100           | 1                                       |              |               |  | 0            | 101          | 30%        |
| eTuitus S.r.l.                             | 24%        | 46            | 14                                      |              |               |  |              | 59           | 24%        |
| Camerfirma Colombia S.A.S.                 | 25%        | 35            | 28                                      | 36           |               |  | -10          | 89           | 25%        |
| Digita Hub S.r.l.                          | 0%         | 0             | 2                                       |              |               | 1  |              | 3            | 30%        |
| <b>Partecipazioni in imprese collegate</b> |            | <b>11.454</b> | <b>-969</b>                             | <b>5.255</b> | <b>-9.849</b> | <b>1</b>                                   | <b>-11</b>   | <b>5.880</b> |            |

### Disinvestimento LuxTrust S.A.

Il 9 novembre 2020 è pervenuta la comunicazione da parte di LuxTrust Development S.A. in seguito al *DeadLock Matter Acknowledgment* occorso in data 28 ottobre 2020, dell'esercizio della *Call Option* su 6.207.777 azioni di classe B detenute da InfoCert S.p.A. in LuxTrust S.A., che rappresentavano l'intero numero di azioni detenute da InfoCert S.p.A. in LuxTrust S.A., in accordo con lo *Shareholders' Agreement del 21 dicembre 2018*. Il prezzo di riacquisto delle azioni di classe B detenute da InfoCert S.p.A. è stato pari al Subscription price per 12 milioni di Euro composto da 6.207.777 Euro del valore nominale delle azioni classe B e 5.792.223 Euro di sovrapprezzo. L'intero importo è pari al prezzo pagato da InfoCert S.p.A. per il 50% della partecipazione in LuxTrust S.A. Il trasferimento delle azioni è avvenuto in data 2 dicembre 2020.

La cessione della partecipazione ha comportato la rilevazione di una plusvalenza pari a 2.151 migliaia di Euro iscritta tra i *Proventi Finanziari*.

Al termine del biennio dall'investimento, i soci InfoCert e LuxTrust Development S.A. hanno verificato una divaricazione degli obiettivi strategici. L'azionista LuxTrust Development infatti ritiene che nei prossimi anni

sarà prioritario concentrare l'attenzione di LuxTrust sui propri mercati core per garantire un forte sviluppo dell'economia digitale. Quindi di comune accordo si è deciso di procedere a sciogliere la Joint Venture e trasformarla in una forte alleanza commerciale. In questo contesto InfoCert collaborerà con LuxTrust e perseguirà la propria strategia in Europa con l'obiettivo di creare il leader pan-europeo dei Servizi di Trust.

### Investimento Authada GmbH

Il 22 settembre 2020, InfoCert S.p.A. ha sottoscritto un accordo strategico con Authada GmbH (Authada), un *Digital Identity Provider* con tecnologia all'avanguardia, con sede a Darmstadt in Germania. Authada è attiva nei mercati della finanza, delle telecomunicazioni e del betting - con clienti noti quali Vodafone, Comdirect (Commerzbank Group) e Sparkassenfinanzgruppe - e si sta attualmente espandendo nel settore assicurativo, nell'e-commerce e nell'e-Health. Authada è stata finanziata da FinLab AG, società di *venture capital* quotata in borsa, e Main Incubator GmbH, *early stage investor* nonché società di Ricerca e Sviluppo di Commerzbank Group. L'accordo sottoscritto definisce i termini di una collaborazione strategica tra InfoCert e Authada, inclusa la distribuzione - per il mercato tedesco - delle principali soluzioni digitali *Enterprise* di InfoCert e la loro integrazione con la soluzione avanzata di identificazione eID di Authada. L'accordo strategico ha previsto un aumento di capitale di Authada sottoscritto da InfoCert per 3 milioni di Euro in cambio di una partecipazione del 16,7% sotto forma di azioni speciali che garantiscono alcuni diritti di prelazione. InfoCert ha capitalizzato sulla partecipazione 216 migliaia di Euro di oneri accessori connessi all'acquisizione. Sono previste opzioni *Put&Call* esercitabili a seguito dell'approvazione dei risultati 2021 e 2022 che consentiranno ad InfoCert di arrivare al controllo del 100% di Authada, al verificarsi di determinate condizioni di performance.

Dati del bilancio della società Authada GmbH al 31 dicembre 2020. I dati economici si riferiscono al IV trimestre 2020, consolidato nel Gruppo Tinexta.

| Authada GmbH                          |            |                             |     |
|---------------------------------------|------------|-----------------------------|-----|
| Importi in Euro milioni al 31.12.2020 |            |                             |     |
| Attività non correnti                 | 0,1        | Ricavi                      | 0,1 |
| Attività correnti                     | 2,6        | Svalutazioni e ammortamenti | 0,0 |
| <i>di cui disponibilità liquide</i>   | <i>2,4</i> | Interessi passivi           | 0,0 |
| Passività correnti                    | 0,1        | Imposte sul reddito         | 0,0 |
| <i>di cui finanziarie</i>             | <i>0</i>   | Utile (Perdita) di periodo  | 0,5 |

### Investimento FBS Next S.p.A.

In data 28 ottobre 2020 Tinexta S.p.A. ha acquisito, con un investimento di 1.960 migliaia di Euro (oltre 42 migliaia di Euro di oneri accessori connessi all'acquisizione), il 30% del capitale di FBS Next S.p.A. società operativa con la funzione di organizzare e implementare operazioni nel settore dei crediti deteriorati (NPL/UTP), di svolgere attività di *servicer* e assumere incarichi di gestione di portafogli di crediti deteriorati, di svolgere attività di *promoter* e altre attività connesse alle precedenti. La società opererà in sinergia con le società del Gruppo Re Valuta S.p.A. e Innolva S.p.A.

Dati del bilancio della società FBS Next S.p.A. I dati economici si riferiscono ai mesi di novembre e dicembre 2020, consolidati nel Gruppo Tinexta:

| FBS Next S.p.A.                       |            |                             |     |
|---------------------------------------|------------|-----------------------------|-----|
| Importi in Euro milioni al 31.12.2020 |            |                             |     |
| Attività non correnti                 | 0,1        | Ricavi                      | 0,2 |
| Attività correnti                     | 3,8        | Svalutazioni e ammortamenti | 0,0 |
| <i>di cui disponibilità liquide</i>   | <i>2,8</i> | Interessi passivi           | 0,0 |
| Passività non correnti                | 0,0        | Imposte sul reddito         | 0,0 |
| Passività correnti                    | 0,1        | Utile (Perdita) di periodo  | 0,0 |
| <i>di cui finanziarie</i>             | <i>0,0</i> |                             |     |



## Altre partecipazioni

La voce in esame accoglie le partecipazioni in altre imprese per un importo di 22 migliaia di Euro (invariate rispetto al 31 dicembre 2019) e si riferisce a quote minoritarie in imprese/consorzi.

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

| Importi in Euro migliaia  | 31/12/2020   | 31/12/2019   | Variazione |
|---|--------------|--------------|------------|
| <b>Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</b> | <b>1.246</b> | <b>1.149</b> | <b>97</b>  |

Nella voce sono rilevati due contratti assicurativi di capitalizzazione il cui *Fair Value* al 31 dicembre 2020 ammonta a 445 migliaia di Euro. La quota residua, oltre al credito pari a 63 migliaia di Euro della dilazione prezzo concessa agli acquirenti del 70% di Creditreform, comprende principalmente crediti per depositi cauzionali.

## 19. ATTIVITA' E PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

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

| Attività per imposte anticipate:  | 31/12/2019     | Accantonamenti (Rilasci) CE | Accantonamenti (Rilasci) CE Complessivo | Accantonamenti (Rilasci) PN | Variazioni di perimetro Acquisizioni | 31/12/2020    |
|---|----------------|-----------------------------|---|-----------------------------|--------------------------------------|---------------|
| Avviamenti deducibili   | 231            | -153                        | 0                                       | 0                           | 0                                    | 78            |
| Fondi per rischi ed oneri   | 697            | 185                         | 0                                       | 0                           | 0                                    | 882           |
| Svalutazioni di immobilizzazioni  | 28             | 0                           | 0                                       | 0                           | 0                                    | 28            |
| Svalutazione di crediti e rimanenze di magazzino  | 1.000          | 253                         | 0                                       | 0                           | 6                                    | 1.259         |
| Variazione negativa di strumenti finanziari di copertura  | 78             | 0                           | 193                                     | 0                           | 0                                    | 271           |
| Differenze di aliquote di ammortamento civilistiche e fiscali   | 1.031          | -23                         | 0                                       | 0                           | 3                                    | 1.011         |
| Interessi passivi   | 249            | -84                         | 0                                       | 0                           | 0                                    | 165           |
| Costi quotazione AIM  | 0              | 0                           | 0                                       | 0                           | 0                                    | 0             |
| Benefici ai dipendenti  | 612            | -3                          | 68                                      | 0                           | 2                                    | 679           |
| Perdite fiscalmente riportabili   | 893            | 43                          | 0                                       | 0                           | 0                                    | 936           |
| Passività derivanti da contratto  | 283            | -210                        | 0                                       | 0                           | 0                                    | 73            |
| Altre differenze temporanee   | 532            | 125                         | 0                                       | 0                           | 0                                    | 657           |
| <b>Totale Attività per imposte differite</b>  | <b>5.635</b>   | <b>134</b>                  | <b>261</b>                              | <b>0</b>                    | <b>11</b>                            | <b>6.041</b>  |
| <b>Passività per imposte differite:</b>   |                |                             |   |                             |                                      |               |
|   | 31/12/2019     | Accantonamenti (Rilasci) CE | Accantonamenti (Rilasci) CE Complessivo | Accantonamenti (Rilasci) PN | Variazioni di perimetro Acquisizioni | 31/12/2020    |
| Differenza tra il valore contabile e il <i>fair value</i> di attività e passività acquisite da aggregazioni aziendali | 14.868         | -1.768                      | 0                                       | 0                           | 278                                  | 13.379        |
| Variazione positiva di strumenti finanziari di copertura  | 2              | 0                           | -4                                      | 0                           | 0                                    | -2            |
| Ammortamenti anticipati ed eccedenti  | 183            | 61                          | 0                                       | 0                           | 0                                    | 244           |
| Altre differenze temporanee   | 510            | -66                         | 0                                       | 0                           | 0                                    | 444           |
| Benefici ai dipendenti  | 2              | 0                           | 0                                       | 0                           | 0                                    | 2             |
| Avviamenti deducibili   | 214            | -13                         | 0                                       | 0                           | 0                                    | 201           |
| Passività derivanti da contratto  | -4             | -4                          | 0                                       | 0                           | 0                                    | -8            |
| Attività per costi del contratto  | 73             | -53                         | 0                                       | 0                           | 0                                    | 20            |
| <b>Totale Passività per imposte differite</b>   | <b>15.848</b>  | <b>-1.844</b>               | <b>-4</b>                               | <b>0</b>                    | <b>278</b>                           | <b>14.279</b> |
| <b>Saldo Netto</b>  | <b>-10.214</b> | <b>1.977</b>                | <b>265</b>                              | <b>0</b>                    | <b>-267</b>                          | <b>-8.238</b> |

Le *Passività per imposte differite* sono imputabili in misura principale al *fair value* delle attività emerse in sede di allocazione dell'*excess cost* pagato nelle aggregazioni aziendali (13.369 migliaia di Euro), rilasciate nel periodo per 1.768 migliaia di Euro.

## 20. ATTIVITA' PER COSTI DEL CONTRATTO

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

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

| <i>Importi in Euro migliaia</i>                      | <b>31/12/2020</b> | <b>31/12/2019</b> | <b>Variazione</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Attività per costi per l'ottenimento del contratto   | 1.655             | 1.924             | -268              |
| Attività per costi per l'adempimento del contratto   | 3.620             | 3.306             | 313               |
| <b>Attività per costi del contratto non correnti</b> | <b>5.275</b>      | <b>5.230</b>      | <b>45</b>         |
| Attività per costi per l'adempimento del contratto   | 1.206             | 1.278             | -72               |
| <b>Attività per costi del contratto correnti</b>     | <b>1.206</b>      | <b>1.278</b>      | <b>-72</b>        |
| <b>Attività per costi del contratto</b>              | <b>6.481</b>      | <b>6.508</b>      | <b>-27</b>        |

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

Nelle *Attività per costi per l'ottenimento del contratto* pari al 31 dicembre 2020 a 1.655 migliaia di Euro (1.924 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) sono rilevate le provvigioni erogate agli agenti per l'ottenimento dei contratti principalmente nei settori del *Credit Information & Management* e dell'*Innovation & Marketing Services*. Tali costi sono ammortizzati sistematicamente e in modo corrispondente alla durata media dei contratti cui si riferiscono. Il rilascio periodico della quota di competenza del 2020 ammonta a 4.821 migliaia di Euro (6.135 migliaia di Euro nel 2019) e non sono state rilevate perdite per riduzione di valore in relazione ai costi capitalizzati.

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

Sono rilevati nelle *Attività per costi per l'adempimento del contratto non correnti* i costi sostenuti nel *Digital Trust* per l'implementazione ai clienti di piattaforme "ad hoc" da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale superiore ai dodici mesi. Sono rilevati nelle *Attività per costi per l'adempimento del contratto correnti* i costi sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l'innovazione nell'*Innovation & Marketing Services*, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo. Il rilascio periodico delle Attività per costi per l'adempimento del contratto per la quota di competenza del 2020 ammonta a 2.615 migliaia di Euro (2.628 migliaia di Euro nel 2019) e non sono state rilevate perdite per riduzione di valore in relazione ai costi capitalizzati.

## 21. ATTIVITA' DERIVANTI DA CONTRATTO

Le *Attività derivanti da contratto* pari a 9.231 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020 (6.187 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) sono rappresentate principalmente dal diritto del Gruppo al corrispettivo per il lavoro completato ma non ancora fatturato alla data di chiusura del periodo. Tali attività sono riclassificate tra i *Crediti commerciali* quando il diritto diviene incondizionato. Rientrano pertanto nella voce: le fatture da emettere, l'ammontare lordo dovuto dai committenti per lavori di commessa e i ratei attivi commerciali.

## 22. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

La voce *Crediti commerciali ed altri crediti* ammonta complessivamente a 86.627 migliaia di Euro (91.109 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) è dettagliata come segue:

| <i>in migliaia di Euro</i>                               | 31/12/2020    | 31/12/2019    | Variazione    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Crediti commerciali verso clienti                        | 141           | 93            | 48            |
| Risconti attivi  | 2.324         | 1.188         | 1.135         |
| Crediti verso altri                                      | 52            | 52            | 0             |
| <b>Crediti commerciali ed altri crediti non correnti</b> | <b>2.517</b>  | <b>1.333</b>  | <b>1.184</b>  |
| Crediti commerciali verso clienti                        | 75.537        | 81.855        | -6.318        |
| Crediti commerciali verso controllante                   | 0             | 0             | 0             |
| Crediti commerciali verso collegate                      | 151           | 247           | -97           |
| <b>Crediti commerciali correnti</b>                      | <b>75.688</b> | <b>82.102</b> | <b>-6.414</b> |
| Crediti verso altri                                      | 1.807         | 2.930         | -1.123        |
| Credito IVA  | 530           | 215           | 315           |
| Altri crediti tributari                                  | 573           | 483           | 91            |
| Risconti attivi  | 5.511         | 4.045         | 1.466         |
| <b>Altri crediti correnti</b>                            | <b>8.422</b>  | <b>7.673</b>  | <b>748</b>    |
| <b>Crediti commerciali ed altri crediti correnti</b>     | <b>84.110</b> | <b>89.775</b> | <b>-5.666</b> |
| <i>di cui verso correlate</i>                            | <b>48</b>     | <b>267</b>    | <b>-219</b>   |
| <b>Crediti commerciali ed altri crediti</b>              | <b>86.627</b> | <b>91.109</b> | <b>-4.482</b> |

I crediti verso clienti sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione pari a 7.117 migliaia di Euro (6.105 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

La tabella che segue fornisce un dettaglio dei *Crediti commerciali correnti verso clienti* in essere al 31 dicembre 2020, raggruppati per fasce di scaduto, al lordo e al netto del relativo fondo svalutazione, confrontato con la stessa situazione al 31 dicembre 2019:

| <i>Importi in Euro migliaia</i>            | 31/12/2020    | a scadere | scaduto entro 90 giorni | scaduto tra 91 e 180 giorni | scaduto tra 181 giorni e un anno | scaduto da oltre un anno |
|--|---------------|-----------|-------------------------|-----------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| Crediti commerciali verso clienti correnti | <b>82.654</b> | 59.676    | 7.695                   | 3.888                       | 3.940                            | 7.455                    |
| Fondo svalutazione                         | <b>7.117</b>  | 574       | 313                     | 315                         | 941                              | 4.974                    |
| % Fondo svalutazione                       | <b>8,6%</b>   | 1,0%      | 4,1%                    | 8,1%                        | 23,9%                            | 66,7%                    |
| <b>Valore netto</b>                        | <b>75.537</b> | 59.102    | 7.383                   | 3.573                       | 2.999                            | 2.481                    |

| <i>Importi in Euro migliaia</i>            | 31/12/2019    | a scadere | scaduto entro 90 giorni | scaduto tra 91 e 180 giorni | scaduto tra 181 giorni e un anno | scaduto da oltre un anno |
|--|---------------|-----------|-------------------------|-----------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| Crediti commerciali verso clienti correnti | <b>87.960</b> | 57.855    | 10.455                  | 5.746                       | 6.530                            | 7.374                    |
| Fondo svalutazione                         | <b>6.105</b>  | 513       | 318                     | 337                         | 1.151                            | 3.786                    |
| % Fondo svalutazione                       | <b>6,9%</b>   | 0,9%      | 3,0%                    | 5,9%                        | 17,6%                            | 51,3%                    |
| <b>Valore netto</b>                        | <b>81.855</b> | 57.342    | 10.137                  | 5.409                       | 5.379                            | 3.588                    |

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

| <i>Importi in Euro migliaia</i>                       |              |
|---|--------------|
| <b>Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2019</b> | <b>6.105</b> |
| Accantonamenti 2020                                   | 2.140        |
| Utilizzi 2020   | -1.160       |
| Variazione perimetro di consolidamento (acquisizioni) | 31           |
| <b>Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2020</b> | <b>7.117</b> |

Nel saldo al 31 dicembre 2020 dei *Crediti verso altri* è incluso il credito per contributi su progetti di Ricerca e Sviluppo a valere su fondi comunitari ed ancora non incassati di InfoCert per 200 migliaia di Euro (505 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019); il saldo residuo è attribuibile in via principale ad anticipi a fornitori ed agenti.

In merito al *Credito IVA* si segnala che le società del Gruppo (ad eccezione delle società estere, di Warrant Service S.r.l., di Promozioni Servizi S.r.l. e Innolva R.I. S.r.l.) rientrano tra i soggetti nei confronti dei quali trova applicazione la disciplina del c.d. *split payment* o “scissione dei pagamenti” di cui all’art. 17 ter del DPR 26/10/1972 n. 633. Ne consegue il mancato pagamento dell’IVA ai fornitori (che non siano professionisti soggetti a ritenuta d’acconto) con conseguente obbligo del versamento all’Erario in occasione delle liquidazioni periodiche.

I *Risconti attivi* misurano oneri la cui competenza è posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento dei relativi oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. La voce si riferisce prevalentemente ai servizi di manutenzione hardware e software del segmento *Digital Trust*.

### 23. RIMANENZE

Le rimanenze al 31 dicembre 2020 ammontano a 1.154 migliaia di Euro (1.145 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e sono dettagliate come segue:

| <i>in migliaia di Euro</i>              | <b>31/12/2020</b> | <b>31/12/2019</b> | <b>Variazione</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 733               | 697               | 36                |
| Prodotti finiti e merci                 | 421               | 447               | -26               |
| <b>Rimanenze</b>                        | <b>1.154</b>      | <b>1.145</b>      | <b>10</b>         |

Le rimanenze di materie prime sono principalmente ascrivibili al settore del *Digital Trust* e si compongono principalmente di chip per *business key*, *smart card*, CNS e altri componenti elettronici destinati alla vendita. Le rimanenze di materie prime sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione pari a 106 migliaia di Euro; tale fondo svalutazione non ha subito movimentazioni nel periodo. Anche le rimanenze di prodotti finiti e merci sono ascrivibili prevalentemente al settore del *Digital Trust* e sono relative alle giacenze di lettori di firma digitale, *smart card* e *business key*.

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

Le *Altre attività finanziarie correnti* ammontano al 31 dicembre 2020 a 7.320 migliaia di Euro (6.593 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

| <i>in migliaia di Euro</i>                 | <b>31/12/2020</b> | <b>31/12/2019</b> | <b>Variazione</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Deposito a garanzia                        | 4.350             | 4.000             | 350               |
| Contratti assicurativi di capitalizzazione | 2.014             | 1.961             | 53                |
| Altre attività finanziarie                 | 956               | 632               | 323               |
| <b>Altre attività finanziarie correnti</b> | <b>7.320</b>      | <b>6.593</b>      | <b>726</b>        |

La voce *Depositi a garanzia* include il versamento, effettuato da InfoCert, di 4 milioni di Euro ad un soggetto terzo e indipendente, in ottemperanza agli accordi contrattuali, a garanzia del corrispettivo potenziale da erogare ai venditori di LuxTrust S.A. A seguito della cessione della predetta partecipazione l’importo è stato rilasciato, e quindi incassato, nel mese di gennaio 2021. L’incremento di 350 migliaia di Euro è relativo al versamento effettuato da Warrant Hub ad un soggetto terzo e indipendente, in ottemperanza agli accordi contrattuali, a garanzia del corrispettivo potenziale da erogare ai venditori di Euroquality SAS.

Nelle *Altre attività finanziarie* sono rilevati risconti attivi pari a 424 migliaia di Euro per costi di transazione legati all’ottenimento dei finanziamenti **Isp** e **ICREEA** (descritti nella Nota 20. *Passività finanziarie*) non ancora utilizzati al 31 dicembre 2020.

## 25. ATTIVITA' E PASSIVITA' PER IMPOSTE CORRENTI

Al 31 dicembre 2020 il Gruppo presenta complessivamente una posizione netta a debito per imposte correnti pari a 4.835 migliaia di Euro (2.156 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) di seguito dettagliata:

| <i>in migliaia di Euro</i>                             | 31/12/2020    | 31/12/2019    | Variazione    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Attività per imposte correnti                          | 311           | 756           | -444          |
| <i>di cui verso correlate</i>                          | <b>6</b>      | <b>322</b>    | <b>-317</b>   |
| Passività per imposte correnti                         | 5.147         | 2.911         | 2.236         |
| <i>di cui verso correlate</i>                          | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Attività (Passività) per imposte correnti nette</b> | <b>-4.835</b> | <b>-2.156</b> | <b>-2.680</b> |

A partire dall'esercizio 2018 la Capogruppo Tinexta S.p.A. ha optato, in qualità di consolidante fiscale, per la tassazione consolidata nazionale di cui agli artt. 117 e seguenti del DPR 917/86 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi – TUIR), per il triennio 2018-2020, con le seguenti società controllate direttamente o indirettamente: Co.Mark S.p.A., InfoCert S.p.A., Innolva S.p.A., RE Valuta S.p.A., Sixtema S.p.A., Visura S.p.A., Warrant Hub S.p.A., Warrant Innovation Lab S.r.l. I rapporti economici e finanziari, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la Capogruppo e le società consolidate sono definiti nel relativo regolamento di consolidato fiscale.

## 26. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>                                    | 31/12/2020   | 31/12/2019 | Variazione |
|---|--------------|------------|------------|
| Attività finanziarie non correnti per derivati di copertura           | 0            | 15         | -15        |
| Attività finanziarie correnti per derivati di copertura               | 0            | 16         | -16        |
| Passività finanziarie non correnti per derivati di copertura          | 1.142        | 262        | 880        |
| Passività finanziarie correnti per derivati di copertura              | 0            | 45         | -45        |
| <b>Passività per strumenti finanziari derivati di copertura nette</b> | <b>1.142</b> | <b>276</b> | <b>866</b> |

Gli *Strumenti finanziari derivati* in essere al 31 dicembre 2020 si riferiscono a contratti sottoscritti dal Gruppo al fine di coprire il rischio della variabilità dei flussi finanziari dovuto all'oscillazione dei tassi di interesse su quota parte dei finanziamenti bancari (di cui per dettagli si rimanda alla Nota 31. *Passività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati*).

Tabella con tipologia di contratto, nozionale di riferimento, finanziamento coperto e *fair value*, al 31 dicembre 2020 dei contratti derivati in essere:

| <i>In migliaia di Euro</i>                             |                       |               |                  |                             |              |                       |                       |
|--|-----------------------|---------------|------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Tipologia  | Finanziamento coperto | Nozionale     | Data di scadenza | Tasso ricevuto              | Tasso pagato | Fair Value 31/12/2020 | Fair Value 31/12/2019 |
| IRS  | CA linea A            | 0             | 31/12/2020       | Euribor 6 mesi              | 0,576%       | 0                     | -32                   |
| IRS  | CA linea A            | 5.714         | 30/06/2023       | Euribor 6 mesi <sup>1</sup> | 0,600%       | -52                   | -71                   |
| IRS  | CA linea A            | 0             | 31/12/2020       | Euribor 6 mesi              | 0,595%       | 0                     | -13                   |
| IRS  | CA linea A            | 1.786         | 30/06/2023       | Euribor 6 mesi <sup>1</sup> | 0,640%       | -17                   | -22                   |
| IRS  | CA linea C            | 12.000        | 31/12/2024       | Euribor 6 mesi              | -0,220%      | -78                   | 4                     |
| IRS  | CA linea A            | 11.536        | 30/06/2025       | Euribor 6 mesi              | -0,146%      | -189                  | 0                     |
| IRS  | CA linea A            | 3.284         | 30/06/2025       | Euribor 6 mesi              | -0,155%      | -44                   | 0                     |
| IRS  | CA linea B            | 10.000        | 30/06/2025       | Euribor 6 mesi              | -0,276%      | -56                   | 0                     |
| IRS  | Gruppo ISP            | 32.802        | 31/12/2025       | Euribor 6 mesi <sup>2</sup> | -0,163%      | -311                  | 10                    |
| <b>Totale Interest Rate Swap "hedging instruments"</b> |                       | <b>77.122</b> |                  |                             |              | <b>-747</b>           | <b>-122</b>           |

<sup>1</sup> l'indice prevede un limite inferiore (Floor) a zero

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

In migliaia di Euro

| Tipologia   | Finanziamento coperto | Nozionale     | Data di scadenza | Tasso coperto  | Strike | Fair Value<br>31/12/2020 | Fair Value<br>31/12/2019 |
|---|-----------------------|---------------|------------------|----------------|--------|--------------------------|--------------------------|
| Capped Swap   | CA linea A            | 6.250         | 30/06/2023       | Euribor 6 mesi | 1,500% | -9                       | -18                      |
| Capped Swap   | BPS                   | 5.556         | 30/06/2023       | Euribor 6 mesi | 1,500% | -8                       | -15                      |
| Capped Swap   | UBI                   | 10.000        | 29/05/2023       | Euribor 6 mesi | 0,500% | -19                      | 0                        |
| Capped Swap   | Gruppo ISP            | 6.968         | 30/06/2026       | Euribor 6 mesi | 0,600% | -57                      | 0                        |
| <b>Totale Capped Swap "hedging instruments"<sup>1</sup></b> |                       | <b>28.774</b> |                  |                |        | <b>-93</b>               | <b>-33</b>               |

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

In migliaia di Euro

| Tipologia   | Finanziamento coperto | Nozionale     | Data di scadenza | Tasso coperto  | Strike  | Fair Value<br>31/12/2020 | Fair Value<br>31/12/2019 |
|---|-----------------------|---------------|------------------|----------------|---------|--------------------------|--------------------------|
| Floor   | CA linea A            | 0             | 31/12/2020       | Euribor 6 mesi | 0,001%  | 0                        | 16                       |
| Floor   | BNL                   | 20.000        | 31/12/2025       | Euribor 6 mesi | -1,450% | -62                      | -65                      |
| <b>Totale Opzioni Floor "hedging instruments"<sup>1</sup></b> |                       | <b>20.000</b> |                  |                |         | <b>-62</b>               | <b>-50</b>               |

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

In migliaia di Euro

| Tipologia  | Finanziamento coperto | Nozionale     | Data di scadenza | Tasso coperto  | Strike       | Fair Value<br>31/12/2020 | Fair Value<br>31/12/2019 |
|--|-----------------------|---------------|------------------|----------------|--------------|--------------------------|--------------------------|
| Collar   | Gruppo ISP            | 10.230        | 31/12/2025       | Euribor 6 mesi | 1,75%/-0,33% | -64                      | -25                      |
| Collar   | BNL                   | 20.000        | 31/12/2025       | Euribor 6 mesi | 1,00%/-0,30% | -176                     | -46                      |
| <b>Totale Opzioni Collar "hedging instruments"</b> |                       | <b>30.230</b> |                  |                |              | <b>-240</b>              | <b>-71</b>               |

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

## 27. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti ammontano al 31 dicembre 2020 a 92.813 migliaia di Euro (33.600 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e sono così composte:

| Importi in Euro migliaia                         | 31/12/2020    | 31/12/2019    | Variazione    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Depositi bancari e postali                       | 92.741        | 33.533        | 59.208        |
| Assegni  | 4             | 14            | -10           |
| Denaro e altri valori in cassa                   | 68            | 53            | 15            |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b> | <b>92.813</b> | <b>33.600</b> | <b>59.213</b> |

Il saldo è rappresentato principalmente dalle disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari accesi presso primari istituti di credito nazionali e riflette l'approvvigionamento per il completamento delle acquisizioni del mese di gennaio 2021. Il Rendiconto Finanziario contiene un'analisi dettagliata dello scostamento evidenziato.

## 28. PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato ammonta al 31 dicembre 2020 a 47.207.120 Euro composto da 47.207.120 azioni ordinarie.

Al 31 dicembre 2020 Tinexta S.p.A. detiene 857.014 azioni proprie, pari all'1,815% del capitale sociale, per un controvalore di 10.001 migliaia di Euro.

Il Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2020 ammonta a 173.881 migliaia di Euro (149.426 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e può essere così dettagliato:

| <i>Importi in Euro migliaia</i>                           | <b>31/12/2020</b> | <b>31/12/2019</b> | <b>Variazione</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Capitale sociale  | 47.207            | 47.207            | 0                 |
| Azioni proprie in portafoglio                             | -10.001           | 0                 | -10.001           |
| Riserva legale  | 4.315             | 3.112             | 1.202             |
| Riserva da sovrapprezzo azioni                            | 55.439            | 55.439            | 0                 |
| Riserva Stock Option                                      | 908               | 0                 | 908               |
| Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura | -864              | -241              | -623              |
| Riserva piani a benefici definiti                         | -1.061            | -846              | -215              |
| Altre riserve   | 36.612            | 12.714            | 23.898            |
| Utile (perdita) di Gruppo                                 | 37.279            | 28.182            | 9.097             |
| <b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>                  | <b>169.834</b>    | <b>145.567</b>    | <b>24.267</b>     |
| Capitale e riserve di Terzi                               | 3.412             | 3.263             | 149               |
| Utile (perdita) di Terzi                                  | 635               | 596               | 38                |
| <b>Totale patrimonio netto di Terzi</b>                   | <b>4.047</b>      | <b>3.859</b>      | <b>188</b>        |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                            | <b>173.881</b>    | <b>149.426</b>    | <b>24.455</b>     |

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

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

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

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

Nelle *Altre riserve* sono inclusi utili portati a nuovo di esercizi precedenti. Il significativo incremento della voce riflette la mancata distribuzione dei dividendi da parte della Capogruppo Tinexta S.p.A. relativamente all'Utile dell'esercizio 2019 (pari a 24.045 migliaia di Euro).

## 29. FONDI

I Fondi, pari a 4.223 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020 (3.432 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), possono essere dettagliati come segue:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | <b>31/12/2019</b> | <b>Accantonamenti</b> | <b>Utilizzi</b> | <b>Rilasci</b> | <b>Riclassifiche</b> | <b>31/12/2020</b> |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------|----------------|----------------------|-------------------|
| Fondo trattamento di quiescenza    | 1.103             | 129                   | -15             | -36            |                      | 1.181             |
| Altri fondi non correnti           | 1.909             | 698                   | -87             | -231           |                      | 2.290             |
| <b>Fondi non correnti</b>          | <b>3.013</b>      | <b>827</b>            | <b>-102</b>     | <b>-267</b>    | <b>0</b>             | <b>3.471</b>      |
| Fondi per contenziosi dipendenti   | 417               | 232                   | -213            |                |                      | 436               |
| Altri fondi correnti               | 3                 | 313                   |                 |                |                      | 316               |
| <b>Fondi correnti</b>              | <b>420</b>        | <b>545</b>            | <b>-213</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>             | <b>752</b>        |
| <b>Fondi</b>                       | <b>3.432</b>      | <b>1.373</b>          | <b>-315</b>     | <b>-267</b>    | <b>0</b>             | <b>4.223</b>      |

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



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

La voce *Fondi per contenziosi dipendenti* include accantonamenti per contenziosi con dipendenti in essere o il cui rapporto di lavoro è cessato alla data del 31 dicembre 2020. Gli accantonamenti per contenziosi con dipendenti, al netto dei rilasci, sono rilevati per natura nei *Costi del personale* per un effetto complessivo nell'esercizio pari a 232 migliaia di Euro.

#### Altre informazioni

Nel mese di maggio del 2019 la controllata Visura S.p.a. ha subito una violazione dei dati personali in seguito alla quale l'Autorità Garante per la protezione dei dati personali ha avviato un'istruttoria nei confronti di InfoCert S.p.A. con richiesta di informazione e operazioni ispettive effettuate presso gli uffici della Società. Allo stato attuale tale istruttoria non risulta ancora completata. Non è pertanto possibile escludere che tale attività possa condurre all'apertura di un procedimento sanzionatorio da parte del Garante. Allo stato attuale non è possibile indicare con certezza se le sanzioni saranno irrogate né, per l'eventualità in cui lo fossero, fornire una stima attendibile.

### 30. BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici ai dipendenti, pari a 12.923 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020 (12.449 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), sono dettagliati come segue:

| <i>Importi in Euro migliaia</i>            | <b>31/12/2020</b> | <b>31/12/2019</b> | <b>Variazione</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Trattamento di fine rapporto               | 12.792            | 11.813            | 979               |
| Altri benefici ai dipendenti non correnti  | 0                 | 65                | -65               |
| <b>Benefici ai dipendenti non correnti</b> | <b>12.792</b>     | <b>11.878</b>     | <b>914</b>        |
| Altri benefici ai dipendenti correnti      | 131               | 571               | -440              |
| <b>Benefici ai dipendenti correnti</b>     | <b>131</b>        | <b>571</b>        | <b>-440</b>       |
| <b>Benefici ai dipendenti</b>              | <b>12.923</b>     | <b>12.449</b>     | <b>473</b>        |

Il trattamento di fine rapporto recepisce gli effetti del calcolo attuariale secondo quanto richiesto dal principio contabile IAS 19.

Movimentazione delle passività per TFR:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>                    | <b>2020</b>   | <b>2019</b>   | <b>Variazione</b> |
|---|---------------|---------------|-------------------|
| <b>Passività di inizio periodo</b>                    | <b>11.813</b> | <b>11.159</b> | <b>654</b>        |
| Variazione perimetro di consolidamento (acquisizioni) | 45            | 0             | 45                |
| Costo corrente dei servizi                            | 1.596         | 1.445         | 151               |
| Oneri finanziari                                      | 86            | 159           | -73               |
| Benefici pagati                                       | -1.033        | -1.589        | 556               |
| (Utili)/Perdite attuariali rilevati nel periodo       | 285           | 639           | -353              |
| <b>Passività di fine periodo</b>                      | <b>12.792</b> | <b>11.813</b> | <b>979</b>        |

Dettaglio delle assunzioni economiche e demografiche utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali:

| <b>Parametri</b>                 | <b>31/12/2020</b>                    | <b>31/12/2019</b>                    |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Tasso di attualizzazione         | 0,34%                                | 0,77%                                |
| Tasso d'inflazione               | 0,80%                                | 1,20%                                |
| Tasso incremento TFR             | 2,100%                               | 2,40%                                |
| Tasso incremento salariale reale | 1,00%                                | 0,5 - 1%                             |
| Tasso di mortalità atteso        | RG48 da Ragioneria Generale Stato    | RG48 da Ragioneria Generale Stato    |
| Tasso di invalidità atteso       | Tavole INPS distinte per età e sesso | Tavole INPS distinte per età e sesso |
| Dimissioni attese                | 10% - 2,5%                           | 10% - 2%                             |
| Anticipazioni attese             | 1,5% - 2,5%                          | 1,0% - 2,5%                          |

La tabella seguente riporta un'analisi di sensitività delle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo effettuata considerando come scenario base quello descritto in precedenza e aumentando e diminuendo il tasso medio annuo di attualizzazione, il tasso medio di inflazione ed il tasso di turnover, rispettivamente, di un quarto, un quarto, e di un punto percentuale.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | <b>31/12/2020</b> |
|------------------------------------|-------------------|
| Tasso di turnover +1%              | 12.645            |
| Tasso di turnover -1%              | 12.970            |
| Tasso di inflazione +0,25%         | 13.029            |
| Tasso di inflazione -0,25%         | 12.571            |
| Tasso di attualizzazione +0,25%    | 12.493            |
| Tasso di attualizzazione -0,25%    | 13.114            |

Nella voce *Altri benefici ai dipendenti* al 31 dicembre 2020 è rilevato l'accantonamento relativo ad un programma di incentivazione a lungo termine a favore del *management* di InfoCert S.p.A., la cui erogazione è prevista nel 2021 per 131 migliaia di Euro.

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

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

| <i>Importi in Euro migliaia</i>                        | <b>31/12/2020</b> | <b>31/12/2019</b> | <b>Variazione</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Quota corrente dei finanziamenti bancari               | 25.214            | 23.752            | 1.462             |
| Quota non corrente dei finanziamenti bancari           | 126.274           | 90.552            | 35.722            |
| Altri debiti bancari correnti                          | 907               | 2.952             | -2.045            |
| Passività per acquisto quote di minoranza correnti     | 0                 | 17.950            | -17.950           |
| Passività per acquisto quote di minoranza non correnti | 12.554            | 0                 | 12.554            |
| Passività per corrispettivi potenziali correnti        | 3.818             | 7.741             | -3.924            |
| Passività per corrispettivi potenziali non correnti    | 317               | 0                 | 317               |
| Passività per dilazioni prezzo correnti                | 2.763             | 2.830             | -67               |
| Passività per dilazioni prezzo non correnti            | 2.774             | 5.388             | -2.614            |
| Passività per acquisto beni in leasing correnti        | 4.282             | 3.898             | 384               |
| Passività per acquisto beni in leasing non correnti    | 8.588             | 11.098            | -2.510            |
| Debiti verso altri finanziatori correnti               | 3.382             | 2.879             | 503               |
| Debiti verso altri finanziatori non correnti           | 0                 | 1                 | -1                |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>                  | <b>40.365</b>     | <b>62.001</b>     | <b>-21.637</b>    |
| <i>di cui verso correlate</i>                          | <b>1.248</b>      | <b>578</b>        | <b>670</b>        |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>              | <b>150.508</b>    | <b>107.039</b>    | <b>43.469</b>     |
| <i>di cui verso correlate</i>                          | <b>2.269</b>      | <b>1.458</b>      | <b>812</b>        |
| <b>Totale</b>  | <b>190.872</b>    | <b>169.040</b>    | <b>21.832</b>     |

La scadenza delle passività finanziarie non correnti è prevista oltre i 5 anni dalla data del bilancio per 6.863 migliaia di Euro, di cui 6.072 migliaia di Euro per finanziamenti bancari e 791 migliaia di Euro per leasing. Di seguito si riepilogano le passività finanziarie, iscritte in bilancio alla data del 31 dicembre 2020, ripartite in base alla scadenza prevista contrattualmente:

| <i>Importi in Euro</i>                    | <b>entro un anno</b> | <b>tra 1 e 2 anni</b> | <b>tra 2 e 3 anni</b> | <b>tra 3 e 4 anni</b> | <b>tra 4 e 5 anni</b> | <b>oltre 5 anni</b> | <b>Valore contabile al 31/12/2020</b> |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------------------|
| Finanziamenti bancari                     | 25.214               | 28.802                | 29.279                | 30.744                | 31.377                | 6.072               | <b>151.488</b>                        |
| Altri debiti bancari correnti             | 907                  |                       |                       |                       |                       |                     | <b>907</b>                            |
| Passività per acquisto quote di minoranza | 0                    | 1.166                 | 937                   | 10.448                | 3                     |                     | <b>12.554</b>                         |
| Passività per corrispettivi potenziali    | 3.818                | 317                   |                       |                       |                       |                     | <b>4.135</b>                          |
| Passività per dilazioni prezzo            | 2.763                | 1.231                 | 1.249                 | 147                   | 147                   |                     | <b>5.537</b>                          |
| Passività per leasing                     | 4.282                | 3.232                 | 1.943                 | 1.485                 | 1.137                 | 791                 | <b>12.870</b>                         |
| Passività verso altri finanziatori        | 3.382                | 0                     |                       |                       |                       |                     | <b>3.382</b>                          |
| <b>Totale passività finanziarie</b>       | <b>40.365</b>        | <b>34.749</b>         | <b>33.408</b>         | <b>42.825</b>         | <b>32.664</b>         | <b>6.863</b>        | <b>190.872</b>                        |

## Finanziamenti bancari

Dettaglio dei *Finanziamenti bancari* in essere al 31 dicembre 2020 con evidenza della quota corrente e della quota non corrente del valore contabile, tale valore contabile include gli effetti della valutazione al costo ammortizzato.

| Finanziamenti bancari       | Controparte               | Tasso   | Data scadenza | Valore nominale | Valore contabile | Quota corrente | Quota non corrente |
|-----------------------------|---------------------------|---|---------------|-----------------|------------------|----------------|--------------------|
| Importi in migliaia di Euro |                           |   |               |                 |                  |                |                    |
| Finanziamento UBI           | UBI Banca                 | Euribor 6 mesi <sup>1</sup> + spread del 1.20%              | 28/05/2023    | 10.000          | 9.879            | 2.434          | 7.445              |
| Finanziamento BPS           | Banca Popolare di Sondrio | Euribor 6 mesi <sup>1</sup> + spread del 1.25% <sup>2</sup> | 31/12/2023    | 6.000           | 5.958            | 1.978          | 3.980              |
| Finanziamento Credem        | Credem                    | Euribor 6 mesi + spread del 1.20%                           | 30/01/2024    | 3.110           | 3.101            | 996            | 2.105              |
| Finanziamento CA linea C    | Crédit Agricole           | Euribor 6 mesi + spread del 1.35% <sup>2</sup>              | 31/12/2024    | 12.000          | 11.912           | 2.964          | 8.948              |
| Finanziamento CA linea A    | Crédit Agricole           | Euribor 6 mesi + spread del 1.10% <sup>2</sup>              | 30/06/2025    | 28.570          | 27.402           | 4.866          | 22.536             |
| Finanziamento CA linea B    | Crédit Agricole           | Euribor 6 mesi + spread del 1.10% <sup>2</sup>              | 30/06/2025    | 10.000          | 9.924            | 2.197          | 7.727              |
| Finanziamento Gruppo ISP    | Gruppo Intesa Sanpaolo    | Euribor 6 mesi + spread del 0.9% <sup>2</sup>               | 30/06/2026    | 50.000          | 48.533           | 7.166          | 41.367             |
| Finanziamento BNL           | BNL                       | Euribor 6 mesi + spread del 1.45% <sup>2</sup>              | 31/12/2025    | 20.000          | 19.792           | 944            | 18.848             |
| Finanziamento MB            | Mediobanca                | Euribor 6 mesi + spread del 1.65% <sup>2</sup>              | 11/11/2025    | 15.000          | 14.896           | 1.631          | 13.264             |
| Altri finanziamenti minori  |                           |   |               | 92              | 92               | 39             | 54                 |
|                             |                           |   |               | <b>154.773</b>  | <b>151.488</b>   | <b>25.214</b>  | <b>126.274</b>     |

<sup>1</sup> Floor a 0 su Euribor 6 mesi

<sup>2</sup> Spread soggetto a variazione sul parametro PFN/EBITDA definito contrattualmente

**Finanziamento UBI** stipulato in data 28 maggio 2020 al fine di rinegoziare il finanziamento ottenuto in data 30 novembre 2017 di originari 10 milioni di Euro con la medesima controparte. La nuova linea, per complessivi 10 milioni di Euro (in sostituzione della precedente pari a 7.778 migliaia di Euro, con conseguente incasso di 2.222 migliaia di Euro di capitale alla data della rinegoziazione), ha scadenza 28 maggio 2023, prevede un rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 28 novembre 2021 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con un minimo a zero, oltre un margine di 120 bps. Il pagamento degli interessi è previsto semestrale a partire dal 28 novembre 2020. L'operazione ai fini IFRS9 è stata inquadrata come una rinegoziazione senza eliminazione contabile della passività finanziaria ed ha generato un provento rilevato nei *Proventi finanziari* pari a 122 migliaia di Euro. A partire dal 31 dicembre 2020 e per ciascun semestre di riferimento il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 31 dicembre 2020 tali parametri risultano rispettati.

**Finanziamento BPS** di originari 10 milioni di Euro a sostegno dell'acquisizione Lux Trust S.A. Il finanziamento è stato erogato in data 27 novembre 2018 al tasso Euribor 6 mesi, con un minimo a zero, maggiorato di 140 bps e prevede il rimborso della quota capitale in rate semestrali costanti a partire dal 30 giugno 2019 e scadenza 31 dicembre 2023, il pagamento degli interessi è previsto semestrale a partire dal 30 giugno 2019. Il margine applicabile è aggiornato annualmente sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA determinate contrattualmente, come segue: *PFN/EBITDA* ≥ 3 Margine 165 bps; *PFN/EBITDA* < di 3 e ≥ 2 Margine 140 bps; *PFN/EBITDA* < 2 margine 125 bps. A partire dal 31 dicembre 2018 e per ciascun semestre di riferimento il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 31 dicembre 2020 tali parametri risultano rispettati, sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine attualmente pagato è 125 bps.

**Finanziamento Credem** di originari 5 milioni di Euro a sostegno dell'acquisizione Lux Trust S.A. Il finanziamento è stato erogato in data 29 gennaio 2019 al tasso Euribor 6 mesi maggiorato di 120 bps e

prevede il rimborso debito con quote capitale mensili crescenti a partire dal 28 febbraio 2019 e scadenza 30 gennaio 2024, il pagamento degli interessi è previsto mensilmente a partire dal 28 febbraio 2019.

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

Il **Finanziamento Crédit Agricole linea A** è stato stipulato il 18 giugno 2020 con un *pool* di banche, di cui la stessa Crédit Agricole Italia S.p.A. ne è *mandated lead arranger*, al fine di rinegoziare i precedenti finanziamenti **Crédit Agricole linea A** e **Crédit Agricole linea B** (rinegoziati a loro volta nel 2017 con le medesime controparti) in scadenza il 30 giugno 2023. La nuova **linea A** per complessivi 31 milioni di Euro (in sostituzione della precedente pari a 30.625 migliaia di Euro, con conseguente incasso di 375 migliaia di Euro, al netto delle commissioni, alla data della rinegoziazione), ha scadenza 30 giugno 2025, prevede il rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 31 dicembre 2020 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 110 bps.; il margine applicabile è annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue:  $PFN/EBITDA > 1,75$  Margine 110 bps ;  $PFN/EBITDA \leq 1,75$  Margine 105 bps. L'operazione ai fini IFRS9 è stata inquadrata come una rinegoziazione senza eliminazione contabile della passività finanziaria ed ha generato un provento rilevato nei *Proventi finanziari* pari a 588 migliaia di Euro.

Il contratto di finanziamento sottoscritto il 18 giugno 2020 prevede una ulteriore linea di credito (**Crédit Agricole linea B**) di 10 milioni di Euro utilizzata integralmente al 31 dicembre 2020. I termini principali della nuova linea sono scadenza 30 giugno 2025, rimborso del capitale in rate semestrali posticipate e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 110 bps; il margine applicabile è annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue:  $PFN/EBITDA > 1,75$  Margine 110 bps;  $PFN/EBITDA \leq 1,75$  Margine 105 bps.

Sui finanziamenti Crédit Agricole, la Società si è impegnata, per ciascun semestre di riferimento, al rispetto dei seguenti limiti: soglia massima del rapporto  $PFN/EBITDA$  3,5 e del rapporto  $PFN/Patrimonio Netto$  2,0. Al 31 dicembre 2020 tali parametri risultano rispettati.

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

**Finanziamento Intesa Sanpaolo** è stato stipulato il 31 luglio 2020 con Intesa Sanpaolo al fine di rinegoziare il precedente finanziamento di originari 50 milioni, sempre con Intesa Sanpaolo, in scadenza il 31 dicembre 2025. La nuova **linea A1**, per complessivi 50 milioni di Euro (in sostituzione della precedente pari a 47.540 migliaia di Euro, incluse commissioni, con conseguente incasso di 2.460 migliaia di Euro, al netto delle commissioni, alla data della rinegoziazione), ha scadenza 30 giugno 2026, prevede rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2021 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 90 bps. L'operazione ai fini IFRS9 è stata inquadrata come una rinegoziazione senza

eliminazione contabile della passività finanziaria ed ha generato un provento rilevato nei *Proventi finanziari* pari a 365 migliaia di Euro. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 31 dicembre 2020 tali parametri risultano rispettati. Il contratto di finanziamento sottoscritto prevede una ulteriore linea di credito (**linea A2**) di 30 milioni di Euro utilizzabile in una o più soluzioni entro il 29 gennaio 2021 (non utilizzata al 31 dicembre 2020). I termini principali della nuova linea sono scadenza 30 giugno 2026, rimborso del capitale in rate semestrali posticipate e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 115 bps.

Il **Finanziamento Mediobanca** è stato stipulato in data 11 novembre 2020 ed erogato per 15 milioni di Euro il 30 dicembre 2020. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 11 novembre 2025, rimborso del capitale in rate semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 11 maggio 2021) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con minimo a zero, oltre un margine di 165 bps; il margine applicabile è semestralmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue:  $PFN/EBITDA > 3$  Margine 190 bps;  $PFN/EBITDA \leq 3$  e  $> 2$  Margine 165 bps;  $PFN/EBITDA \leq 2,0$  margine 145 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 31 dicembre 2020 tali parametri risultano rispettati.

Il 15 dicembre 2020 è stato stipulato con un *pool* di banche composto da ICCREA Banca e BCC Milano (**Finanziamento ICCREA**) un contratto di finanziamento per 10 milioni di Euro. La linea è utilizzabile in una o più soluzioni dal 18 gennaio 2021 e termina il 31 marzo 2021 (non utilizzata al 31 dicembre 2020). I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 15 dicembre 2026, rimborso del capitale in rate semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 31 dicembre 2021) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con limite a zero, oltre un margine di 100 bps; il margine applicabile è semestralmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue:  $PFN/EBITDA > 2$  Margine 150 bps;  $PFN/EBITDA \leq 2$  e  $> 1,5$  Margine 135 bps;  $PFN/EBITDA \leq 1,5$  margine 120 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0.

Movimentazione dei *Finanziamenti bancari*:

| <i>Importi in Euro</i> | 31/12/2019 | Erogazioni | Pagamenti quota capitale | Interessi pagati | Interessi maturati | Variazione perimetro di consolidamento - Acquisizioni | Altre variazioni no cash-flow | 31/12/2020 |
|------------------------|------------|------------|--------------------------|------------------|--------------------|---|-------------------------------|------------|
| Finanziamenti bancari  | 114.304    | 49.642     | -12.269                  | -1.338           | 2.145              | 78  | -1.075                        | 151.488    |

Le *Erogazioni* del periodo fanno riferimento ai finanziamenti **BNL, Mediobanca, Crédit Agricole linea A eB, UBI e Isp** per nominali 50.057 migliaia di Euro, al netto dei costi di transazione sostenuti per l'erogazione.

Nelle *Altre variazioni no cash-flow* sono riportati i proventi derivanti dalle rinegoziazioni concluse nel periodo sui finanziamenti **Crédit Agricole linea A, UBI, Isp**.

Gli *Interessi maturati* includono 791 migliaia di Euro di oneri maturati applicando il criterio dell'interesse effettivo.

#### *Altri debiti bancari correnti*

Gli *Altri debiti bancari correnti* ammontano al 31 dicembre 2020 a 907 migliaia di Euro (2.952 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e sono costituiti principalmente da scoperti bancari di conto corrente e finanziamenti a breve termine.

#### *Passività per acquisto quote di minoranza*

La voce *Passività per acquisto quote di minoranza* include le passività per opzioni *Put* concesse dal Gruppo ai soci di minoranza di Swascan S.r.l. (49%), Privacy Lab S.r.l. (30%), Sixtema S.p.A. (20%), Trix S.r.l. (30%). Tali

passività sono state determinate pari al valore attuale dell'importo da corrispondere alle scadenze contrattualmente previste a fronte dello storno delle interessenze degli stessi soci di minoranza. Al 31 dicembre 2020, il tasso di attualizzazione impiegato è pari al WACC utilizzato ai fini dell'*impairment test* degli avviamenti rivenienti dall'acquisto delle partecipazioni in parola (6,51%).

| Importi in migliaia di Euro                             | 31/12/2020    | 31/12/2020 |               | 31/12/2019    | 31/12/2019    |              | Variazione    |
|---|---------------|------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
|   |               | Corrente   | Non corrente  |               | Corrente      | Non corrente |               |
| Opzioni PUT Swascan                                     | 10.448        |            | 10.448        | 0             |               |              | 10.448        |
| Opzioni PUT PrivacyLab                                  | 1.166         |            | 1.166         | 0             | 0             |              | 1.166         |
| Opzioni PUT Sixtema                                     | 937           |            | 937           | 1.554         | 1.554         |              | -617          |
| Opzioni PUT Trix  | 3             |            | 3             | 0             |               |              | 3             |
| Opzioni PUT Warrant Hub                                 | 0             |            |               | 14.125        | 14.125        |              | -14.125       |
| Opzioni PUT RE Valuta                                   | 0             | 0          |               | 2.271         | 2.271         |              | -2.271        |
| <b>Totale passività per acquisto quote di minoranza</b> | <b>12.554</b> | <b>0</b>   | <b>12.554</b> | <b>17.950</b> | <b>17.950</b> | <b>0</b>     | <b>-5.396</b> |

Nell'esercizio sono stati esercitati i diritti di opzione da parte dei soci di minoranza:

- per l'11,875% del capitale di RE Valuta S.p.A. secondo i termini contrattuali originariamente previsti; Tinexta detiene, quindi, il 95% del capitale sociale di RE Valuta S.p.A. Il corrispettivo per l'acquisto della predetta quota è stato pari a 2.393 migliaia di Euro oltre oneri accessori.
- per il 9,75% del capitale di Warrant Hub S.p.A. secondo i termini contrattuali originariamente previsti; Tinexta detiene, quindi, il 100% del capitale sociale di Warrant Hub S.p.A. Il corrispettivo per l'acquisto della predetta quota è stato pari a 14.839 migliaia di Euro oltre oneri accessori.

Nel corso dell'esercizio sono state inoltre ricontrattualizzate le opzioni *Put&Call* sul 20% di Sixtema S.p.A. con i soci di minoranza. Le opzioni saranno esercitabili nel 2023 dopo l'approvazione del bilancio 2022 per un corrispettivo variabile legato alla variazione del fatturato di Sixtema S.p.A. del periodo 2020-2022 nei confronti di uno specifico gruppo di clientela rispetto al fatturato realizzato nei confronti della medesima categoria nel 2019.

#### *Passività per corrispettivi potenziali*

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

| Importi in migliaia di Euro                          | 31/12/2020   | 31/12/2020   |              | 31/12/2019   | 31/12/2019   |              | Variazione    |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|  |              | Corrente     | Non corrente |              | Corrente     | Non corrente |               |
| Corrispettivo potenziale Swascan                     | 2.061        | 2.061        |              | 0            | 0            |              | 2.061         |
| Corrispettivo potenziale Euroquality - Europroject   | 2.074        | 1.757        | 317          | 0            | 0            |              | 2.074         |
| Corrispettivo potenziale Warrant Hub                 | 0            | 0            |              | 7.741        | 7.741        |              | -7.741        |
| <b>Totale passività per corrispettivi potenziali</b> | <b>4.135</b> | <b>3.818</b> | <b>317</b>   | <b>7.741</b> | <b>7.741</b> | <b>0</b>     | <b>-3.607</b> |

Le variazioni dei corrispettivi potenziali sono rilevate nel Conto Economico nei *Proventi (Oneri) finanziari*.

Nell'esercizio è avvenuto il pagamento ai soci venditori di Warrant Hub del corrispettivo potenziale per un importo complessivo pari a 7.581 migliaia di Euro.

#### *Passività per dilazioni prezzo*

Le *Passività per dilazioni prezzo* rappresentano il debito alla data di bilancio riferibile alle dilazioni ottenute dai soci venditori di Co.Mark S.p.A, di Warrant Hub S.p.A., di Comas S.r.l. e Webber S.r.l., Promozioni Servizi S.r.l., Eurofidi per la cessione del ramo d'azienda.



Movimentazione delle *Passività per dilazioni prezzo*:

| <i>Importi in Euro</i>         | 31/12/2019 | Pagamenti quota capitale | Interessi pagati | Interessi maturati | 31/12/2020 |
|--------------------------------|------------|--------------------------|------------------|--------------------|------------|
| Passività per dilazioni prezzo | 8.218      | -2.638                   | -157             | 114                | 5.537      |

#### *Passività per acquisto beni in leasing*

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

Movimentazione delle *Passività per leasing*:

| <i>Importi in Euro</i> | 31/12/2019 | Nuovi contratti di leasing | Pagamenti quota capitale | Interessi pagati | Interessi maturati | Variazione perimetro di consolidamento - Acquisizioni | Altre variazioni no cash-flow | 31/12/2020 |
|------------------------|------------|----------------------------|--------------------------|------------------|--------------------|---|-------------------------------|------------|
| Passività per leasing  | 14.996     | 1.977                      | -3.850                   | -297             | 288                | 460   | -703                          | 12.870     |

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

#### *Debiti verso altri finanziatori*

Le *Passività verso altri finanziatori* ammontano a 3.382 migliaia di Euro (2.880 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019). La voce include

- 2.155 migliaia di Euro di prepagato versato dai clienti per l'acquisto di bolli e diritti e non ancora consumato alla data del 31 dicembre 2020 (1.792 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019);
- 797 migliaia di Euro di debiti verso clienti per somme recuperate da retrocedere nell'ambito dell'attività di recupero crediti del segmento del *Credit Information & Management* (515 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019);
- 425 migliaia di Euro di passività di Warrant Hub relative a liquidità incassata nell'ambito di progetti ed iniziative deliberate dalla Commissione Europea da corrispondere alle società partner in tali progetti ed iniziative (565 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

## 32. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

La voce *Debiti commerciali ed altri debiti correnti* ammonta complessivamente a 60.249 migliaia di Euro (54.953 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) è dettagliata come segue:

| <i>Importi in Euro migliaia</i>                            | 31/12/2020    | 31/12/2019    | Variazione   |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Debiti commerciali verso fornitori                         | 34.313        | 32.553        | 1.760        |
| Debiti commerciali verso controllante                      | 169           | 130           | 39           |
| Debiti commerciali verso collegate                         | 98            | 45            | 53           |
| <b>Debiti commerciali</b>                                  | <b>34.580</b> | <b>32.728</b> | <b>1.852</b> |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 6.717         | 5.981         | 737          |
| Debito IVA   | 3.826         | 3.398         | 428          |
| Debito per ritenute da versare                             | 2.683         | 2.423         | 259          |
| Debiti verso il personale                                  | 12.011        | 10.048        | 1.963        |
| Debiti verso altri   | 432           | 375           | 57           |
| <b>Altri debiti correnti</b>                               | <b>25.669</b> | <b>22.225</b> | <b>3.444</b> |
| <b>Debiti commerciali ed altri debiti correnti</b>         | <b>60.249</b> | <b>54.953</b> | <b>5.296</b> |
| <i>di cui verso correlate</i>                              | <b>280</b>    | <b>205</b>    | <b>75</b>    |



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

| Importi in Euro migliaia           | 31/12/2020    | 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 |
| Debiti commerciali verso fornitori | <b>34.313</b> | <b>17.289</b>               | <b>17.024</b> | 13.700           | 2.429                   | 224                         | 373                              | 299                      |

| Importi in Euro migliaia           | 31/12/2019    | 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 |
| Debiti commerciali verso fornitori | <b>32.553</b> | <b>16.379</b>               | <b>16.174</b> | 12.152           | 2.787                   | 420                         | 452                              | 363                      |

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

### 33. PASSIVITA' DERIVANTI DA CONTRATTO

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

La voce ammonta complessivamente a 57.372 migliaia di Euro (45.902 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019). Le *Passività derivanti da contratto* al 31 dicembre 2019 hanno generato ricavi nell'esercizio per 40.475 migliaia di Euro; di seguito è illustrata la movimentazione intervenuta complessiva della voce.

| Importi in Euro migliaia                      | 31/12 2019    | Decrementi ricavi 2020 | Incrementi    | Riclassifiche | Variazione perimetro - Acquisizioni | 31/12 2020    |
|---|---------------|------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|---------------|
| Passività derivanti da contratto non correnti | 8.180         | 0                      | 5.921         | -3.140        | 0                                   | <b>10.961</b> |
| Passività derivanti da contratto correnti     | 37.722        | -40.477                | 45.260        | 3.140         | 766                                 | <b>46.411</b> |
| <b>Passività derivanti da contratto</b>       | <b>45.902</b> | <b>-40.477</b>         | <b>51.181</b> | <b>0</b>      | <b>766</b>                          | <b>57.372</b> |

### 34. PROVENTI DIFFERITI

Nei *Proventi differiti* pari a 1.857 migliaia di Euro (1.818 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) sono rilevati prevalentemente acconti e risconti per contributi pubblici; 4 migliaia di Euro sono rilevati nelle *Passività non correnti*.

## Informazioni sul conto economico complessivo

Rispetto all'esercizio 2019, i dati economici consolidati del 2020:

- includono i saldi di Privacy Lab S.r.l. (segmento *Innovation & Marketing Services*) consolidata dal 1° gennaio 2020;
- includono i saldi del IV trimestre 2020 di Swascan S.r.l. (segmento *Cybersecurity*) consolidata dal 1° ottobre 2020;

L'effetto cumulato di tali modifiche sulle variazioni rispetto all'esercizio precedente è indicato nelle note che seguono come variazione del perimetro di consolidamento.

### 35. RICAVI

Nel 2020 i *Ricavi* ammontano a 269.084 migliaia di Euro (258.723 migliaia di Euro nel 2019). I Ricavi presentano una crescita rispetto all'esercizio precedente pari al 4,0% di cui il 3,3% attribuibile alla crescita organica e lo 0,7% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | <b>2020</b>    | <b>2019</b>    | <b>Variazione</b> |
|------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e prestazioni | 266.219        | 256.450        | 9.769             |
| Altri ricavi e proventi            | 2.865          | 2.273          | 592               |
| <b>Ricavi</b>                      | <b>269.084</b> | <b>258.723</b> | <b>10.361</b>     |
| <i>di cui verso correlate</i>      | <b>6</b>       | <b>71</b>      | <b>-65</b>        |
| <i>di cui non ricorrenti</i>       | <b>74</b>      | <b>0</b>       | <b>74</b>         |

Dettaglio dei ricavi per segmento di business:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>                  | <i>Digital Trust</i> |                | <i>Credit Information &amp; Management</i> |               | <i>Innovation &amp; Marketing Services</i> |               | <i>Cybersecurity</i> |             | <i>Altri settori (costi di Holding)</i> |             | <i>Totale</i>  |                |
|---|----------------------|----------------|--|---------------|--|---------------|----------------------|-------------|---|-------------|----------------|----------------|
|   | <i>2020</i>          | <i>2019</i>    | <i>2020</i>                                | <i>2019</i>   | <i>2020</i>                                | <i>2019</i>   | <i>2020</i>          | <i>2019</i> | <i>2020</i>                             | <i>2019</i> | <i>2020</i>    | <i>2019</i>    |
| <i>Periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre</i> |                      |                |  |               |  |               |                      |             |   |             |                |                |
| Ricavi settoriali                                   | 115.917              | 107.266        | 77.251                                     | 72.566        | 76.511                                     | 79.824        | 743                  | 0           | 2.186                                   | 1.357       | 272.608        | 261.013        |
| Ricavi intra-settoriali                             | 720                  | 611            | 380  | 280           | 245  | 43            | 0                    | 0           | 2.180                                   | 1.357       | 3.524          | 2.291          |
| <b>Ricavi da terzi</b>                              | <b>115.197</b>       | <b>106.655</b> | <b>76.871</b>                              | <b>72.286</b> | <b>76.266</b>                              | <b>79.781</b> | <b>743</b>           | <b>0</b>    | <b>7</b>                                | <b>0</b>    | <b>269.084</b> | <b>258.723</b> |

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

| Importi in migliaia di Euro                                      | 2020           |                                 |                                 |               |                | 2019           |                                 |                                 |                |
|--|----------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------|
|  | Digital Trust  | Credit Information & Management | Innovation & Marketing Services | Cybersecurity | Totale         | Digital Trust  | Credit Information & Management | Innovation & Marketing Services | Totale         |
| Italia   | 106.649        | 76.426                          | 73.818                          | 710           | <b>257.603</b> | 99.280         | 71.685                          | 77.501                          | <b>248.466</b> |
| UE   | 6.659          | 76                              | 1.029                           | 4             | <b>7.768</b>   | 5.887          | 122                             | 1.184                           | <b>7.193</b>   |
| Extra UE   | 652            | 149                             | 46                              |               | <b>847</b>     | 591            | 188                             | 11                              | <b>791</b>     |
| <i>Totale per Area geografica</i>                                | <i>113.959</i> | <i>76.652</i>                   | <i>74.894</i>                   | <i>714</i>    | <i>266.219</i> | <i>105.758</i> | <i>71.996</i>                   | <i>78.696</i>                   | <i>256.450</i> |
| Prodotti Digital Trust   | 52.259         |                                 |                                 |               | <b>52.259</b>  | 47.091         |                                 |                                 | <b>47.091</b>  |
| Soluzioni Digital Trust  | 35.906         |                                 |                                 |               | <b>35.906</b>  | 32.464         |                                 |                                 | <b>32.464</b>  |
| Piattaforme di distribuzione dati, servizi software e telematici | 25.793         |                                 |                                 |               | <b>25.793</b>  | 26.203         |                                 |                                 | <b>26.203</b>  |
| Informazioni commerciali e recupero crediti                      |                | 53.906                          |                                 |               | <b>53.906</b>  |                | 44.644                          |                                 | <b>44.644</b>  |
| Informazioni immobiliari e Servizi estimativi immobiliari        |                | 22.746                          |                                 |               | <b>22.746</b>  |                | 27.352                          |                                 | <b>27.352</b>  |
| Consulenza marketing   |                |                                 | 11.672                          |               | <b>11.672</b>  |                |                                 | 16.722                          | <b>16.722</b>  |
| Consulenza per l'innovazione                                     |                |                                 | 45.932                          |               | <b>45.932</b>  |                |                                 | 53.742                          | <b>53.742</b>  |
| Altri servizi per l'innovazione                                  |                |                                 | 17.289                          |               | <b>17.289</b>  |                |                                 | 8.232                           | <b>8.232</b>   |
| Consulenza Cybersecurity   |                |                                 |                                 | 714           | <b>714</b>     |                |                                 |                                 | <b>n.a.</b>    |
| <i>Totale per tipologia di prodotto/servizio</i>                 | <i>113.959</i> | <i>76.652</i>                   | <i>74.894</i>                   | <i>714</i>    | <i>266.219</i> | <i>105.758</i> | <i>71.996</i>                   | <i>78.696</i>                   | <i>256.450</i> |

\* Per maggiori dettagli in merito alle categorie di prodotto/servizio si rimanda alla Nota 8. *Criteri di valutazione – Ricavi.*

## Altri ricavi e proventi

| Importi in migliaia di Euro              | 2020         | 2019         | Variazione |
|--|--------------|--------------|------------|
| Contributi pubblici                      | 2.074        | 1.589        | 485        |
| Plusvalenze cessioni cespiti             | 77           | 14           | 62         |
| Fitti attivi su investimenti immobiliari | 52           | 62           | -10        |
| Altri                                    | 663          | 608          | 55         |
| <b>Altri ricavi e proventi</b>           | <b>2.865</b> | <b>2.273</b> | <b>592</b> |
| <b>di cui non ricorrenti</b>             | <b>74</b>    | <b>0</b>     | <b>74</b>  |

Gli *Altri ricavi e proventi* ammontano a 2.865 migliaia di Euro (2.273 migliaia di Euro nel 2019). Nel corso del 2020 sono stati rilevati *Ricavi non ricorrenti* per 74 migliaia di Euro, relativi ad indennizzi assicurativi su costi non ricorrenti di esercizi precedenti.

## 36. COSTI PER MATERIE PRIME

I *Costi per materie prime* del 2020 ammontano a 8.869 migliaia di Euro (8.087 migliaia di Euro nel 2019) e si riferiscono quasi interamente alla *Business Unit* del *Digital Trust*, in larga parte ad InfoCert, e accolgono

principalmente gli importi relativi all'acquisto di prodotti informatici destinati alla rivendita ai clienti. I Costi per materie prime presentano una crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari al 9,7% di cui il 9,6% attribuibile alla crescita organica, lo 0,1% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>                               | <b>2020</b>  | <b>2019</b>  | <b>Variazione</b> |
|--|--------------|--------------|-------------------|
| Hardware, software   | 8.879        | 7.898        | 981               |
| Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, consumo e merci | -10          | 189          | -199              |
| <b>Costi per materie prime</b>                                   | <b>8.869</b> | <b>8.087</b> | <b>783</b>        |

### 37. COSTI PER SERVIZI

I *Costi per servizi* del 2020 ammontano a 88.138 migliaia di Euro (84.194 migliaia di Euro nel 2019). I Costi per servizi presentano una crescita rispetto all'anno precedente pari al 4,7% di cui il 4,0% attribuibile alla crescita organica, lo 0,7% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>  | <b>2020</b>   | <b>2019</b>   | <b>Variazione</b> |
|---|---------------|---------------|-------------------|
| Prestazioni tecniche  | 36.971        | 36.530        | 440               |
| Acquisto servizi di accesso a banche dati                                 | 11.669        | 13.423        | -1.754            |
| Prestazioni professionali specialistiche                                  | 6.432         | 4.078         | 2.354             |
| Costi per godimento beni di terzi   | 5.387         | 3.601         | 1.786             |
| Costi di pubblicità, marketing e comunicazione                            | 4.520         | 4.266         | 254               |
| Servizi di help desk  | 4.239         | 2.359         | 1.880             |
| Costi di struttura IT   | 3.229         | 1.981         | 1.247             |
| Costi per la rete agenti  | 3.049         | 3.345         | -296              |
| Spese di manutenzione   | 2.886         | 3.305         | -419              |
| Consulenze  | 2.148         | 2.563         | -415              |
| Costi di rete e connettività  | 1.575         | 1.760         | -186              |
| Viaggi, trasferte e soggiorni   | 1.462         | 3.564         | -2.101            |
| Utenze e spese telefoniche  | 1.222         | 1.471         | -249              |
| Spese bancarie  | 1.040         | 933           | 108               |
| Assicurazioni   | 689           | 624           | 65                |
| Compensi a società di revisione per attività di revisione e altri servizi | 530           | 516           | 14                |
| Compensi ai sindaci   | 410           | 426           | -15               |
| Altri costi per servizi   | 5.319         | 3.582         | 1.737             |
| Costi per servizi capitalizzati   | -4.640        | -4.132        | -508              |
| <b>Costi per servizi</b>  | <b>88.138</b> | <b>84.194</b> | <b>3.944</b>      |
| <i>di cui verso correlate</i>   | <b>1.696</b>  | <b>1.366</b>  | <b>330</b>        |
| <i>di cui non ricorrenti</i>  | <b>2.472</b>  | <b>1.383</b>  | <b>1.089</b>      |

Le *Prestazioni tecniche* rappresentano prestazioni tecnico professionali riconducibili alla gestione ordinaria del Gruppo, potenzialmente internalizzabili ed attivate per sole ragioni tecnico organizzative o per prassi di business. Sono riferibili per 18.711 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* (15.522 migliaia di Euro nel 2019), per 10.141 migliaia di Euro al segmento del *Credit Information & Management* (12.021 migliaia di Euro nel 2019), per 7.935 migliaia di Euro all'*Innovation & Marketing Services* (8.986 migliaia di Euro nel 2019), per 184 migliaia di Euro al segmento *Cybersecurity*.

L'incremento dei costi *Prestazioni professionali specialistiche* risente di *Costi non ricorrenti* rilevati nell'esercizio pari a 2.453 migliaia di Euro per oneri legati ad acquisizioni di società target.

Nei *Costi per godimento beni di terzi* al 31 dicembre 2020 sono rilevati 4.968 migliaia di Euro di costi per canoni e licenze software (3.172 migliaia di Euro nel 2019), 385 migliaia di Euro di canoni su contratti di leasing di immobili e automezzi per i quali i termini del contratto di locazione sono inferiori a 12 mesi (416 migliaia di Euro nel 2019) e 34 migliaia di Euro di canoni su attività di modesto valore (13 migliaia di Euro nel 2019).

L'incremento dei costi per *Servizi di help desk* e dei *Costi di Struttura IT* riflette il significativo incremento delle attività di assistenza, conseguente all'aumento della domanda, sui prodotti on line *Digital Trust*, in particolar modo SPID.

I *Costi per servizi capitalizzati* sono relativi per 1.456 migliaia di Euro (2.256 migliaia di Euro nel 2019) a *costi capitalizzati nell'adempimento del contratto* per i costi esterni sostenuti nel *Digital Trust*, per l'implementazione ai clienti di piattaforme "ad hoc" da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale superiore ai dodici mesi, e per i costi esterni sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l'innovazione nell'*Innovation & Marketing Services*, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo. Gli ulteriori costi capitalizzati pari a 3.183 migliaia di Euro (1.876 migliaia di Euro nel 2019) fanno riferimento ad attività di sviluppo software in particolare nel *Digital Trust*.

### 38. COSTI DEL PERSONALE

I *Costi del personale* del 2020 ammontano a 84.760 migliaia di Euro (83.322 migliaia di Euro nel 2019). I Costi del personale presentano una crescita rispetto all'esercizio precedente pari all'1,7% di cui lo 0,8% attribuibile alla crescita organica, lo 0,9% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>              | <b>2020</b>   | <b>2019</b>   | <b>Variazione</b> |
|---|---------------|---------------|-------------------|
| Salari e stipendi                               | 57.921        | 54.360        | 3.561             |
| Oneri sociali                                   | 17.418        | 16.406        | 1.012             |
| Trattamento di fine rapporto                    | 3.697         | 3.532         | 164               |
| Incentivi all'esodo                             | 273           | 578           | -305              |
| Accantonamenti per contenziosi con il personale | 232           | 265           | -32               |
| Accantonamenti <i>Stock options</i>             | 909           | 3.577         | -2.668            |
| Altri costi del personale                       | 2.925         | 3.060         | -135              |
| Costi del personale capitalizzati               | -3.824        | -3.240        | -584              |
| Compensi agli amministratori                    | 4.705         | 4.203         | 502               |
| Collaborazioni continuative                     | 506           | 581           | -76               |
| <b>Costi del personale</b>                      | <b>84.760</b> | <b>83.322</b> | <b>1.438</b>      |
| <b>di cui non ricorrenti</b>                    | <b>0</b>      | <b>239</b>    | <b>-239</b>       |

L'incremento dei costi per Salari e stipendi, Oneri Sociali e Trattamento di fine rapporto è coerente con l'incremento del numero medio di dipendenti impiegato nel Gruppo rispetto all'esercizio precedente. Di seguito è esposto il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2020 ed il numero medio dei dipendenti del 2020 confrontato con il numero medio dei dipendenti del 2019.

| <i>Numero dipendenti</i> | <b>31/12/2020</b> | <b>Medio 2020</b> | <b>Medio 2019</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dirigenti                | 45                | 44                | 36                |
| Quadri                   | 202               | 179               | 172               |
| Impiegati                | 1.156             | 1.094             | 1.064             |
| <b>Totale</b>            | <b>1.403</b>      | <b>1.317</b>      | <b>1.272</b>      |

I costi per *Accantonamenti Stock Options* del 2020 si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022, i costi dell'anno precedente facevano invece riferimento al Piano di Stock Option Virtuali concluso nel 2019.

I *Costi del personale capitalizzati* sono relativi per 1.491 migliaia di Euro a *costi capitalizzati nell'adempimento del contratto* (1.356 migliaia di Euro nel 2019) per i costi del personale sostenuti nel *Digital Trust*, per l'implementazione ai clienti di piattaforme "ad hoc" da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale superiore ai dodici mesi, e per i costi sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l'innovazione nell'*Innovation & Marketing Services*, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo. Gli ulteriori costi capitalizzati pari a 2.333 migliaia di Euro (1.884 migliaia di Euro nel 2019) fanno riferimento ad attività di sviluppo software in particolare nel *Digital Trust*.

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

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

A seguito di dimissioni avvenute nel corso dell'esercizio, alla data del 31 dicembre 2020 risultano assegnate 1.640.000 opzioni.

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

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

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

Il costo di competenza rilevato al 31 dicembre 2020 per il suddetto piano ammonta a 909 migliaia di Euro ed è stato rilevato tra i *Costi del personale*.

### 39. COSTI DEL CONTRATTO

La voce *Costi del contratto* include il rilascio periodico, della quota di competenza dell'esercizio, delle attività per costi incrementali capitalizzati per l'ottenimento o l'adempimento del contratto (meglio descritte nella Nota 20. *Attività per costi del contratto*).

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>    | 2020         | 2019         | Variazione    |
|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Costi per l'ottenimento del contratto | 4.821        | 6.135        | -1.314        |
| Costi per l'adempimento del contratto | 2.615        | 2.628        | -13           |
| <b>Costi del contratto</b>            | <b>7.436</b> | <b>8.763</b> | <b>-1.327</b> |

### 40. ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli *Altri costi operativi* ammontano nel 2020 a 1.968 migliaia di Euro (3.070 migliaia di Euro nel 2019) di cui 2 migliaia di Euro verso parti correlate. Gli *Altri costi operativi* presentano un decremento rispetto all'esercizio precedente pari al 35,9% di cui il 36,9% attribuibile alla variazione organica e l'1,0% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento. Tali costi si riferiscono a voci di natura residuale quali, tra i più rilevanti: tasse e tributi vari 525 migliaia di Euro (570 migliaia di Euro nel 2019), contributi associativi, donazioni e liberalità per complessivi 475 migliaia di Euro (384 migliaia di Euro nel 2019). Negli *Altri costi operativi non ricorrenti* dell'esercizio precedente erano stati rilevati 340 migliaia di Euro conseguenti all'attacco informatico subito nel 2019. Sul decremento degli *Altri costi* incide l'evento Decennale Tinexta tenutosi nel corso del 2019.

### 41. AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Dettaglio delle voci ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>           | 2020          | 2019          | Variazione   |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Ammortamenti immobili, impianti e macchinari | 6.704         | 6.669         | 35           |
| <i>di cui in leasing</i>                     | 4.018         | 3.641         | 377          |
| Ammortamenti attività immateriali            | 15.534        | 13.547        | 1.987        |
| Ammortamento investimenti immobiliari        | 26            | 44            | -17          |
| <b>Ammortamenti</b>                          | <b>22.264</b> | <b>20.259</b> | <b>2.005</b> |
| <b>Accantonamenti</b>                        | <b>628</b>    | <b>969</b>    | <b>-341</b>  |
| <b>Svalutazioni</b>                          | <b>2.140</b>  | <b>2.560</b>  | <b>-419</b>  |

Gli *Ammortamenti* del 2020 ammontano a 22.264 migliaia di Euro (20.259 migliaia di Euro nel 2019) di cui 6.704 migliaia di Euro riferiti a *Immobili, impianti e macchinari* (4.018 migliaia di Euro su diritti di utilizzo), 15.534 migliaia di Euro riferiti alle *Attività immateriali* e 26 migliaia di Euro agli *Investimenti immobiliari*.

In merito alla natura degli *Accantonamenti* dell'esercizio si rimanda alla Nota 29. *Fondi*.

Le *Svalutazioni* del periodo (2.140 migliaia di Euro) si riferiscono interamente a perdite attese sui crediti commerciali (in merito si rimanda alla Nota 22. *Crediti commerciali e altri crediti*).



## 42. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

I *Proventi finanziari netti* ammontano a 600 migliaia di Euro (Oneri finanziari netti per 4.149 migliaia di Euro nel 2019).

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>       | 2020       | 2019          | Variazione   |
|--|------------|---------------|--------------|
| Proventi finanziari                      | 3.559      | 304           | 3.255        |
| <i>di cui non ricorrenti</i>             | 3.225      | 148           | 3.078        |
| Oneri finanziari                         | 2.959      | 4.453         | -1.495       |
| <i>di cui verso correlate</i>            | 65         | 307           | -241         |
| <b>Proventi (oneri) finanziari netti</b> | <b>600</b> | <b>-4.149</b> | <b>4.750</b> |

### *Proventi finanziari*

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>                              | 2020         | 2019       | Variazione   |
|---|--------------|------------|--------------|
| Adeguamento positivo <i>fair value</i> corrispettivi potenziali | 161          | 0          | 161          |
| Utili su cambi  | 67           | 42         | 25           |
| Adeguamento positivo strumenti finanziari al <i>fair value</i>  | 61           | 26         | 36           |
| Proventi su attività finanziarie al costo ammortizzato          | 31           | 31         | 0            |
| Interessi bancari e postali                                     | 13           | 12         | 1            |
| Proventi su derivati  | 0            | 3          | -3           |
| Altri proventi finanziari                                       | 3.225        | 190        | 3.035        |
| <b>Proventi finanziari</b>                                      | <b>3.559</b> | <b>304</b> | <b>3.255</b> |
| <b><i>di cui non ricorrenti</i></b>                             | <b>3.225</b> | <b>148</b> | <b>3.078</b> |

L'*Adeguamento positivo fair value corrispettivi potenziali* risente dell'aggiustamento prezzo corrisposto ai soci venditori di Warrant Hub S.p.A. nel 2020. I dettagli sono trattati nella nota 31. *Passività finanziarie*.

L'*Adeguamento positivo degli strumenti finanziari al fair value* è relativo ai contratti assicurativi di capitalizzazione di cui alle Note 18 e 24.

I proventi finanziari su *Attività finanziarie al costo ammortizzato* includono gli interessi attivi impliciti maturati sulla dilazione prezzo concessa agli acquirenti di Creditreform Assicom Ticino S.A., oggi Creditreform GPA Ticino S.A.

Gli *Altri proventi finanziari* includono 1.075 migliaia di Euro per la rinegoziazione, conclusa nel periodo, di tre finanziamenti (per dettagli si rimanda alla Nota 31. *Passività finanziarie*) e 2.151 migliaia di Euro relativi alla plusvalenza realizzata nella cessione della partecipazione LuxTrust S.A. (per dettagli si rimanda alla Nota 17. *Partecipazioni*). Entrambe le plusvalenze sono incluse nel *Proventi finanziari non ricorrenti*.

### *Oneri finanziari*

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>                              | 2020         | 2019         | Variazione    |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Interessi passivi su finanziamenti bancari                      | 1.356        | 1.343        | 13            |
| Adeguamento costo ammortizzato su finanziamenti bancari         | 791          | 505          | 286           |
| Interessi passivi su leasing                                    | 288          | 377          | -89           |
| Oneri su derivati di copertura                                  | 204          | 115          | 90            |
| Interessi passivi su dilazioni di pagamento                     | 119          | 175          | -56           |
| Componente finanziaria benefici ai dipendenti                   | 86           | 159          | -73           |
| Perdite su cambi  | 44           | 66           | -22           |
| Altri interessi passivi   | 4            | 10           | -6            |
| Interessi passivi verso controllante per finanziamenti          | 0            | 245          | -245          |
| Adeguamento negativo <i>fair value</i> corrispettivi potenziali | 0            | 1.453        | -1.453        |
| Altri oneri finanziari  | 67           | 5            | 63            |
| <b>Oneri finanziari</b>   | <b>2.959</b> | <b>4.453</b> | <b>-1.495</b> |
| <b><i>di cui verso correlate</i></b>                            | <b>65</b>    | <b>307</b>   | <b>-241</b>   |

L'incremento degli *Interessi passivi su finanziamenti bancari* riflette l'incremento dell'indebitamento bancario rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari complessivi attribuibili nel periodo ai finanziamenti bancari includono inoltre 791 migliaia di Euro di oneri maturati applicando il criterio dell'interesse effettivo e 204 migliaia di Euro di *Oneri su derivati di copertura* (la componente inefficace è pari a 47 migliaia di Euro).

### 43. IMPOSTE

Le imposte del 2020, pari a 14.597 migliaia di Euro, possono essere dettagliate come segue:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>              | 2020          | 2019          | Variazione   |
|---|---------------|---------------|--------------|
| IRES  | 14.454        | 11.837        | 2.617        |
| IRAP  | 3.277         | 2.803         | 474          |
| Imposte correnti estere                         | 35            | 67            | -31          |
| Imposte differite passive                       | -1.844        | -2.414        | 570          |
| Imposte differite attive                        | -134          | 1.233         | -1.367       |
| Imposte sul reddito relative ad anni precedenti | -1.192        | -93           | -1.098       |
| <b>Imposte</b>                                  | <b>14.597</b> | <b>13.432</b> | <b>1.165</b> |
| <i>di cui non ricorrenti</i>                    | <b>-1.319</b> | <b>-706</b>   | <b>-613</b>  |

La voce *Imposte differite passive* si riferisce in prevalenza al rilascio delle passività per imposte differite relative all'ammortamento degli intangibili iscritti in sede di contabilizzazione al *fair value* delle aggregazioni aziendali, come meglio indicato nella Nota 19. *Attività e passività per imposte differite*.

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

#### *Importi in Euro milioni*

|  |              |               |
|--|--------------|---------------|
| <b>Risultato ante imposte</b>  | <b>52,5</b>  |               |
| <b>Imposte (Tax Rate %)</b>  | <b>-14,6</b> | <b>-27,8%</b> |
|  | <b>IRES</b>  | <b>IRAP</b>   |
| <b>Risultato ante imposte</b>  | <b>52,5</b>  | <b>52,5</b>   |
| Imposizione PEX su dividendi elisi nel Consolidato                   | 1,9          |               |
| Costi <i>business combination</i> capitalizzati nei bilanci separati | 1,5          | 1,5           |
| Adeguamento corrispettivi potenziali                                 | -0,2         |               |
| Risultato delle Partecipazioni Equity Method                         | 1,0          | 1,3           |
| (Proventi) Oneri finanziari  | -2,2         | -0,6          |
| Beneficio ACE (DI 201/2011)  | -1,5         |               |
| Risultato operativo Tinexta S.p.A.                                   |              | 10,6          |
| Risultato operativo società estere                                   |              | -0,1          |
| Costo del personale al netto delle deduzioni                         |              | 9,1           |
| Svalutazioni e perdite su crediti                                    | 0,3          | 2,4           |
| Sopravvenienze passive   | 0,5          | 0,4           |
| Costi auto/telefonia/rappresentanza                                  | 1,1          | 1,1           |
| Contributi crediti d'imposta   | -0,5         | -0,5          |
| Superammortamento  | -0,7         | 0,0           |
| Deduzione IRES su IRAP   | -0,3         | 0,0           |
| Altre variazioni residuali   | 0,3          | 0,3           |
| <b>Base imponibile</b>   | <b>53,8</b>  | <b>77,9</b>   |
| Aliquota fiscale   | 24%          | 3,9%          |
| <b>Imposte correnti e differite</b>                                  | <b>12,9</b>  | <b>3,1</b>    |
|  |              | <b>16,0</b>   |
| Beneficio IRAP D.L. 34/2020 c.d. "decreto Rilancio"                  |              | -0,8          |
| Beneficio Patent Box   |              | -0,6          |
| <b>Imposte</b>   |              | <b>14,6</b>   |

## Informazioni integrative

### 44. UTILE PER AZIONE

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

|  | 2020       | 2019       |
|--|------------|------------|
| Utile netto attribuibile al Gruppo ( <i>migliaia di Euro</i> ) | 37.279     | 28.182     |
| N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione         | 46.734.735 | 46.966.547 |
| Utile base per azione ( <i>Euro</i> )                          | 0,80       | 0,60       |

L'utile diluito 2020 per azione è ottenuto dividendo l'Utile netto dell'anno attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali ponderate in base al periodo in cui sono in circolazione. Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni. Le categorie di azioni ordinarie potenziali derivano dalla possibile conversione delle Stock option attribuite ad amministratori e dipendenti del Gruppo. Nella determinazione del numero medio di azioni potenziali in circolazione è utilizzato il *fair value* medio delle azioni nel periodo.

|  | 2020       | 2019       |
|--|------------|------------|
| Utile netto attribuibile al Gruppo ( <i>migliaia di Euro</i> ) | 37.279     | 28.182     |
| N° medio ponderato di azioni diluito                           | 47.068.031 | 46.966.547 |
| Utile base per azione diluito ( <i>Euro</i> )                  | 0,79       | 0,60       |

### 45. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

Tabella che riepiloga tutti i saldi patrimoniali e l'incidenza sulle relative voci della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2020 ed i relativi comparativi al 31 dicembre 2019:

| 31/12/2020                         |                                   |                               |  |                                    |   |                                |  |   |
|------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|--|------------------------------------|---|--------------------------------|--|---|
| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | Attività finanziarie non correnti | Attività per imposte correnti | Crediti commerciali e altri crediti correnti | Passività finanziarie non correnti | Passività derivanti da contratto non correnti | Passività finanziarie correnti | Debiti commerciali e altri debiti correnti | Passività derivanti da contratto correnti |
| Controllante                       |                                   | 6                             | 20   | 333                                |   | 71                             | 169  |   |
| Collegate                          |                                   |                               | 2  |                                    |   |                                | 83   |   |
| Altre parti correlate              |                                   |                               | 27   | 1.936                              |   | 1.177                          | 28   |   |
| <b>Totale correlate</b>            | <b>0</b>                          | <b>6</b>                      | <b>48</b>                                    | <b>2.269</b>                       | <b>0</b>                                      | <b>1.248</b>                   | <b>280</b>                                 | <b>0</b>                                  |
| <b>Totale voce di bilancio</b>     | <b>1.246</b>                      | <b>311</b>                    | <b>84.110</b>                                | <b>150.508</b>                     | <b>10.961</b>                                 | <b>40.365</b>                  | <b>60.249</b>                              | <b>46.411</b>                             |
| % Incidenza sul Totale             | 0,0%                              | 1,8%                          | 0,1%   | 1,5%                               | 0,0%  | 3,1%                           | 0,5%                                       | 0,0%                                      |
| 31/12/2019                         |                                   |                               |  |                                    |   |                                |  |   |
| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | Attività finanziarie non correnti | Attività per imposte correnti | Crediti commerciali e altri crediti correnti | Passività finanziarie non correnti | Passività derivanti da contratto non correnti | Passività finanziarie correnti | Debiti commerciali e altri debiti correnti | Passività derivanti da contratto correnti |
| Controllante                       | 8                                 | 322                           | 20   | 399                                |   | 69                             | 130  |   |
| Collegate                          |                                   |                               | 247  |                                    | 81  |                                | 45   | 123                                       |
| Altre parti correlate              |                                   |                               |  | 1.058                              |   | 509                            | 30   |   |
| <b>Totale correlate</b>            | <b>8</b>                          | <b>322</b>                    | <b>267</b>                                   | <b>1.458</b>                       | <b>81</b>                                     | <b>578</b>                     | <b>205</b>                                 | <b>123</b>                                |
| <b>Totale voce di bilancio</b>     | <b>1.149</b>                      | <b>756</b>                    | <b>89.775</b>                                | <b>107.039</b>                     | <b>8.180</b>                                  | <b>62.001</b>                  | <b>54.953</b>                              | <b>37.722</b>                             |
| % Incidenza sul Totale             | 0,7%                              | 42,7%                         | 0,3%   | 1,4%                               | 1,0%  | 0,9%                           | 0,4%                                       | 0,3%                                      |

Nelle *Passività finanziarie* è rilevato il debito per leasing, per contratti di locazione di immobili già in essere al 31 dicembre 2019, nei confronti della controllante Tecno Holding S.p.A. (404 migliaia di Euro) e di altre parti correlate del Gruppo (1.059 migliaia di Euro). Al 31 dicembre 2020 è stato rilevato inoltre il debito per dilazioni prezzo (2.054 migliaia di Euro) concesse in anni precedenti dai soci venditori di partecipazioni, considerati oggi altre parti correlate nella loro qualità di dirigenti strategici del Gruppo.

Tabella che riepiloga tutti i rapporti economici e l'incidenza sulle relative voci del conto economico del 2020 ed i relativi comparativi del 2019:

| 2020                               |                |                   |                       |                  |
|------------------------------------|----------------|-------------------|-----------------------|------------------|
| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | Ricavi         | Costi per Servizi | Altri costi operativi | Oneri finanziari |
| Controllante                       |                | 373               |                       | 12               |
| Collegate                          | 6              | 1.287             |                       |                  |
| Altre parti correlate              |                | 36                | 2                     | 53               |
| <b>Totale correlate</b>            | <b>6</b>       | <b>1.696</b>      | <b>2</b>              | <b>65</b>        |
| <b>Totale voce di bilancio</b>     | <b>269.084</b> | <b>88.138</b>     | <b>1.968</b>          | <b>2.959</b>     |
| <i>% Incidenza sul Totale</i>      | <i>0,0%</i>    | <i>1,9%</i>       | <i>0,1%</i>           | <i>2,2%</i>      |
| 2019                               |                |                   |                       |                  |
| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | Ricavi         | Costi per Servizi | Altri costi operativi | Oneri finanziari |
| Controllante                       |                | 388               |                       | 259              |
| Collegate                          | 71             | 940               |                       |                  |
| Altre parti correlate              |                | 38                | 2                     | 47               |
| <b>Totale correlate</b>            | <b>71</b>      | <b>1.366</b>      | <b>2</b>              | <b>307</b>       |
| <b>Totale voce di bilancio</b>     | <b>258.723</b> | <b>84.194</b>     | <b>3.070</b>          | <b>4.453</b>     |
| <i>% Incidenza sul Totale</i>      | <i>0,0%</i>    | <i>1,6%</i>       | <i>0,1%</i>           | <i>6,9%</i>      |

I *Costi per servizi verso la controllante* sono riferibili principalmente a contratti di servizio in essere per le sedi in uso alla Capogruppo e RE Valuta S.p.A., nonché per personale distaccato dalla Capogruppo. Gli *Oneri finanziari verso la controllante* fanno riferimento ad interessi passivi su contratti di locazione di immobili. Nell'esercizio precedente gli oneri finanziari erano riferiti per la gran parte agli interessi maturati sul finanziamento rimborsato nel 2019.

I *Costi per servizi verso collegate* sono riferibili agli acquisti effettuati dalle collegate eTuitus S.r.l. per 758 migliaia di Euro (647 migliaia di Euro nel 2019), Creditreform GPA Ticino SA per 468 migliaia di Euro (293 migliaia di Euro nel 2019) e Innovazione 2 Sagl per 61 migliaia di Euro.

Gli *Oneri finanziari verso correlate* sono riferibili ad interessi passivi su contratti di locazione e sulla dilazione prezzo già menzionata.

## 46. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Indebitamento finanziario netto del Gruppo alla data del 31 dicembre 2020 come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006:

|  | 31/12/2020      | di cui verso correlate | 31/12/2019      | di cui verso correlate |
|--|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|
| A Cassa  | 92.809          |                        | 33.586          |                        |
| B Altre disponibilità liquide                              | 4               |                        | 14              |                        |
| C Titoli detenuti per la negoziazione                      | 0               |                        | 0               |                        |
| <b>D Liquidità (A+B+C)</b>                                 | <b>92.813</b>   |                        | <b>33.600</b>   |                        |
| <b>E Crediti finanziari correnti</b>                       | <b>7.320</b>    |                        | <b>6.609</b>    |                        |
| F Debiti bancari correnti                                  | -907            |                        | -2.952          |                        |
| G Parte corrente dell'indebitamento non corrente           | -25.214         |                        | -23.752         |                        |
| H Altri debiti finanziari correnti                         | -14.244         | -1.248                 | -35.342         | -578                   |
| <b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>        | <b>-40.365</b>  |                        | <b>-62.046</b>  |                        |
| <b>J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)</b>  | <b>59.768</b>   |                        | <b>-21.837</b>  |                        |
| K Debiti bancari non correnti                              | -126.274        |                        | -90.552         |                        |
| L Obbligazioni emesse                                      | 0               |                        | 0               |                        |
| M Altri debiti finanziari non correnti                     | -25.376         | -2.269                 | -16.749         | -1.458                 |
| <b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>    | <b>-151.650</b> |                        | <b>-107.301</b> |                        |
| <b>O Posizione (Indebitamento) finanziaria netta (J+N)</b> | <b>-91.882</b>  |                        | <b>-129.138</b> |                        |

## 47. ALTRE INFORMAZIONI

### Impegni assunti dal Gruppo

In relazione all'ingresso di InfoCert nel capitale di Authada GmbH (Authada), sono previste opzioni *Put&Call* esercitabili a seguito dell'approvazione dei risultati 2021 e 2022 che potranno consentire ad InfoCert di arrivare al 100% di Authada al verificarsi di determinate condizioni di performance. Nel dettaglio, è prevista all'approvazione del bilancio Authada 2021 un'opzione *Call* di InfoCert, condizionata al raggiungimento di specifiche condizioni di performance, su circa il 64% del capitale; alla medesima scadenza è prevista un'opzione *Put* dei soci, sempre sul 64% del capitale, non condizionata dal raggiungimento delle condizioni previste per l'opzione *Call*. All'approvazione del bilancio Authada 2022 sono previste opzioni *Put&Call* sulla quota in capo ai soci rimanenti. Nel caso in cui InfoCert eserciti l'opzione *Call* ad un *Enterprise Value* inferiore a una soglia predeterminata, i soci rimanenti avranno il diritto di trovare, entro uno specifico intervallo temporale, un'offerta alternativa di una terza parte purché relativa al 100% delle azioni della società; in presenza di tale offerta, InfoCert avrà il diritto di prelazione e potrà esercitare la *Call* allo stesso prezzo offerto dalla terza parte in termini di *Enterprise Value*. Nel caso in cui i soci rimanenti non fossero in grado di trovare detta terza parte, gli stessi soci rimanenti potranno acquisire il 100% della società con un *Enterprise Value* pari alla soglia predetta.

### Erogazioni pubbliche

La legge 124/2017 ha previsto l'obbligo di fornire informazioni relative ad erogazioni ricevute da pubbliche amministrazioni italiane. Di seguito sono elencate le erogazioni incassate dal Gruppo nel corso dell'esercizio:

| Soggetto beneficiario | Soggetto erogante   | Erogazione in migliaia di Euro | Causale vantaggio economico ricevuto                         |
|-----------------------|---------------------|--------------------------------|--|
| InfoCert S.p.A.       | Commissione Europea | 359                            | Progetto EEISI - Contributo Connecting Europe Facility (CEF) |
| InfoCert S.p.A.       | Commissione Europea | 56                             | Progetto GRIDS - Contributo Connecting Europe Facility (CEF) |
| InfoCert S.p.A.       | Commissione Europea | 268                            | Progetto KRACKEN   |
| Warrant Hub S.p.A.    | Commissione Europea | 950                            | Contributi su ricerca  |

Il Gruppo ha altresì ricevuto aiuti cosiddetti “de minimis” da enti pubblici italiani. Per il dettaglio si fa espresso rinvio al Registro Nazionale degli Aiuti di Stato.

#### *Compensi ad Amministratori, Sindaci, Direttori Generali e altri Dirigenti con responsabilità strategiche della Capogruppo*

Con riferimento all’informativa sui compensi spettanti ad Amministratori, Sindaci, Direttori Generali e altri Dirigenti con responsabilità strategiche della Capogruppo, si faccia riferimento alla tabella di seguito riportata rinviando alla Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ex-art. 123-ter del Testo Unico della Finanza per maggiori dettagli.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>                    | <b>Compensi fissi</b> | <b>Compensi per la partecipazione a comitati</b> | <b>Compensi variabili non equity (Bonus e altri incentivi)</b> | <b>Benefici non monetari</b> | <b>Altri compensi</b> | <b>Totale</b> |
|---|-----------------------|--|--|------------------------------|-----------------------|---------------|
| <b>Amministratori</b>                                 | 851                   | 196  | 170  | 0                            | 58                    | <b>1.275</b>  |
| <b>Sindaci</b>  | 147                   | 15   | 0  | 0                            | 1                     | <b>163</b>    |
| <b>Direttore Generale</b>                             | 275                   | 0  | 0  | 0                            | 0                     | <b>275</b>    |
| <b>Altri dirigenti con responsabilità strategiche</b> | 1.446                 | 7  | 606  | 0                            | 0                     | <b>2.059</b>  |

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” come approvato dall’Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020. Le opzioni assegnate alla data del 31 dicembre 2020 risultano essere 200.000 all’Amministratore Delegato e 560.000 ad Altri dirigenti con responsabilità strategiche. Si faccia riferimento alla Relazione sulla Remunerazione ex-art. 123-ter del Testo Unico della Finanza per maggiori dettagli.

#### *Compensi alla società di revisione*

Di seguito è riepilogato il dettaglio dei compensi alla società di revisione e ad altre società facenti parte del network ai sensi dell’art. 149-duodecies del Regolamento di Attuazione del D.lgs. 24 febbraio 98 n. 58. I corrispettivi esposti in tabella, di competenza dell’esercizio 2020, sono quelli contrattualizzati, comprensivi di eventuali indicizzazioni (ma non anche di spese vive, dell’eventuale contributo di vigilanza ed IVA).

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | <b>KPMG S.p.A.</b> | <b>Entità della rete KPMG</b> | <b>Totale KPMG</b> |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------------|--------------------|
| <b>Servizi di Revisione</b>        | <b>369</b>         |                               | <b>369</b>         |
| - Capogruppo Tinexta S.p.A.        | 78                 |                               | <b>78</b>          |
| - Società controllate              | 291                |                               | <b>291</b>         |
| <b>Servizi di Attestazione</b>     | <b>68</b>          |                               | <b>68</b>          |
| - Capogruppo Tinexta S.p.A.        | 23                 |                               | <b>23</b>          |
| - Società controllate              | 45                 |                               | <b>45</b>          |
| <b>Altri servizi</b>               | <b>5</b>           |                               | <b>5</b>           |
| - Capogruppo Tinexta S.p.A.        | 5                  |                               | <b>5</b>           |
| <b>Totale</b>                      | <b>442</b>         |                               | <b>442</b>         |

#### *IMPLICAZIONI DELLA PANDEMIA DA COVID-19 SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2020*

In merito al contesto di incertezza generato dalla pandemia da COVID-19, l’Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. del 28 aprile 2020 ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di non distribuire dividendi e di reinvestire nell’attività del Gruppo l’utile dell’esercizio 2019.

Nel periodo di *lockdown* il Gruppo ha mantenuto la propria operatività anche attraverso il ricorso allo *smart working* e messo in atto misure incisive per ridurre i costi e gestire l'emergenza, quali l'incentivazione all'utilizzo di ferie e permessi e il ricorso agli ammortizzatori sociali (FIS) nei segmenti di business che maggiormente hanno risentito delle restrizioni.

Per la ripartenza il Gruppo ha predisposto tutte le misure necessarie a contrastare il virus e a tutelare la salute dei propri dipendenti e collaboratori: sanificazione dei locali, acquisto di dispositivi di protezione individuale, diffusione di regole di igiene e distanziamento sociale, estensione dello *smart working*.

Al contempo, il management ha inteso rafforzare l'assistenza verso i propri interlocutori focalizzandosi rapidamente sull'offerta di soluzioni innovative e di servizi avanzati necessari ad affrontare un nuovo contesto di operatività fortemente orientato alla digitalizzazione. Il Gruppo ha ampliato l'offerta di servizi a valore aggiunto, ha elaborato sistemi e prodotti innovativi nel mondo digitale, ha consolidato la capacità di elaborare soluzioni di business in modo particolare per le piccole e medie imprese.

Nell'ambito di questa strategia sono state perfezionate anche importanti operazioni di sviluppo: nel 2020 Tinexta ha fatto il proprio ingresso nel mercato della Cyber Security, creando un nuovo polo nazionale, in grado di assistere clienti privati e pubblici nei processi di *digital transformation* con le migliori tecnologie e i protocolli più avanzati per la sicurezza e per l'identità digitale iniziando un percorso.

I risultati al 31 dicembre evidenziano la resilienza del Gruppo Tinexta che nei primi mesi dell'anno aveva marginalmente risentito degli effetti della crisi pandemica in corso. Tutti gli indicatori sono con segno positivo e testimoniano la stabile crescita delle attività del Gruppo.

I risultati al 31 dicembre 2020 includono un provento pari a 0,8 milioni di Euro derivante dal beneficio IRAP previsto dal D.L. 34/2020 c.d. "decreto Rilancio".

In questo contesto, come comunicato lo scorso 2 dicembre 2020, il Gruppo Tinexta ha scelto di sostenere i propri collaboratori che in questi mesi hanno subito una riduzione del proprio compenso a seguito dell'adozione, da parte delle aziende, dell'istituto del Fondo di Integrazione Salariale (FIS). La restituzione ha coinvolto oltre 300 dipendenti, per un totale di circa 49.000 ore di FIS usufruite. Gli importi relativi sono stati erogati con le retribuzioni del mese di dicembre.

Gli avviamenti sono sottoposti a verifica annuale per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore. Nel determinare il valore recuperabile delle CGU è stata effettuata un'analisi delle proiezioni economico-patrimoniali basate sulle conoscenze attuali del contesto di riferimento influenzata da elementi quali la risposta del mercato agli stimoli esogeni (finanziamenti pubblici) in corso di definizione, efficacia degli strumenti di comunicazione programmati nei prossimi mesi, ulteriori spazi di *cost-saving* ad oggi non realizzabili per decreto. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 15. *Attività immateriali e avviamento*.

Dalle analisi effettuate nell'ambito del Gruppo Tinexta non sussiste un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze, anche legate alla pandemia COVID-19, che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società Capogruppo e del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento.

#### 48. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data **7 gennaio 2021** Tinexta S.p.A. ha costituito una società per azioni denominata Tinexta Cyber S.p.A. con socio unico, con sede legale in Roma. Il capitale sociale è di Euro 1.000.000 diviso in n. 1.000.000 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale ed è stato interamente versato. Nei mesi di gennaio e febbraio Tinexta S.p.A. ha effettuato versamenti in conto capitale per complessivi 50 milioni di Euro.

Il **21 gennaio 2021** Co.Mark S.p.A. ha finalizzato un accordo per entrare nel capitale della società Queryo Advance S.r.l. (Queryo), valutando il 60% della società, su base *cash free/debt free*, circa 8,75 milioni di Euro. L'operazione prevede, inoltre, una componente di prezzo variabile pari a massimi 1,2 milioni di Euro che sarà erogata a titolo di *earn-out* in considerazione della performance 2021. Queryo è una *Digital Agency* fondata



nel 2014, che offre principalmente servizi di progettazione e gestione di campagne di *Digital ADV*, SEM (*Search Engine Marketing*) - SEA (*Search Engine Advertising*) e SEO (*Search Engine Optimization*), *Social Media Marketing*, *Remarketing* e *advanced Web Analytics*, con una vision spiccatamente *Data Driven* e *performance-oriented*. Co.Mark entra nel capitale di Queryo con l'obiettivo di estendere la propria offerta e supportare nell'arco dei prossimi anni il piano di sviluppo dell'azienda che prevede di chiudere il 2020 con ricavi di circa 4,8 milioni di euro ed un Ebitda di circa 2,5 milioni di euro<sup>1</sup>. Per la restante quota del 40% è previsto un meccanismo di *Put&Call* basato su multipli variabili in base ai risultati effettivamente raggiunti.

Il **22 gennaio 2021** a seguito del *signing* del 12 ottobre 2020, Tinexta S.p.A., tramite la neocostituita Tinexta Cyber S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 70% del capitale della società Corvallis S.r.l. costituita dal ramo d'azienda divisione Progetti e Soluzioni e dall'attività ricerca e sviluppo di Corvallis S.p.A., nonché dalla partecipazione totalitaria in Payotik S.r.l. L'acquisizione si inquadra nell'ambito del progetto volto alla creazione da parte di Tinexta di un nuovo polo italiano di servizi di sicurezza digitale, che affianca gli altri business del Gruppo, in particolare quello dell'identità digitale.

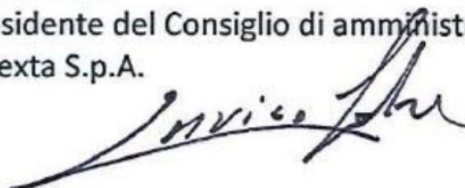
Il prezzo per la quota del 70% è pari a 25,0 milioni di Euro più un *Earnout* che sarà eventualmente erogato successivamente all'approvazione del bilancio 2020 della società qualora ne ricorrano le condizioni. Gli accordi prevedono che i diritti di opzione *Put&Call* relativi alle quote di minoranza del capitale potranno essere esercitati nel 2024. Nell'ambito della nuova business unit ("BU") *Cyber Security* di Tinexta, le competenze sviluppate da Corvallis e le dimensioni della divisione sono essenziali per creare soluzioni avanzate e affrontare i progetti più complessi. Competenze elevate, risorse altamente specializzate e tecnologie avanzate permetteranno di cogliere le crescenti opportunità nel mercato digitale in forte espansione.

Il **26 gennaio 2021** a seguito del *signing* comunicato il 12 ottobre 2020, Tinexta S.p.A., tramite la neocostituita Tinexta Cyber S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 60% del capitale di Yoroi, uno dei player più avanzati nel settore cybersecurity con i suoi marchi Cybaze, Emaze e @Mediaservice.net. L'acquisizione si inquadra nell'ambito del progetto volto alla creazione da parte di Tinexta di un nuovo polo italiano di servizi di sicurezza digitale, che affianca gli altri business del Gruppo, in particolare quello dell'identità digitale. Il prezzo per la quota del 60% è pari a 19,1 milioni di Euro, più un *Earnout* che sarà eventualmente erogato successivamente all'approvazione del bilancio 2020 della società qualora ne ricorrano le condizioni. Gli accordi prevedono che i diritti di opzione *Put&Call* relativi alle quote di minoranza del capitale potranno essere esercitati nel 2024. Nell'ambito della nuova business unit ("BU") *Cybersecurity* di Tinexta, oltre all'ulteriore sviluppo delle competenze di Yoroi in ambito di Ricerca & Sviluppo, il team dedicato sarà responsabile per fornire risposte all'avanguardia ad aziende ed organizzazioni che abbiano la necessità di contenere e gestire tutti i rischi cyber, allo scopo di impedire o di ridurre i danni potenzialmente derivanti da un attacco cyber.

In data **18 febbraio 2021** Tinexta S.p.a. ha ceduto la quota di partecipazione rappresentativa del 51% del capitale di Swascan S.r.l. – corrispettivo "a pronti" di 2.200 Euro migliaia - alla società Tinexta Cyber S.p.A.

Il 12 marzo 2021

Enrico Salza  
Presidente del Consiglio di amministrazione  
Tinexta S.p.A.



<sup>1</sup> Dati predisposti secondi principi contabili ITA GAAP.

**BILANCIO DI ESERCIZIO 2020**  
**Prospetti e Note Esplicative**

## Prospetti contabili di Tinexta S.p.A.

### Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

| <i>in Euro</i>  | Note      | 31/12/2020         | 31/12/2019         |
|---|-----------|--------------------|--------------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>   |           |                    |                    |
| Immobili, Impianti e macchinari   | 10        | 952.617            | 925.755            |
| Attività immateriali  | 11        | 569.742            | 633.425            |
| Partecipazioni contabilizzate al costo                                  | 12        | 308.290.884        | 284.240.870        |
| Attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati  | 16        | 36.764             | 20.365             |
| Strumenti finanziari derivati   | 21        | 0                  | 14.752             |
| Attività per imposte differite  | 13        | 817.716            | 614.569            |
| Crediti commerciali e altri crediti                                     | 14        | 87.470             | 162.223            |
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>  |           | <b>310.755.194</b> | <b>286.611.959</b> |
| Attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati  | 16        | 15.119.781         | 10.584.530         |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>                                   | 30        | 14.672.727         | 10.397.779         |
| Strumenti finanziari derivati   | 21        | 0                  | 11.395             |
| Attività per imposte correnti   | 15        | 3.502.594          | 3.265.169          |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>                                   | 30        | 3.502.594          | 3.265.169          |
| Crediti commerciali e altri crediti                                     | 14        | 2.764.725          | 1.310.710          |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>                                   | 30        | 710.009            | 635.960            |
| Attività derivanti da contratto   | 14        | 308.680            | 151.530            |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>                                   | 30        | 308.680            | 151.530            |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                               | 17        | 61.170.071         | 19.398.324         |
| <b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>  |           | <b>82.865.851</b>  | <b>34.721.657</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>  |           | <b>393.621.045</b> | <b>321.333.616</b> |
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                                     |           |                    |                    |
| Capitale sociale  |           | 47.207.120         | 47.207.120         |
| Riserva azioni proprie  |           | -10.000.693        | 0                  |
| Riserva sovrapprezzo azioni   |           | 55.438.803         | 55.438.803         |
| Altre riserve   |           | 77.141.361         | 49.702.462         |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>  | <b>18</b> | <b>169.786.591</b> | <b>152.348.385</b> |
| <b>PASSIVITÀ</b>  |           |                    |                    |
| Benefici ai dipendenti  | 19        | 591.344            | 438.336            |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 20        | 122.883.387        | 88.851.823         |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>                                   | 30        | 1.693.214          | 399.359            |
| Strumenti finanziari derivati   | 21        | 1.080.470          | 240.049            |
| Passività per imposte differite   | 13        | 48.416             | 72.846             |
| <b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>   |           | <b>124.603.617</b> | <b>89.603.054</b>  |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 20        | 91.523.468         | 73.059.652         |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>                                   | 30        | 64.131.814         | 41.819.654         |
| Strumenti finanziari derivati   | 21        | 0                  | 31.809             |
| Debiti commerciali e altri debiti                                       | 22        | 4.469.529          | 3.980.012          |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>                                   | 30        | 417.959            | 317.129            |
| Passività per imposte correnti  | 15        | 3.237.840          | 2.310.705          |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>                                   | 30        | 87.279             | 419.886            |
| <b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>   |           | <b>99.230.836</b>  | <b>79.382.177</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>   |           | <b>223.834.454</b> | <b>168.985.231</b> |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                              |           | <b>393.621.045</b> | <b>321.333.616</b> |

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

| in Euro   | Note      | per l'esercizio chiuso al 31 dicembre |                    |
|---|-----------|---------------------------------------|--------------------|
|   |           | 2020                                  | 2019               |
| <b>Ricavi</b>   | <b>23</b> | <b>2.186.257</b>                      | <b>1.357.006</b>   |
| - di cui verso parti correlate  | 30        | 2.179.652                             | 1.281.971          |
| Costi per servizi   | 24        | 5.330.221                             | 5.250.159          |
| - di cui verso parti correlate  | 30        | 505.655                               | 389.044            |
| - di cui non ricorrenti   | 24        | 19.159                                | 1.129.634          |
| Costi del personale   | 25        | 6.535.826                             | 8.537.160          |
| Altri costi operativi   | 26        | 279.432                               | 449.945            |
| Ammortamenti  | 27        | 612.953                               | 434.159            |
| Accantonamenti  | 27        | 0                                     | 0                  |
| Svalutazioni  | 27        | 0                                     | 0                  |
| <b>Totale Costi</b>   |           | <b>12.758.432</b>                     | <b>14.671.423</b>  |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>  |           | <b>-10.572.175</b>                    | <b>-13.314.417</b> |
| Proventi finanziari   | 28        | 37.546.957                            | 36.263.791         |
| - di cui verso parti correlate  | 30        | 36.604.085                            | 36.256.266         |
| - di cui non ricorrenti   | 28        | 933.018                               | 0                  |
| Oneri finanziari  | 28        | 2.369.137                             | 2.150.095          |
| - di cui verso parti correlate  | 30        | 87.979                                | 298.826            |
| <b>Proventi (Oneri) finanziari netti</b>  |           | <b>35.177.820</b>                     | <b>34.113.696</b>  |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>   |           | <b>24.605.645</b>                     | <b>20.799.279</b>  |
| Imposte   | 29        | -2.573.506                            | -3.246.092         |
| - di cui non ricorrenti   | 29        | 219.326                               | -271.112           |
| <b>UTILE NETTO</b>  |           | <b>27.179.151</b>                     | <b>24.045.371</b>  |
| <b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>   |           |                                       |                    |
| <i>Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile (perdita) dell'esercizio</i>        |           |                                       |                    |
| Utili (Perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici ai dipendenti                                   | 19        | -56.929                               | -26.672            |
| Effetto fiscale   |           | 13.663                                | 6.401              |
| <b>Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile (perdita) dell'esercizio</b> |           | <b>-43.266</b>                        | <b>-20.271</b>     |
| <i>Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>        |           |                                       |                    |
| Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati                                | 21        | -797.404                              | -92.119            |
| Effetto fiscale   |           | 191.377                               | 22.109             |
| <b>Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile (perdita) dell'esercizio</b>  |           | <b>-606.027</b>                       | <b>-70.011</b>     |
| <b>Totale altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali</b>   |           | <b>-649.293</b>                       | <b>-90.281</b>     |
| <b>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</b>  |           | <b>26.529.858</b>                     | <b>23.955.090</b>  |

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

| <i>Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</i>        |                   |                    |                  |                                |                               |                                   |                      |                   |                    |
|--|-------------------|--------------------|------------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-------------------|--------------------|
| <i>Importi in Euro</i>                                   | Capitale sociale  | Azioni proprie     | Riserva legale   | Riserva da sovrapprezzo azioni | Riserva derivati di copertura | Riserva piani a benefici definiti | Riserva stock option | Altre riserve     | Totale             |
| <b>Saldo al 1° gennaio 2020</b>                          | <b>47.207.120</b> | <b>0</b>           | <b>3.112.305</b> | <b>55.438.803</b>              | <b>-212.571</b>               | <b>-74.445</b>                    | <b>0</b>             | <b>46.877.173</b> | <b>152.348.385</b> |
| <i>Conto economico complessivo dell'esercizio</i>        |                   |                    |                  |                                |                               |                                   |                      |                   |                    |
| Utile dell'esercizio                                     |                   |                    |                  |                                |                               |                                   |                      | 27.179.151        | 27.179.151         |
| Altre componenti del conto economico complessivo         |                   |                    |                  |                                | -606.027                      | -43.266                           |                      |                   | -649.293           |
| <i>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</i> | <i>0</i>          | <i>0</i>           | <i>0</i>         | <i>0</i>                       | <i>-606.027</i>               | <i>-43.266</i>                    | <i>0</i>             | <i>27.179.151</i> | <i>26.529.858</i>  |
| <i>Operazioni con soci</i>                               |                   |                    |                  |                                |                               |                                   |                      |                   |                    |
| Destinazione riserva legale                              |                   |                    | 1.202.269        |                                |                               |                                   |                      | -1.202.269        | 0                  |
| Stock option   |                   |                    |                  |                                |                               |                                   | 909.042              |                   | 909.042            |
| Acquisto azioni proprie                                  |                   | -10.000.693        |                  |                                |                               |                                   |                      |                   | -10.000.693        |
| <i>Totale operazioni con soci</i>                        | <i>0</i>          | <i>-10.000.693</i> | <i>1.202.269</i> | <i>0</i>                       | <i>0</i>                      | <i>0</i>                          | <i>909.042</i>       | <i>-1.202.269</i> | <i>-9.091.651</i>  |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>                         | <b>47.207.120</b> | <b>-10.000.693</b> | <b>4.314.574</b> | <b>55.438.803</b>              | <b>-818.598</b>               | <b>-117.711</b>                   | <b>909.042</b>       | <b>72.854.055</b> | <b>169.786.591</b> |

| <i>Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019</i>        |                   |                |                  |                                |                               |                                   |                      |                    |                    |
|--|-------------------|----------------|------------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| <i>Importi in Euro</i>                                   | Capitale sociale  | Azioni proprie | Riserva legale   | Riserva da sovrapprezzo azioni | Riserva derivati di copertura | Riserva piani a benefici definiti | Riserva stock option | Altre riserve      | Totale             |
| <b>Saldo al 1° gennaio 2019</b>                          | <b>46.890.120</b> | <b>0</b>       | <b>2.031.223</b> | <b>54.678.003</b>              | <b>-142.561</b>               | <b>-54.174</b>                    | <b>0</b>             | <b>34.603.832</b>  | <b>138.006.443</b> |
| <i>Conto economico complessivo dell'esercizio</i>        |                   |                |                  |                                |                               |                                   |                      |                    |                    |
| Utile dell'esercizio                                     |                   |                |                  |                                |                               |                                   |                      | 24.045.371         | 24.045.371         |
| Altre componenti del conto economico complessivo         |                   |                |                  |                                | -70.011                       | -20.271                           |                      | 0                  | -90.281            |
| <i>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</i> | <i>0</i>          | <i>0</i>       | <i>0</i>         | <i>0</i>                       | <i>-70.011</i>                | <i>-20.271</i>                    | <i>0</i>             | <i>24.045.371</i>  | <i>23.955.090</i>  |
| <i>Operazioni con soci</i>                               |                   |                |                  |                                |                               |                                   |                      |                    |                    |
| Destinazione riserva legale                              |                   |                | 1.081.082        |                                |                               |                                   |                      | -1.081.082         | 0                  |
| Dividendi  |                   |                |                  |                                |                               |                                   |                      | -10.690.947        | -10.690.947        |
| Aumento di capitale                                      | 317.000           |                |                  | 760.800                        |                               |                                   |                      |                    | 1.077.800          |
| <i>Totale operazioni con soci</i>                        | <i>317.000</i>    | <i>0</i>       | <i>1.081.082</i> | <i>760.800</i>                 | <i>0</i>                      | <i>0</i>                          | <i>0</i>             | <i>-11.772.029</i> | <i>-9.613.147</i>  |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>                         | <b>47.207.120</b> | <b>0</b>       | <b>3.112.305</b> | <b>55.438.803</b>              | <b>-212.571</b>               | <b>-74.445</b>                    | <b>0</b>             | <b>46.877.173</b>  | <b>152.348.385</b> |

## Rendiconto finanziario

|  |      | <i>per l'esercizio chiuso al 31 dicembre</i> |                    |
|--|------|--|--------------------|
|  | Note | 2020   | 2019               |
| <b>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>                             |      |  |                    |
| Utile dell'esercizio   |      | 27.179.151                                   | 24.045.371         |
| Rettifiche per:  |      |  |                    |
| - Ammortamenti   | 27   | 612.953                                      | 434.159            |
| - Oneri (proventi) finanziari netti  | 28   | -35.177.820                                  | -34.113.696        |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>  | 30   | -36.516.106                                  | -35.957.440        |
| - Accantonamento Stock Options   | 25   | 232.803                                      | 0                  |
| - Imposte sul reddito  | 29   | -2.573.506                                   | -3.246.092         |
| Variazioni di:   |      |  |                    |
| - Crediti commerciali e altri crediti  | 14   | -1.536.411                                   | -1.075.207         |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>  | 30   | -74.049                                      | -416.041           |
| - Debiti commerciali e altri debiti  | 22   | 489.517                                      | 1.432.743          |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>  | 30   | 100.829                                      | 227.952            |
| - Fondi e benefici ai dipendenti   | 19   | 92.760                                       | -970.503           |
| <b>Disponibilità liquide generate/(assorbite) dall'attività operativa</b>              |      | <b>-10.680.553</b>                           | <b>-13.493.225</b> |
| Imposte sul reddito incassate (pagate)   |      | 3.240.678                                    | 3.186.219          |
| <b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività operativa</b>        |      | <b>-7.439.875</b>                            | <b>-10.307.006</b> |
| <b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>                       |      |  |                    |
| Dividendi incassati  | 28   | 36.587.757                                   | 36.241.746         |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>  | 30   | 36.587.757                                   | 36.241.746         |
| Interessi incassati  |      | 29.826                                       | 24.730             |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>  |      | 14.520                                       | 5.667              |
| Investimenti in partecipazioni   | 12   | -21.474.003                                  | -43.592.561        |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>  |      | -14.839.139                                  | 0                  |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari  | 10   | -68.517                                      | -49.706            |
| Investimenti in altre attività finanziarie   | 16   | -281.424                                     | -19.555            |
| Investimenti in attività immateriali   | 11   | -293.831                                     | -557.919           |
| Rapporti di conto corrente verso le controllate  | 16   | -4.273.140                                   | -1.705.024         |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>  | 30   | -4.273.140                                   | -1.705.024         |
| <b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>  |      | <b>10.226.667</b>                            | <b>-9.658.289</b>  |
| <b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>                      |      |  |                    |
| Interessi pagati   |      | -1.568.666                                   | -2.145.594         |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>  |      | -52.348                                      | -622.587           |
| Variazione degli altri debiti bancari correnti   |      | -6.303                                       | -4.927             |
| Accensione finanziamenti bancari   | 20   | 49.552.675                                   | 64.016.624         |
| Rimborso finanziamenti bancari   | 20   | -10.424.197                                  | -9.563.889         |
| Rimborso finanziamenti da controllante e controllate                                   |      | 0  | -25.000.000        |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>  |      | 0  | -25.000.000        |
| Rimborso passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni              | 20   | -2.407.714                                   | -2.383.140         |
| Rimborso passività per corrispettivi potenziali  | 20   | -7.580.530                                   | 0                  |
| Rimborso di debiti per leasing   | 20   | -184.404                                     | -157.513           |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>  |      | -65.844                                      | -67.653            |
| Rapporti di conto corrente verso le controllate  | 20   | 21.604.789                                   | 9.435.429          |
| - <i>di cui verso parti correlate</i>  |      | 21.604.789                                   | 9.435.429          |
| Aumenti di capitale  | 18   | 0  | 1.077.800          |
| Acquisto di azioni proprie   | 18   | -10.000.693                                  | 0                  |
| Dividendi pagati   | 18   | 0  | -10.690.947        |
| <b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b> |      | <b>38.984.956</b>                            | <b>24.583.843</b>  |
| <b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>   |      | <b>41.771.748</b>                            | <b>4.618.548</b>   |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio                                |      | 19.398.324                                   | 14.779.776         |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre</b>                        |      | <b>61.170.071</b>                            | <b>19.398.324</b>  |

## Note esplicative al Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2020

### 1. ENTITA' CHE REDIGE IL BILANCIO

Tinexta S.p.A. (la Società) ha sede in Roma (Italia), Piazza Sallustio 9, ed è quotata sul segmento STAR di Borsa Italiana dal mese di agosto 2016.

Tinexta opera, attraverso le proprie controllate, principalmente sul territorio nazionale con servizi diversificati e personalizzabili attraverso quattro *business unit*: *Digital Trust*, *Credit Information & Management*, *Innovation & Marketing Services* e *Cybersecurity*.

Alla data di predisposizione del presente Bilancio, Tecno Holding S.p.A. (la 'Controllante') è l'azionista che detiene la maggioranza assoluta delle azioni di Tinexta S.p.A. La Controllante non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti della Società.

Si evidenzia che la Società, detenendo significative partecipazioni di controllo in altre imprese, provvede anche alla predisposizione del Bilancio Consolidato di Gruppo, pubblicato unitamente al presente Bilancio di Esercizio.

Il presente Bilancio è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 12 marzo 2021.

### 2. CRITERI DI REDAZIONE E CONFORMITA' AGLI IFRS

Il presente Bilancio di Esercizio è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), alle interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di bilancio, nonché ai *precedenti International Accounting Standard* (IAS).

Il presente Bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale. Il principio generale adottato nella predisposizione del presente Bilancio è quello del costo storico, ad eccezioni delle voci di bilancio che, secondo gli IFRS, sono obbligatoriamente rilevate al *fair value*, come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci.

### 3. BASE DI PRESENTAZIONE

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

Si specifica che:

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

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 28 luglio 2006, all'interno del Prospetto dell'utile/(perdita) sono distintamente identificati, qualora presenti, i proventi e gli oneri derivanti da operazioni non ricorrenti;



analogamente sono evidenziati separatamente, nei prospetti contabili, i saldi delle operazioni con parti correlate, che risultano ulteriormente descritte nella Nota 30. *Rapporti con parti correlate*.

Il Bilancio di Esercizio è stato redatto in Euro, che rappresenta la valuta funzionale della Società. I prospetti di bilancio sono espressi in unità di Euro così come le relative note esplicative, salvo quando diversamente indicato.

#### 4. NUOVI PRINCIPI O MODIFICHE PER IL 2020 E PRESCRIZIONI FUTURE

c) A partire dal 1° Gennaio 2020, la Società ha adottato i seguenti nuovi principi contabili:

- Modifiche al *Conceptual Framework for Financial Reporting*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 6 dicembre 2019 con il Regolamento n. 2075. Le principali modifiche rispetto alla versione del 2010 riguardano un nuovo capitolo in tema di valutazione, migliori definizioni e guidance, in particolare con riferimento alla definizione di passività, e chiarimenti di importanti concetti, come *stewardship*, prudenza e incertezza nelle valutazioni. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020 o successivamente.
- *Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 10 dicembre 2019 con il Regolamento n. 2014. L'obiettivo del documento è quello di affinare e di allineare la definizione di "Material" presente in alcuni IFRS, in modo che la stessa sia anche coerente con il nuovo *Conceptual Framework for Financial Reporting* approvato a Marzo 2018 ed omologato dall'UE in data 6 dicembre 2019. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020 o successivamente.
- *Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest rate benchmark reform*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 16 gennaio 2020 con il Regolamento n. 34. L'obiettivo del documento è quello di consentire alle entità che redigono i bilanci di non interrompere le operazioni di copertura, fino a quando non sia stata completata la riforma, ancora in corso a livello mondiale, degli indici di riferimento finanziari per il calcolo dei tassi di interesse. Tale riforma, in particolare, ha creato delle incertezze sulla tempistica e sull'ammontare dei flussi finanziari futuri connessi ad alcuni strumenti finanziari con il conseguente rischio di dover interrompere le relazioni di copertura designate in accordo allo IAS 39 o all'IFRS 9. Secondo lo IASB, interrompere le relazioni di copertura per via di tali incertezze non fornisce informazioni utili agli utilizzatori del bilancio; pertanto, il documento in esame ha apportato delle modifiche specifiche allo IAS 39, all'IFRS 9 e all'IFRS 7, introducendo delle deroghe temporanee all'applicazione delle disposizioni specifiche in materia di contabilizzazione delle operazioni di copertura (*hedge accounting*) dell'IFRS 9 e dello IAS 39, da applicare obbligatoriamente a tutte le operazioni di copertura direttamente impattate dalla riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020 o successivamente.
- *Amendment to IFRS 3 Business Combinations*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 21 Aprile 2020 con il Regolamento n. 551. Tale documento ha introdotto una definizione di business molto più restrittiva rispetto a quella contenuta nella precedente versione dell'IFRS 3, nonché un percorso logico da seguire per verificare se una transazione è configurabile come una "*business combination*" o una semplice acquisizione di un asset. L'emendamento dovrà essere applicato alle acquisizioni che si verificano a partire dal 1° gennaio 2020.
- *Amendments to IFRS 16 Leases Covid-19 Related Rent Concessions*: in data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Covid-19 Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)". Il documento prevede per i locatari la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni connesse alla pandemia da Covid-19 senza dover valutare, tramite l'analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di *lease modification* dell'IFRS 16. Pertanto i locatari che applicano tale facoltà potranno contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione. La modifica, applicabile ai bilanci aventi inizio al 1° giugno 2020 con possibilità di applicazione anticipata al 1° gennaio 2020.

L'adozione dei nuovi standard applicabili a partire dal 1° gennaio 2020 non ha comportato effetti significativi.

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

- In data 18 Maggio 2017, lo IASB ha pubblicato il nuovo standard *IFRS 17 Insurance Contracts*, che sostituisce l'attuale IFRS 4. Il nuovo standard sui contratti assicurativi ha l'obiettivo di aumentare la trasparenza sulle fonti di profitto e sulla qualità degli utili realizzati e di garantire una elevata comparabilità dei risultati, introducendo un singolo principio di rilevazione dei ricavi che riflette i servizi forniti. Inoltre, in data 25 giugno 2020, lo IASB ha pubblicato il documento "*Amendments to IFRS 17*" che include alcune modifiche all'IFRS 17 e il differimento dell'entrata in vigore del nuovo principio contabile al 1° gennaio 2023.
- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 1. Il documento "*Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*" prevede che una passività venga classificata come corrente o non corrente in funzione dei diritti esistenti alla data del bilancio. Inoltre, stabilisce che la classificazione non è impattata dall'aspettativa dell'entità di esercitare i propri diritti di posticipare il regolamento della passività. Infine, viene chiarito che tale regolamento si riferisce al trasferimento alla controparte di cassa, strumenti di capitale, altre attività o servizi. Le modifiche inizialmente sarebbero dovute entrare in vigore dal 1° gennaio 2022, tuttavia lo IASB, con un secondo documento pubblicato in data 15 giugno 2020, ne ha differito l'entrata in vigore al 1° gennaio 2023. È consentita l'applicazione anticipata.
- In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento "*Amendments to IFRS 3 Business Combinations; IAS 16 Property, Plant and Equipment; IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets as well as Annual Improvements 2018-2020*" con l'obiettivo di apportare alcuni specifici miglioramenti a tali principi. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2022.
- Amendments to IFRS 4, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 16, and IAS 39, IAS 37 Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2. In data 27 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti riguardanti i seguenti principi contabili:
  - IFRS 4 Insurance Contracts
  - IFRS 7 Financial Instruments Disclosures
  - IFRS 9 Financial Instruments
  - IFRS 16 Leases
  - IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement.

Tutte le modifiche entreranno in vigore dal 1° gennaio 2021.

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

## 5. CRITERI DI VALUTAZIONE

Principi contabili e criteri di valutazione più significativi utilizzati per la redazione del presente Bilancio:

### *IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI*

Le attività materiali sono valutate al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per

predisporre le attività al loro utilizzo oltre a eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti per riportare il sito nelle condizioni originarie.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti all'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività. Eventuali contributi pubblici relativi ad attività materiali sono rilevati come ricavi differiti ed imputati come provento al conto economico con un criterio sistematico e razionale lungo la vita utile del bene cui si riferiscono.

Il valore di un bene è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dello stesso sulla base della vita utile. Nell'esercizio in cui il bene viene rilevato per la prima volta l'ammortamento viene determinato tenendo conto dell'effettiva data in cui il bene è pronto all'uso. La vita utile stimata dalla Società, per le varie classi di cespiti, è la seguente:

#### Vita utile stimata

|   |              |
|---|--------------|
| Macchine elettroniche                   | 2,5          |
| Altri beni                              | 2,5 - 6 anni |
| Migliorie su beni di terzi in locazione | 6 anni       |

La stima della vita utile e del valore residuo è rivista almeno con cadenza annuale.

L'ammortamento termina alla data di cessione dell'attività o della riclassifica della stessa ad attività detenuta per la vendita.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi significativi distintamente identificabili la cui vita utile differisce da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento viene calcolato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del *component approach*.

Gli utili e le perdite derivanti dalla vendita di attività o gruppi di attività sono determinati confrontando il prezzo di vendita con il relativo valore netto contabile.

Sono rilevati nella voce *Immobili, impianti e macchinari* le attività consistenti nei diritti di utilizzo relative a contratti di leasing. In merito ai criteri di rilevazione iniziale e valutazione successiva di tali attività si rimanda al paragrafo *BENI CONDOTTI IN LEASING*.

### *BENI CONDOTTI IN LEASING*

La Società valuta se il contratto è, o contiene, un leasing alla data di decorrenza dello stesso. Il contratto è, o contiene, un leasing se, in cambio di un corrispettivo, conferisce il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specificata per un periodo di tempo. Alla data nella quale il locatore mette l'attività sottostante a disposizione della Società (data di decorrenza del leasing), quest'ultima rileva l'attività consistente nel diritto di utilizzo e la passività del leasing, ad eccezione dei leasing di breve termine (è il caso di contratti di leasing di durata uguale o inferiore ai 12 mesi) e dei leasing di beni di modesto valore (beni con un valore inferiore ad Euro 5.000 quando nuovi). Per questi ultimi, la Società rileva i pagamenti dovuti per i leasing predetti come costo con un criterio a quote costanti per la durata del leasing o secondo un altro criterio sistematico se più rappresentativo del modo in cui sono percepiti i benefici.

La passività finanziaria derivante dal leasing è inizialmente rilevata al valore attuale dei pagamenti futuri alla data di decorrenza del contratto, attualizzati al tasso implicito del leasing. Qualora tale tasso non fosse prontamente determinabile, il tasso impiegato è il tasso di finanziamento marginale della Società, inteso come il tasso che la Società dovrebbe pagare per un prestito, con una durata e con garanzie simili, necessario per ottenere un'attività di valore simile all'attività consistente nel diritto di utilizzo in un contesto economico simile.

Alla data di decorrenza i pagamenti dovuti per il leasing inclusi nella valutazione della passività del leasing comprendono i seguenti pagamenti per il diritto di utilizzo dell'attività sottostante lungo la durata del leasing non versati alla data di decorrenza:

- i pagamenti fissi, al netto di eventuali incentivi al leasing da ricevere;
- i pagamenti variabili dovuti per il leasing che dipendono da un indice o un tasso, valutati inizialmente utilizzando un indice o un tasso alla data di decorrenza (esempio canoni rivalutati ISTAT, oppure legati all'EURIBOR);
- gli importi che si prevede la Società dovrà pagare a titolo di garanzie del valore residuo;
- i pagamenti di penalità di risoluzione del leasing, se la durata del leasing tiene conto dell'esercizio da parte della Società dell'opzione di risoluzione del leasing.

Dopo la data di decorrenza la Società valuta la passività del leasing:

- aumentando il valore contabile per tener conto degli interessi sulla passività del leasing;
- diminuendo il valore contabile per tener conto dei pagamenti dovuti per il leasing effettuati; e
- rideterminando il valore contabile per tener conto di eventuali nuove valutazioni o modifiche del leasing o della revisione dei pagamenti dovuti per il leasing fissi nella sostanza.

Dopo la data di decorrenza la Società ridetermina la passività del leasing come rettifica dell'attività consistente nel diritto di utilizzo:

- in caso di modifica della durata del leasing attualizzando i pagamenti dovuti per il leasing rivisti utilizzando un tasso di attualizzazione rivisto;
- in caso di modifica della valutazione di un'opzione di acquisto dell'attività sottostante attualizzando i pagamenti dovuti per il leasing rivisti utilizzando un tasso di attualizzazione rivisto;
- in caso di modifica dei pagamenti a seguito di variazione dell'indice o tasso utilizzato per determinare i pagamenti attualizzando i pagamenti dovuti per il leasing rivisti utilizzando lo stesso tasso di attualizzazione.

Il costo iniziale dell'attività consistente nel diritto di utilizzo comprende: l'importo della valutazione iniziale della passività del leasing, i pagamenti dovuti per il leasing effettuati alla data o prima della data di decorrenza al netto degli incentivi al leasing ricevuti, i costi iniziali diretti sostenuti dalla Società, ossia quei costi incrementali sostenuti per l'ottenimento del leasing che non sarebbero stati sostenuti se il leasing non fosse stato ottenuto e la stima dei costi che la Società dovrà sostenere per lo smantellamento e la rimozione dell'attività sottostante e per il ripristino del sito in cui è ubicata o per il ripristino dell'attività sottostante nelle condizioni previste dai termini e dalle condizioni del leasing, a meno che tali costi siano sostenuti per la produzione delle rimanenze.

La Società ha optato per la rilevazione delle attività consistenti nel diritto di utilizzo nella voce *Immobili, Impianti e Macchinari* nelle stesse classi nelle quali sarebbero state esposte le corrispondenti attività se fossero state di proprietà.

L'attività consistente nel diritto di utilizzo è successivamente valutata applicando il modello del costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle riduzioni di valore accumulate e rettificato per tener conto di eventuali rideterminazioni della passività del leasing. Se il leasing trasferisce la proprietà dell'attività sottostante alla Società al termine della durata del leasing o se il costo dell'attività consistente nel diritto di utilizzo riflette il fatto che la Società eserciterà l'opzione di acquisto, la Società ammortizza l'attività consistente nel diritto di utilizzo dalla data di decorrenza fino alla fine della vita utile dell'attività sottostante. In caso contrario, la Società ammortizza l'attività consistente nel diritto di utilizzo dalla data di decorrenza alla fine della vita utile dell'attività consistente nel diritto di utilizzo o, se anteriore, al termine della durata del leasing.

## ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili e atti a generare benefici economici futuri per l'impresa. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili in fase di preparazione all'attività per portarla in funzionamento, al netto degli ammortamenti cumulati (a eccezione delle attività immateriali a vita utile indefinita) e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della vita utile. Nell'esercizio in cui l'attività immateriale viene rilevata per la prima volta l'ammortamento è determinato tenendo conto della effettiva utilizzazione del bene. In particolare, nell'ambito della Società sono identificabili le seguenti principali attività immateriali:

- *Software*: I software sono iscritti al costo di acquisizione e/o di produzione al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore cumulati nel tempo. L'ammortamento si effettua a partire dall'esercizio in cui il software, per il quale sia stata acquisita la titolarità o realizzato internamente, è disponibile all'uso ed è determinato prendendo a riferimento il periodo più breve tra quello di atteso di utilizzo e quello di titolarità del diritto. La vita utile è stimata da 3 a 5 anni.

## PERDITE DI VALORE DI ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI (IMPAIRMENT DELLE ATTIVITÀ)

Per le attività oggetto di ammortamento, a ciascuna data di riferimento del bilancio viene valutata l'eventuale presenza di indicatori, interni ed esterni, che facciano supporre una perdita di valore. Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di libro a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi accessori di dismissione, e il relativo valore d'uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta a conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa CGU a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Le riduzioni di valore di CGU sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito alla stessa e, quindi, a riduzione delle altre attività, in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione al conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

## INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint venture sono classificate tra gli investimenti in partecipazioni e valutate al costo in conformità allo IAS 27. In presenza di obiettive evidenze di riduzione di valore, la recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il *fair value* (al netto degli oneri di dismissione) e il valore d'uso.

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate, collegate e joint venture (generalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono classificate, al momento dell'acquisto, tra gli "investimenti in

partecipazioni". Tali strumenti, sono iscritti inizialmente al costo, rilevato alla data di effettuazione dell'operazione, in quanto rappresentativo del *fair value*, comprensivo degli oneri accessori direttamente attribuibili alla relativa transazione. Successivamente alla contabilizzazione iniziale, tali partecipazioni sono valutate al *fair value*, se determinabile, con imputazione degli effetti nel conto economico complessivo e, quindi, in una specifica riserva di patrimonio netto. Al momento del realizzo o del riconoscimento di una perdita di valore da *impairment*, in presenza di evidenze oggettive che i predetti strumenti abbiano subito una riduzione di valore significativa e prolungata, gli utili e le perdite cumulati in tale riserva sono riclassificati nel conto economico. Ove all'esito dell'aggiornamento dei relativi *fair value* le eventuali svalutazioni venissero recuperate, in tutto o in parte, i relativi effetti saranno anch'essi imputati nel conto economico complessivo addebitando in contropartita la specifica riserva già costituita.

I corrispettivi potenziali connessi all'acquisizione di partecipazioni sono rilevati, alla data di acquisizione, ad incremento della partecipazione cui si riferiscono, al valore attuale della passività stimata. Le variazioni successive, dovute sia a variazioni nella stima, sia alla capitalizzazione del valore attuale, sono rilevate ad incremento o decremento della partecipazione medesima.

Il costo delle partecipazioni è incrementato in presenza di accordi di pagamento basato su azioni aventi per oggetto strumenti rappresentativi di capitale della controllante assegnati a dipendenti delle controllate. La controllante ha una obbligazione a regolare l'operazione con i dipendenti della controllata fornendo gli strumenti rappresentativi propri della controllante. Pertanto, la controllante deve valutare la propria obbligazione secondo i requisiti applicabili alle operazioni con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale.

## CREDITI E ATTIVITA' FINANZIARIE

La Società classifica le attività finanziarie nelle seguenti categorie:

- Attività finanziarie al costo ammortizzato;
- Attività finanziarie al *fair value* rilevato nelle altre componenti del conto economico complessivo;
- Attività finanziarie al *fair value* rilevato nell'utile (perdita) dell'esercizio;

Il management determina la classificazione delle stesse al momento della loro prima iscrizione.

*Attività finanziarie al costo ammortizzato.* In tale categoria sono rilevate le attività finanziarie che soddisfano entrambe le seguenti condizioni: (i) l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali e (ii) i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

Nel modello di business predetto l'obiettivo è quello di incassare i flussi di cassa contrattuali generati dalle singole attività finanziarie e, non, invece, quello di massimizzare il rendimento complessivo del portafoglio, detenendo e vendendo le attività finanziarie. L'utilizzo di tale portafoglio non presuppone necessariamente la detenzione dell'attività finanziaria fino alla scadenza. In particolare, le vendite di attività finanziarie a seguito di un peggioramento del rischio di credito non sono incompatibili con l'obiettivo di incassare i flussi di cassa contrattuali, in quanto le attività volte a minimizzare le perdite dovute al rischio di credito sono parte integrante di questo *business model*. La vendita di un'attività finanziaria perché non soddisfa più i requisiti in termini di rischio di credito previsti dalla policy aziendale è un esempio di vendita "ammessa". Anche vendite motivate da altre ragioni potrebbero essere coerenti con il *business model*, ma in questo caso viene verificata la frequenza e la rilevanza di tali vendite.

Il valore delle attività finanziarie al costo ammortizzato viene determinato a ciascuna data di riferimento del bilancio fino alla loro eliminazione contabile con il metodo dell'interesse effettivo. L'utile (perdita) sull'attività



finanziaria che è valutata al costo ammortizzato e non fa parte di una relazione di copertura viene rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio quando l'attività finanziaria è eliminata contabilmente o riclassificata nelle *Attività finanziarie al fair value rilevato nell'utile (perdita) dell'esercizio*, tramite il processo di ammortamento, o al fine di rilevare gli utili o le perdite per riduzione di valore.

*Attività finanziarie al fair value rilevato nelle altre componenti del conto economico complessivo (FVOCI):* In tale categoria sono incluse le attività se sono soddisfatte entrambe le seguenti condizioni: (i) l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie e (ii) i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire. Questo tipo di business model comporta vendite maggiori, sia in termini di frequenza, sia in termini di rilevanza, rispetto a quello il cui obiettivo è di incassare i flussi di cassa contrattuali, in quanto la vendita delle attività finanziarie è parte integrante del *business model*. Il valore delle *Attività finanziarie al fair value rilevato nelle altre componenti del conto economico complessivo* viene determinato a ciascuna data di riferimento del bilancio fino alla loro eliminazione contabile. L'utile (perdita) sull'attività finanziaria è rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo, ad eccezione degli utili e delle perdite per riduzione di valore e degli utili (perdite) su cambi, fino a quando l'attività finanziaria è eliminata contabilmente o riclassificata. Se l'attività finanziaria è eliminata contabilmente, l'utile (perdita) cumulato precedentemente rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo è riclassificato dal patrimonio netto all'utile (perdita) d'esercizio tramite una rettifica da riclassificazione. L'interesse calcolato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo è rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio.

*Attività finanziarie al fair value rilevato nell'utile (perdita) dell'esercizio:* Le attività che fanno parte di un *business model* il cui obiettivo non è quello della raccolta sia dei flussi finanziari contrattuali sia della vendita di attività finanziarie, che quindi non sono valutate al costo ammortizzato o al *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo, devono essere valutate al *fair value* rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio (FVTPL). Un esempio di un tale *business model* è quello di un portafoglio gestito con l'obiettivo di generare flussi di cassa dalla vendita delle attività finanziarie. Le decisioni sono infatti prese sulla base del *fair value* delle attività finanziarie e, il fatto che l'entità incassi dei flussi di cassa contrattuali durante il periodo di possesso delle attività finanziarie, non consente comunque di affermare che il *business model* rientri tra quelli di cui ai paragrafi precedenti. Allo stesso modo, un portafoglio che è gestito e le cui performance sono valutate sulla base del *fair value* non può mai essere classificato tra quelli di cui ai paragrafi precedenti. E' possibile inoltre esercitare la *fair value option*, al momento della rilevazione iniziale il Gruppo può designare irrevocabilmente l'attività finanziaria come valutata al *fair value* rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio se così facendo elimina o riduce significativamente un'incoerenza nella valutazione o nella rilevazione che altrimenti risulterebbe dalla valutazione delle attività o passività o dalla rilevazione degli utili e delle perdite relativi su basi diverse. Il valore di tali attività finanziarie è determinato a ciascuna data di riferimento del bilancio fino alla loro eliminazione contabile. I profitti e le perdite derivanti dalle oscillazioni di *fair value* sono inclusi nel conto economico dell'esercizio nel quale si verificano e includono gli utili e le perdite realizzati dalla cessione delle attività.

## DERIVATI

In linea con quanto previsto dall'IFRS 9, il Gruppo ha deciso di avvalersi della possibilità di continuare ad applicare le disposizioni di *hedge accounting* previste dallo IAS 39. Pertanto, le disposizioni relative agli strumenti derivati sono rimaste immutate.

Gli strumenti derivati sono sempre considerati come attività detenute a scopo di negoziazione e valutati a *fair value* con contropartita a conto economico, salvo il caso in cui gli stessi si configurino come efficaci



strumenti di copertura di un determinato rischio relativo a sottostanti attività o passività o impegni assunti dalla Società.

L'efficacia delle operazioni di copertura viene documentata e testata sia all'inizio della operazione sia periodicamente (almeno a ogni data di pubblicazione del bilancio) ed è misurata comparando le variazioni di *fair value/cash flow* dello strumento di copertura con quelle dell'elemento coperto o, nel caso di strumenti più complessi, attraverso analisi di tipo statistico fondate sulla variazione del rischio.

Le variazioni di *fair value* dei derivati designati come *fair value hedge* (non utilizzati dalla Società) e che si qualificano come tali sono rilevate a conto economico, corrispondentemente a quanto fatto con riferimento alle variazioni di *fair value* delle attività o passività coperte attribuibili al rischio coperto attraverso l'operazione di copertura.

Le variazioni di *fair value* dei derivati designati come *cash flow hedge* e che si qualificano come tali vengono rilevate, limitatamente alla sola quota "efficace", nelle altre componenti del conto economico complessivo attraverso una specifica riserva di patrimonio netto ("*riserva da cash flow hedge*"), che viene successivamente riversata a conto economico al momento della manifestazione economica del sottostante oggetto di copertura. La variazione di *fair value* riferibile alla porzione inefficace viene immediatamente rilevata nel conto economico di periodo. Qualora il verificarsi dell'operazione sottostante non sia più considerata altamente probabile, la quota della "*riserva da cash flow hedge*" a essa relativa viene immediatamente riversata a conto economico. Qualora, invece, lo strumento derivato sia ceduto, giunga a scadenza o non si qualifichi più come efficace strumento di copertura del rischio a fronte del quale l'operazione era stata accesa, la quota di "*riserva da cash flow hedge*" a esso relativa viene mantenuta sino a quando non si manifesta il contratto sottostante. La contabilizzazione della copertura come *cash flow hedge* è cessata prospetticamente.

La Società utilizza strumenti derivati nell'ambito di strategie di copertura finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni di nei flussi di cassa attesi relativamente a operazioni contrattualmente definite o altamente probabili (*cash flow hedge*).

## VALUTAZIONE DEL FAIR VALUE

La Società valuta gli strumenti finanziari, quali i derivati, al *fair value* ad ogni chiusura di bilancio. Il *fair value* è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione.

Una valutazione del *fair value* suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo:

- nel mercato principale dell'attività o passività; o
- in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o passività.

Il mercato principale o il mercato più vantaggioso devono essere accessibili per la Società.

Il *fair value* di un'attività o passività è valutato adottando le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo dell'attività o passività, presumendo che gli stessi agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico. Una valutazione del *fair value* di un'attività non finanziaria considera la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo o vendendola a un altro operatore di mercato che la impiegherebbe nel suo massimo e miglior utilizzo.

La Società utilizza tecniche di valutazione che sono adatte alle circostanze e per le quali vi sono sufficienti dati disponibili per valutare il *fair value*, massimizzando l'utilizzo di input osservabili rilevanti e minimizzando

l'uso di input non osservabili. Il *fair value* degli strumenti quotati in pubblici mercati è determinato facendo riferimento alle quotazioni alla data di chiusura del periodo. Il *fair value* di strumenti non quotati viene misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria. In particolare, il *fair value* degli interest rate swap è misurato attualizzando i flussi di cassa attesi.

Tutte le attività e passività per le quali il *fair value* viene valutato o esposto in bilancio sono categorizzate in base alla gerarchia del *fair value*, come di seguito descritta:

- Livello 1: attività e passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base dei prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- Livello 2: attività e passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di input diversi da prezzi quotati di cui al Livello 1 ma osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi);
- Livello 3: attività e passività finanziarie il cui *fair value* è determinato mediante modelli di valutazione che utilizzano dati di input non osservabili.

Se i dati di input utilizzati per valutare il *fair value* di un'attività o di una passività possono essere classificati nei diversi livelli della gerarchia del *fair value*, l'intera valutazione è inserita nello stesso livello di gerarchia dell'input di livello più basso che è significativo per l'intera valutazione. La Società rileva i trasferimenti tra i vari livelli della gerarchia del *fair value* alla fine del periodo nel quale il trasferimento ha avuto luogo.

#### **ATTIVITA' E PASSIVITA' DERIVANTI DA CONTRATTO**

Le *Attività derivanti da contratto* rappresentano il diritto della Società ad un corrispettivo in cambio di beni o servizi trasferiti al cliente, quando il diritto è subordinato a qualcosa di diverso dal passare del tempo. Se la Società ha adempiuto le sue obbligazioni presenta il contratto nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria come *Attività derivante da contratto* per l'eccedenza tra la prestazione effettuata e il credito rilevato. Rientrano pertanto nella voce le fatture da emettere, l'ammontare lordo dovuto dai committenti per lavori di commessa e i ratei attivi commerciali.

Le *Passività derivanti da contratto* rappresentano l'obbligazione della Società di trasferire al cliente beni o servizi per i quali la Società ha ricevuto (o per i quali è dovuto) un corrispettivo dal cliente. Se il cliente paga il corrispettivo o se la Società ha diritto ad un importo del corrispettivo che è incondizionato (ossia un credito), prima di trasferire al cliente il bene o servizio, il contratto viene presentato come *Passività derivante da contratto* nel momento in cui è effettuato il pagamento o (se precedente) nel momento in cui il pagamento è dovuto. Rientrano nella voce i risconti passivi commerciali, gli acconti e quindi i prepagati di natura commerciale, l'ammontare lordo dovuto ai committenti per lavori di commessa, il valore delle opzioni (*material right*) che consentono al cliente di acquisire beni o servizi aggiuntivi a titolo gratuito o con uno sconto.

Le *Attività derivanti da contratto* e le *Passività derivanti da contratto* sono incluse rispettivamente nelle attività/passività correnti se si ritiene che siano realizzate/estinte nell'ambito del normale ciclo operativo, anche quando non è previsto che siano realizzate/estinte entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio. Il ciclo operativo è infatti identificato come il tempo che intercorre tra l'acquisizione di beni per il processo produttivo e la loro realizzazione in disponibilità liquide o mezzi equivalenti. Quando il normale ciclo operativo non è chiaramente identificabile, si suppone che la sua durata sia di dodici mesi.

## DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Comprendono denaro, depositi bancari o presso altri istituti di credito disponibili per operazioni correnti, conti correnti postali e altri valori equivalenti nonché investimenti con scadenza entro tre mesi dalla data di acquisto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti sono iscritti al *fair value* che, normalmente, coincide con il valore nominale.

## PATRIMONIO NETTO

### *Capitale Sociale*

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della Capogruppo.

### *Riserva sovrapprezzo azioni*

È costituita dalle somme percepite dalla società per l'emissione di azioni a un prezzo superiore al loro valore nominale.

### *Altre riserve*

Accoglie le riserve di più comune utilizzo, che possono avere una destinazione generica o specifica. Solitamente non derivano da risultati di esercizi precedenti.

### *Riserve di utili o perdite portati a nuovo*

Accoglie i risultati netti di esercizi precedenti, che non siano stati distribuiti o accantonati ad altre riserve, o le perdite non ripianate.

### *Costi di transazione connessi all'emissione di strumenti di capitale*

I costi di transazione connessi all'emissione di strumenti di capitale sono contabilizzati come una diminuzione (al netto di qualsiasi beneficio fiscale connesso) della *Riserva sovrapprezzo azioni*, generata dalla medesima operazione, nella misura in cui hanno natura di costi marginali direttamente attribuibili all'operazione di capitale che diversamente sarebbero stati evitati. I costi di un'operazione sul capitale che viene abbandonata sono rilevati a conto economico.

I costi di quotazione non connessi all'emissione di nuove azioni sono rilevati a conto economico.

Nel caso in cui la quotazione coinvolga sia la messa in vendita di azioni esistenti, sia l'emissione di nuove azioni, i costi direttamente attribuibili all'emissione di nuove azioni sono rilevati come una diminuzione della *Riserva sovrapprezzo azioni*, i costi direttamente attribuibili alla quotazione di azioni esistenti sono rilevati a conto economico. I costi riferibili ad entrambe le operazioni sono portati a riduzione della *Riserva sovrapprezzo azioni* in relazione al rapporto tra le azioni emesse e le azioni esistenti, il resto è rilevato a conto economico.

## DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

I debiti e le altre passività finanziarie sono inizialmente rilevati al *fair value* al netto dei costi di transazione: successivamente vengono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo. Se vi è un cambiamento nella stima dei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso d'interesse effettivo determinato inizialmente.

I debiti e le altre passività sono classificati come passività correnti, salvo che la Società abbia il diritto contrattuale di estinguere le proprie obbligazioni almeno oltre i 12 mesi dalla data del bilancio o delle situazioni infrannuali.

In merito ai criteri per la rilevazione iniziale e valutazione successiva delle passività finanziarie legate a contratti di *leasing* si rimanda al paragrafo *BENI CONDOTTI IN LEASING*.

### *CORRISPETTIVI POTENZIALI*

Un corrispettivo potenziale accordato in sede di acquisizione di partecipazione dà origine nel bilancio ad una passività finanziaria per il valore attuale dell'importo da corrispondere alla scadenza concordata. Tale passività finanziaria avrà come contropartita il costo della partecipazione. Ogni variazione della passività finanziaria allo stesso connessa, che dovesse intervenire dalla data di iscrizione, è contabilizzata ad incremento o decremento del costo della partecipazione medesima.

### *IMPOSTE*

Il carico fiscale della Società è dato dalle imposte correnti e dalle imposte differite. Qualora riferibili a componenti rilevate nei proventi e oneri riconosciuti a patrimonio netto all'interno delle altre componenti del conto economico complessivo, dette imposte sono iscritte con contropartita nella medesima voce.

Le imposte correnti sono calcolate sulla base della normativa fiscale in vigore alla data del bilancio; eventuali rischi relativi a differenti interpretazioni di componenti positive o negative di reddito, così come i contenziosi in essere con le autorità fiscali, sono rilevati nelle imposte di conto economico con contropartita i fondi del passivo al fine di adeguare gli stanziamenti iscritti in bilancio.

Le imposte differite sono calcolate sulla base delle differenze temporanee che si generano tra il valore contabile delle attività e delle passività e il loro valore ai fini fiscali, nonché sulle perdite fiscali. La valutazione delle attività e delle passività fiscali differite viene effettuata applicando l'aliquota che si prevede in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno; tale previsione viene effettuata sulla base della normativa fiscale vigente o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del periodo. Le imposte differite attive, incluse quelle derivanti da perdite fiscali, vengono rilevate soltanto nel caso sia probabile che negli esercizi successivi si generino imponibili fiscali sufficienti per il loro recupero.

A partire dall'esercizio 2018 la Società ha optato, in qualità di consolidante fiscale, per la tassazione consolidata nazionale di cui agli artt. 117 e seguenti del DPR 917/86 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi – TUIR), per il triennio 2018-2020, con le seguenti società controllate direttamente o indirettamente: Co.Mark S.p.A., InfoCert S.p.A., Innolva S.p.A., RE Valuta S.p.A., Sixtema S.p.A., Visura S.p.A., Warrant Hub S.p.A., Warrant Innovation Lab S.r.l. I rapporti economici e finanziari, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la Società e le società consolidate sono definiti nel relativo regolamento di consolidato fiscale. Conseguentemente, la Società ha esposto nel presente bilancio nelle attività/passività per imposte correnti sia il rapporto verso l'Erario per l'IRES del consolidato fiscale Tinexta sia i rapporti patrimoniali verso le società partecipanti al consolidato fiscale per il credito/debito trasferito nell'ambito del predetto consolidato fiscale.

### *BENEFICI AI DIPENDENTI*

I benefici a breve termine sono rappresentati da salari, stipendi, relativi oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data del bilancio. Tali benefici sono contabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l'attività lavorativa. I benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in due fattispecie:

- *piani a contribuzione definita* in cui la Società paga dei contributi fissi a una entità distinta (per esempio un fondo) e non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi qualora l'entità deputata non disponga di attività sufficienti a pagare i benefici in relazione alla prestazione resa durante l'attività lavorativa nell'impresa. La Società rileva contabilmente i contributi al piano solo quando i dipendenti abbiano prestato la propria attività in cambio di quei contributi;

- *piani a benefici definiti* tra i quali rientra il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile Italiano ("TFR") per la parte maturata fino al 31 dicembre 2006, in cui l'impresa si obbliga a concedere i benefici concordati per i dipendenti in servizio assumendo i rischi attuariali e di investimento relativi al piano. Il costo di tale piano non è quindi definito in funzione dei contributi dovuti per l'esercizio, ma è rideterminato sulla base di assunzioni demografiche, statistiche e sulle dinamiche salariali. La metodologia applicata è definita "metodo della proiezione unitaria del credito". Il valore della passività iscritta in bilancio risulta, pertanto, allineato a quello risultante dalla valutazione attuariale della stessa, con rilevazione integrale e immediata degli utili e delle perdite attuariali, nel periodo in cui emergono, nelle altre componenti del conto economico complessivo, attraverso una specifica riserva di patrimonio netto (*Riserva Benefici ai dipendenti*).

Per le società con più di 50 dipendenti, a partire dal 1° gennaio 2007 la cd. Legge finanziaria 2007 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti alla disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi del TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda. In entrambi i casi, a partire da tale data le quote di nuova maturazione hanno natura di piani a contribuzione definita non assoggettate a valutazione attuariale.

Con riferimento alla classificazione dei costi relativi alle quote TFR, i costi per prestazioni di lavoro sono rilevati nella voce *Costi del personale*, i costi per interessi sono classificati tra gli *Oneri finanziari* mentre gli utili/perdite attuariali sono iscritti fra le altre componenti del conto economico complessivo.

#### **PAGAMENTI BASATI SU AZIONI**

Nel caso di operazioni con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale della Società, il *fair value* alla data di assegnazione delle opzioni su azioni concesse ai dipendenti viene rilevato tra i costi del personale, con un corrispondente aumento del Patrimonio netto, lungo il periodo durante il quale i dipendenti ottengono il diritto incondizionato agli incentivi. L'importo rilevato come costo viene rettificato per riflettere il numero effettivo di incentivi (opzioni) per i quali sono maturate le condizioni di permanenza in servizio e di conseguimento di condizioni "non di mercato" (*non-market condition*), affinché l'importo finale rilevato come costo si basi sul numero di incentivi che definitivamente matureranno. Analogamente, nell'effettuare la stima del *fair value* delle opzioni assegnate devono essere considerate tutte le condizioni di non maturazione. Con riferimento alle condizioni di non maturazione, le eventuali differenze tra le ipotesi previste alla data di assegnazione e quelle effettive non produrranno alcun impatto in bilancio. Nel caso di operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa (o azioni o altri strumenti finanziari non della Società) il *fair value* dell'importo da versare ai dipendenti viene rilevato come costo con un aumento corrispondente delle passività per benefici ai dipendenti lungo il periodo durante il quale i dipendenti maturano il diritto incondizionato a ricevere il pagamento. La passività viene valutata a ciascuna data di chiusura dell'esercizio e alla data di estinzione sulla base del *fair value* dei diritti di rivalutazione delle azioni. Le eventuali variazioni del *fair value* della passività sono rilevate nell'utile o perdita dell'esercizio tra i *Costi del personale*.

#### **FONDI PER RISCHI E ONERI**

Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono rilevati quando, alla data di riferimento, in presenza di un'obbligazione legale o implicita nei confronti di terzi, derivante da un evento passato, è probabile che per soddisfare l'obbligazione si renda necessario un esborso di risorse il cui ammontare sia stimabile in modo attendibile.

Tale ammontare rappresenta il valore attuale, qualora l'effetto finanziario del tempo sia significativo, della migliore stima della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato e include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività. Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico dell'esercizio in cui avviene la variazione.

Qualora la Società sia sottoposta a rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile, tali rischi vengono descritti nelle presenti note esplicative e non si procede ad alcuno stanziamento.

## RICAVI

L'approccio metodologico seguito dalla Società nella rilevazione dei ricavi derivanti da contratto con i clienti (nel seguito anche ricavi delle vendite e prestazioni) si suddivide in cinque passaggi fondamentali (*five-step model*):

1. Identificazione del contratto con il cliente;
2. Identificazione delle obbligazioni di fare (*performance obligation*) nel contratto;
3. Determinazione del prezzo della transazione;
4. Allocazione del prezzo della transazione alle *performance obligation*;
5. Rilevazione del ricavo al momento della soddisfazione della *performance obligation*.

I ricavi sono valutati tenendo conto dei termini contrattuali e delle pratiche commerciali abitualmente applicate nei rapporti con i clienti. Il prezzo dell'operazione è l'importo del corrispettivo (che può includere importi fissi, variabili o entrambi) a cui si ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento del controllo dei beni/servizi promessi. Per controllo si intende genericamente la capacità di decidere dell'uso dell'attività (bene/servizio) e di trarne sostanzialmente tutti i benefici rimanenti. Il corrispettivo totale dei contratti per la prestazione di servizi viene ripartito tra tutti i servizi sulla base dei prezzi di vendita dei relativi servizi come se fossero stati venduti singolarmente.

Nell'ambito di ciascun contratto, l'elemento di riferimento per il riconoscimento dei ricavi è il singolo obbligo di prestazione (*performance obligation*). Per ogni obbligazione di fare, separatamente individuata, il Gruppo rileva i ricavi quando (o man mano che) adempie l'obbligazione stessa, trasferendo al cliente il bene/servizio (ossia l'attività) promesso. L'attività è trasferita quando (o man mano che) il cliente ne acquisisce il controllo. Per le obbligazioni di fare adempiute nel corso del tempo i ricavi vengono rilevati nel corso del tempo (*over time*), valutando alla fine di ogni esercizio i progressi fatti verso l'adempimento completo dell'obbligazione. Per la valutazione dei progressi la Società utilizza il Metodo basato sugli input (*cost-to-cost method*). I ricavi sono rilevati sulla base degli input impiegati per adempiere l'obbligazione fino alla data, rispetto agli input totali ipotizzati per adempiere l'intera obbligazione. Quando gli input risultano distribuiti uniformemente nel tempo, la Società rileva i corrispondenti ricavi in maniera lineare. In determinate circostanze, quando non si è in grado di valutare ragionevolmente il risultato dell'obbligazione di fare, i ricavi vengono rilevati solo fino a concorrenza dei costi sostenuti.

## COSTI

I costi relativi all'acquisto di beni sono riconosciuti quando sono trasferiti i rischi e benefici dei beni oggetto di compravendita; i costi per servizi ricevuti sono riconosciuti proporzionalmente quando il servizio è reso.

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Gli interessi sono rilevati per competenza sulla base del metodo dell'interesse effettivo, utilizzando cioè il tasso di interesse che rende finanziariamente equivalenti tutti i flussi in entrata e in uscita (compresi eventuali aggi, disaggi, commissioni ecc.) che compongono una determinata operazione.

## 6. USO DI STIME

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

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

- *Partecipazioni contabilizzate al costo*: Le partecipazioni contabilizzate al costo, il cui valore contabile è superiore al patrimonio netto di competenza, sono annualmente oggetto di verifica al fine di accertare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta la determinazione del valore recuperabile della partecipazione mediante la stima del relativo valore d'uso o del *fair value* al netto dei costi di dismissione; qualora tale valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile, si deve procedere ad una svalutazione della partecipazione. La determinazione del valore recuperabile delle partecipazioni comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo, con potenziali conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori. Con particolare riferimento alla determinazione del valore d'uso con la metodologia dell'attualizzazione dei flussi finanziari futuri attesi, si segnala che tale metodologia è caratterizzata da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:
  - i flussi finanziari attesi di tali società partecipate, determinati tenendo conto dell'andamento economico generale, del settore di appartenenza, dei flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsionali;
  - i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione.
- *Svalutazione delle attività immobilizzate*: le attività materiali e immateriali con vita definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della società e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, si procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse, dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli Amministratori.
- *Valutazione al fair value*: nella valutazione del *fair value* di un'attività o una passività, la Società si avvale per quanto possibile di dati di mercato osservabili. I *fair value* sono distinti in vari livelli gerarchici in base ai dati di input utilizzati nelle tecniche di valutazione.
- *Valutazione delle passività per leasing*: La valutazione delle passività per leasing è influenzata dalla durata del leasing inteso come il periodo non annullabile del leasing, a cui vanno aggiunti entrambi i



seguenti periodi: a) periodi coperti da un'opzione di proroga del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione; e b) periodi coperti dall'opzione di risoluzione del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di non esercitare l'opzione. La valutazione della durata del leasing comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo con potenziali conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.

- *Valutazione dei piani a benefici definiti*: La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di varie assunzioni che possono differire dagli effettivi sviluppi futuri. I risultati dipendono dalle basi tecniche adottate quali, tra le altre, il tasso di attualizzazione, il tasso di inflazione, il tasso di incremento salariale e il turnover atteso. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale.

## 7. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La Società è esposta a rischi finanziari connessi alla propria operatività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

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

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

### *Rischio di cambio*

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dallo svolgimento di attività in valute diverse dall'Euro. La Società conduce la propria attività esclusivamente in Italia, l'intero fatturato e la quasi totalità degli acquisti 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.

### *Rischio tasso di interesse*

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

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

Strategia di copertura *Cash Flow Hedge* sui finanziamenti bancari al 31 dicembre 2020:

| Finanziamenti bancari al 31 dicembre 2020<br><i>Importi in migliaia di Euro</i> | Valore nominale | Strumenti derivati <i>Cash flow hedge</i><br>Nozionali per tipologia al 31 dicembre 2020 |             |        |         |
|---|-----------------|--|-------------|--------|---------|
|   |                 | IRS  | Capped Swap | Collar | Totale  |
| Finanziamenti tasso variabile   | 146.500         | 72.052   | 28.774      | 30.230 | 131.056 |
| Finanziamenti tasso fisso   | 0               |  |             |        |         |
|   | 146.500         | 72.052   | 28.774      | 30.230 | 131.056 |

Il tasso di copertura dei finanziamenti bancari è del 89,5%.

*Sensitivity analysis* sul rischio di tasso di interesse che illustra gli effetti (al netto del relativo effetto fiscale) sul conto economico su base annua e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2020 derivanti dalle seguenti variazioni del tasso Euribor: +300 bps, +100 bps, -100 bps limitatamente ai finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2020:

| Analisi di sensitività rischi di tasso d'interesse<br><i>Importi in migliaia di Euro</i> | Utile (Perdita) su base annua |                      |                      | Patrimonio Netto al 31 dicembre 2020 |                      |                      |
|--|-------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
|  | Incremento<br>300bps          | Decremento<br>100bps | Decremento<br>100bps | Incremento<br>300bps                 | Incremento<br>100bps | Decremento<br>100bps |
| Finanziamenti bancari a tasso variabile  | -3.457                        | -1.105               | 685                  | 0                                    | 0                    | 0                    |
| Interest Rate Swap   | 1.658                         | 537                  | -396                 | 5.101                                | 1.494                | -1.693               |
| Capped Swap  | 383                           | 0                    | 0                    | 1.077                                | 139                  | -20                  |
| Collar   | 380                           | 53                   | -244                 | 1.395                                | 318                  | -770                 |
| Sensitività dei flussi finanziari (netti)  | -1.036                        | -515                 | 45                   | 7.573                                | 1.950                | -2.483               |

#### Rischio di credito

Il rischio di credito finanziario è rappresentato dall'incapacità della controparte di adempiere alle proprie obbligazioni. Al 31 dicembre 2020 la liquidità della Società è depositata su conti correnti bancari intrattenuti con primari istituti di credito.

Il rischio di credito commerciale deriva essenzialmente dai crediti verso le società controllate derivanti dal riaddebito dei servizi infragruppo; pertanto, la Società risulta non significativamente esposta al rischio di credito commerciale.

#### Rischio di liquidità

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

- (i) le risorse finanziarie generate o assorbite dalle attività operative e di investimento;
- (ii) le risorse finanziarie generate o assorbite dalle società controllate, dirette e indirette, stante il sistema di gestione accentrata della tesoreria di Gruppo (*cash pooling*);
- (ii) le caratteristiche di scadenza del debito finanziario.

I fabbisogni di liquidità della Società e del Gruppo sono monitorati dalla funzione di tesoreria nell'ottica di garantire un efficace reperimento delle risorse finanziarie e un adeguato investimento/rendimento della liquidità.

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno alla Società di soddisfare i propri fabbisogni derivanti da attività di investimento, gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza contrattuale.

Nella Nota 20. *Passività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati* sono riepilogate le passività finanziarie iscritte in bilancio alla data del 31 dicembre 2020, ripartite in base alla scadenza prevista contrattualmente.

## 8. CATEGORIE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

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

| <i>Importi in Euro migliaia</i>  | <i>Attività valutate al fair value a CE</i> | <i>Attività/Passività designate al fair value a CE</i> | <i>Passività possedute per la negoziazione valutate al fair value a CE</i> | <i>Fair Value Strumenti di copertura</i> | <i>Attività/Passività valutate al costo ammortizzato</i> | <i>Attività valutate al fair value rilevato in OCI</i> | <i>Investimenti in strumenti rappresentati di capitale OCI</i> | <b>Totale</b>  |
|--|---|--|--|--|--|--|--|----------------|
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>   | <b>0</b>                                    | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>                                 | <b>124</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>124</b>     |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati |   |  |  |  | 37   |  |  | 37             |
| Crediti commerciali e altri crediti  |   |  |  |  | 87   |  |  | 87             |
| <b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>   | <b>0</b>                                    | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>                                 | <b>79.055</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>79.055</b>  |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati |   |  |  |  | 15.120   |  |  | 15.120         |
| Crediti commerciali e altri crediti  |   |  |  |  | 2.765  |  |  | 2.765          |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                    |   |  |  |  | 61.170   |  |  | 61.170         |
| <b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>  | <b>0</b>                                    | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>1.080</b>                             | <b>122.883</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>123.964</b> |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati      |   |  |  |  | 122.883  |  |  | 122.883        |
| Strumenti finanziari derivati  |   |  |  | 1.080                                    |  |  |  | 1.080          |
| <b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>  | <b>0</b>                                    | <b>2.061</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>                                 | <b>93.932</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>95.993</b>  |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati      |   | 2.061  |  |  | 89.463   |  |  | 91.523         |
| Debiti commerciali e altri debiti  |   |  |  |  | 4.470  |  |  | 4.470          |

\* Nella voce sono incluse le *Passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni* rilevate al fair value con variazione contabilizzata nella partecipazione.

## 9. GERARCHIA DEL FAIR VALUE

Gerarchia del *fair value* per le attività e le passività della Società:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>   | <i>Fair Value</i> |                  |                  |               |
|--|-------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | <i>Livello 1</i>  | <i>Livello 2</i> | <i>Livello 3</i> | <b>Totale</b> |
| <b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>  | <b>0</b>          | <b>1.080</b>     | <b>0</b>         | <b>1.080</b>  |
| <i>Strumenti finanziari derivati</i>   |                   | 1.080            |                  | 1.080         |
| <b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>2.061</b>     | <b>2.061</b>  |
| <i>Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</i> |                   |                  | 2.061            | 2.061         |
| Passività per corrispettivi potenziali   |                   |                  | 2.061            |               |

## Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria

### 10. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Dettaglio della voce Immobili, impianti e macchinari.

| <i>Importi in Euro</i>                         | 31/12/2019     | Investimenti   | Disinvestimenti | Ammortamenti    | Riclassifiche | Rivalutazioni | Svalutazioni   | 31/12/2020     |
|--|----------------|----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| <i>Fabbricati in leasing</i>                   |                |                |                 |                 |               |               |                |                |
| Costo  | 868.265        | 139.072        |                 | 0               |               | 1.722         | -387           | 1.008.671      |
| Fondo Ammortamento                             | -110.912       |                |                 | -156.365        |               | 0             |                | -267.276       |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>757.353</b> | <b>139.072</b> |                 | <b>-156.365</b> |               | <b>1.722</b>  | <b>-387</b>    | <b>741.395</b> |
| <i>Macchine elettroniche</i>                   |                |                |                 |                 |               |               |                |                |
| Costo  | 93.740         | 33.745         | -1.397          |                 |               |               |                | 126.088        |
| Fondo Ammortamento                             | -62.029        |                | 47              | -30.202         |               |               |                | -92.185        |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>31.711</b>  | <b>33.745</b>  | <b>-1.350</b>   | <b>-30.202</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>33.904</b>  |
| <i>Migliorie su beni di terzi in locazione</i> |                |                |                 |                 |               |               |                |                |
| Costo  | 14.408         | 4.630          |                 |                 |               |               |                | 19.038         |
| Fondo Ammortamento                             | -3.202         |                |                 | -2.530          |               |               |                | -5.732         |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>11.206</b>  | <b>4.630</b>   | <b>0</b>        | <b>-2.530</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>13.306</b>  |
| <i>Altri beni</i>                              |                |                |                 |                 |               |               |                |                |
| Costo  | 161.700        | 34.231         | -9.129          |                 |               |               |                | 186.802        |
| Fondo Ammortamento                             | -101.250       |                | 6.390           | -29.196         |               |               |                | -124.056       |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>60.449</b>  | <b>34.231</b>  | <b>-2.739</b>   | <b>-29.196</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>62.746</b>  |
| <i>Altri beni in leasing</i>                   |                |                |                 |                 |               |               |                |                |
| Costo  | 102.462        | 83.657         |                 | 0               |               |               | -34.046        | 152.073        |
| Fondo Ammortamento                             | -37.428        |                |                 | -37.146         |               |               | 23.766         | -50.808        |
| <b>Valore netto</b>                            | <b>65.035</b>  | <b>83.657</b>  | <b>0</b>        | <b>-37.146</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>-10.280</b> | <b>101.265</b> |
| <b>Immobili, impianti e macchinari</b>         | <b>925.755</b> | <b>295.335</b> | <b>-4.089</b>   | <b>-255.439</b> | <b>0</b>      | <b>1.722</b>  | <b>-10.667</b> | <b>952.617</b> |
| <i>di cui in leasing</i>                       | <b>822.388</b> | <b>222.729</b> | <b>0</b>        | <b>-193.511</b> | <b>0</b>      | <b>1.722</b>  | <b>-10.667</b> | <b>842.660</b> |

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

### 11. ATTIVITA' IMMATERIALI

La voce in esame accoglie beni di natura intangibile aventi vita utile definita secondo la seguente ripartizione.

| <i>Importi in Euro</i>                            | 31/12/2019     | Investimenti   | Disinvestimenti | Ammortamenti    | Riclassifiche | 31/12/2020     |
|---|----------------|----------------|-----------------|-----------------|---------------|----------------|
| <i>Software</i>                                   |                |                |                 |                 |               |                |
| Costo   | 962.321        | 245.831        | 0               |                 | 0             | 1.208.152      |
| Fondo Ammortamento                                | -373.896       |                | 0               | -357.514        |               | -731.409       |
| <b>Valore netto</b>                               | <b>588.425</b> | <b>245.831</b> | <b>0</b>        | <b>-357.514</b> | <b>0</b>      | <b>476.742</b> |
| <i>Immobilizzazioni in corso ed acconti</i>       | <b>45.000</b>  | <b>48.000</b>  |                 |                 |               | <b>93.000</b>  |
| <b>Valore netto</b>                               | <b>45.000</b>  | <b>48.000</b>  | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>      | <b>93.000</b>  |
| <b>Attività immateriali a vita utile definita</b> | <b>633.425</b> | <b>293.831</b> | <b>0</b>        | <b>-357.514</b> | <b>0</b>      | <b>569.742</b> |

L'incremento del periodo nella voce *Software* e delle *Immobilizzazioni in corso* è relativo in prevalenza ad investimenti sull' ERP per manutenzioni straordinarie e migliorie.

## 12. PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE AL COSTO

L'incremento pari a 24.050 migliaia di Euro, rispetto al valore al 31 dicembre 2019 è dovuto principalmente alle acquisizioni avvenute nel periodo di quote di minoranza di Warrant Hub S.p.A. e RE Valuta S.p.A., all'acquisizione del 51% di Swascan S.r.l. e all'acquisizione del 30% di FBS Next S.p.A.

Saldo della voce Partecipazioni contabilizzate al costo ripartito tra Partecipazioni in imprese controllate e Partecipazioni in imprese collegate:

| <i>Importi in Euro</i>                        | 31/12/2020         | 31/12/2019         | Variazione        |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|
| Partecipazioni in imprese controllate         | 306.288.281        | 284.240.870        | 22.047.411        |
| Partecipazioni in imprese collegate           | 2.002.603          | 0                  | 2.002.603         |
| <b>Partecipazioni contabilizzate al costo</b> | <b>308.290.884</b> | <b>284.240.870</b> | <b>24.050.014</b> |

### Partecipazioni in imprese controllate

Nelle tabelle seguenti si riportano:

- i saldi di apertura e chiusura delle partecipazioni detenute dalla Società, nonché le relative variazioni intervenute nell'esercizio;
- il dettaglio delle partecipazioni con indicazione, tra le altre informazioni, delle percentuali di possesso e del relativo valore di carico al 31 dicembre 2020.

| <i>Importi in Euro</i>                       | 31/12/2019       |                    |                       |                    | Movimentazioni dell'esercizio |                         |                  | 31/12/2020       |                    |                       |                    |
|--|------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------------|------------------|------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
|  | % partecipazione | Costo              | Svalutazioni cumulate | Saldo netto        | Investimenti                  | Incrementi Stock Option | Altre Variazioni | % partecipazione | Costo              | Svalutazioni cumulate | Saldo netto        |
| InfoCert S.p.A.                              | 99,99            | 18.238.589         | 0                     | 18.238.589         |                               | 260.518                 |                  | 99,99            | 18.499.107         | 0                     | 18.499.107         |
| Innolva S.p.A.                               | 100,00           | 111.119.735        | 0                     | 111.119.735        |                               | 105.316                 |                  | 100,00           | 111.225.051        | 0                     | 111.225.051        |
| Co.Mark S.p.A.                               | 100,00           | 50.920.375         | 0                     | 50.920.375         |                               | 83.144                  |                  | 100,00           | 51.003.519         | 0                     | 51.003.519         |
| Visura S.p.A.                                | 100,00           | 38.397.962         | 0                     | 38.397.962         |                               | 27.715                  |                  | 100,00           | 38.425.677         | 0                     | 38.425.677         |
| RE Valuta S.p.A.                             | 83,13            | 1.124.375          | 0                     | 1.124.375          | 2.399.800                     | 27.715                  |                  | 95,00            | 3.551.890          | 0                     | 3.551.890          |
| Warrant Hub S.p.A.                           | 90,25            | 64.439.833         | 0                     | 64.439.833         | 14.870.779                    | 171.831                 | -160.766         | 100,00           | 79.321.677         | 0                     | 79.321.677         |
| Swascan S.r.l.                               | -                |                    |                       |                    | 4.261.359                     |                         |                  | 51,00            | 4.261.359          | 0                     | 4.261.359          |
| <b>Partecipazioni in imprese controllate</b> |                  | <b>284.240.870</b> | <b>0</b>              | <b>284.240.870</b> | <b>21.531.938</b>             | <b>676.239</b>          | <b>-160.766</b>  |                  | <b>306.288.281</b> | <b>0</b>              | <b>306.288.281</b> |

| <i>Importi in Euro</i> | % partecipazione | Costo       | Sede legale    | Capitale Sociale al 31/12/2020 | Patrimonio Netto al 31/12/2020 | Utile Esercizio 2020 |
|------------------------|------------------|-------------|----------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| InfoCert S.p.A.        | 99,99            | 18.499.107  | Roma           | 17.704.890                     | 25.808.584                     | 11.468.302           |
| Innolva S.p.A.         | 100,00           | 111.225.051 | Buja (UD)      | 3.000.000                      | 27.733.705                     | 9.125.542            |
| Co.Mark S.p.A.         | 100,00           | 51.003.519  | Milano         | 150.000                        | 6.243.766                      | 1.658.560            |
| Visura S.p.A.          | 100,00           | 38.425.677  | Roma           | 1.000.000                      | 7.443.012                      | 4.703.607            |
| RE Valuta S.p.A.       | 95,00            | 3.551.890   | Milano         | 200.000                        | 2.831.782                      | 1.592.403            |
| Warrant Hub S.p.A.     | 100,00           | 79.321.677  | Correggio (RE) | 57.692                         | 20.974.016                     | 20.231.678           |
| Swascan S.r.l.         | 51,00            | 4.261.359   | Milano         | 178.430                        | 825.062                        | 262.983              |

Con riferimento alle partecipazioni per le quali il valore di costo è superiore al patrimonio netto di competenza, ad eccezione di Swascan S.r.l. la cui acquisizione è avvenuta a ridosso della chiusura dell'esercizio, si precisa che sono stati effettuati gli *impairment test* in relazione ai valori di carico al 31 dicembre 2020.

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

Il valore d'uso è stato determinato utilizzando il metodo del *discounted cash flow*, nella versione *unlevered*, applicato ai dati previsionali predisposti dagli amministratori di ciascuna CGU relativi al periodo di tre anni dal 2021 al 2023. I flussi di cassa utilizzati per la determinazione del valore d'uso sono afferenti alla gestione operativa delle singole CGU e non includono gli oneri finanziari e le componenti straordinarie; includono gli investimenti previsti nei piani e le variazioni di cassa attribuibili al capitale circolante, senza tenere in considerazione gli effetti derivanti da future ristrutturazioni non ancora approvate dagli amministratori o da investimenti futuri volti a migliorare la redditività prospettica. La crescita prevista nei piani alla base dell'*impairment test* risulta in linea con la corrispondente crescita prevista nei rispettivi settori di appartenenza. E' stato utilizzato un periodo esplicito di tre anni oltre il quale i flussi di cui sopra sono stati proiettati secondo il metodo della rendita perpetua (*Terminal value*) utilizzando un tasso di crescita (g-rate) pari all'1,2% previsto per il mercato all'interno del quale operano le singole CGU. Le assunzioni macro economiche alla base dei piani, laddove disponibili, sono state determinate sulla base di fonti esterne di informazione, mentre le stime in termini di crescita e redditività, utilizzate dagli amministratori, derivano dai trend storici e dalle aspettative relative ai mercati in cui operano le società del Gruppo. I flussi finanziari sono stati attualizzati utilizzando un WACC pari al 6,51% post-imposte, stimato con un approccio di tipo *Capital Asset Pricing Model*, come nel seguito rappresentato:

- risk free rate del 1,1%, pari al rendimento medio lordo dei BTP decennali italiani;
- *market risk premium* del 5,1%;
- fattore di rischio addizionale pari al 2,0%;
- beta di settore *levered* 0,94, determinato considerando una lista di società comparabili quotate;
- struttura finanziaria delle società posta uguale al 31,5%, considerando la media del rapporto D/E registrato sulle società comparabili;
- costo del debito applicabile al Gruppo pari al 2,6%.

I piani alla base degli *impairment test* sopra menzionati sono stati approvati dai Consigli di Amministrazione delle singole partecipate. Gli *impairment test* sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta in data 12 marzo 2021.

Gli *impairment test* svolti non hanno portato a rilevare alcuna perdita durevole di valore.

Illustrazione delle movimentazioni dell'esercizio rilevate nella voce.

#### *RE Valuta S.p.A.*

In data 15 giugno 2020 Tinexta S.p.A. ha concluso l'acquisto di un ulteriore 11,875% della controllata RE Valuta S.p.A, arrivando quindi a detenerne il 95% delle azioni, per un importo di 2.393 migliaia di Euro, oltre oneri accessori per 7 migliaia di Euro, a seguito dell'esercizio dell'opzione *Put* da parte dei soci di minoranza nei tempi previsti contrattualmente.

#### *Warrant Hub S.p.A.*

Nell'esercizio è avvenuto il pagamento del corrispettivo potenziale connesso all'acquisizione del 10,5% del capitale conclusa nel 2019 per un importo complessivo pari a 7.581 migliaia di Euro. Il differenziale rispetto

al debito stimato al 31 dicembre 2019 (7.741 migliaia di Euro ) pari a circa 161 migliaia di Euro è stato rilevato a decremento della partecipazione.

Il 3 agosto 2020, ai sensi del contratto di compravendita sottoscritto in data 30 novembre 2017, sono stati esercitati i diritti di opzione sul residuo 9,75% del capitale di Warrant Hub S.p.A. e Tinexta S.p.A. arriva a detenere il 100% della società. Il corrispettivo è stato definito in 14.839 migliaia di Euro, oltre oneri accessori per 31 migliaia di Euro.

#### *Swascan S.r.l.*

Il 20 ottobre 2020 Tinexta S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 51% del capitale di Swascan S.r.l. che si inquadra nell'ambito del progetto di creare un nuovo polo nazionale di servizi di identità digitale e sicurezza digitale. Swascan S.r.l., con sede a Milano, è una azienda italiana innovativa di Cybersecurity, proprietaria dell'omonima piattaforma in *Cloud di Security Testing* e di un riconosciuto *Cyber Competence Center*. La combinazione della piattaforma "SaaS ready to use" e di competenze verticali e altamente specializzate la rendono un punto di riferimento per le piccole e medie imprese per le esigenze di sicurezza informatica e compliance legislativa.

Il prezzo corrisposto al closing per la quota del 51% è stato pari a 2.100 migliaia di Euro, oltre oneri accessori per 101 migliaia di Euro. Sulla medesima quota è previsto un corrispettivo potenziale da erogare successivamente all'approvazione del bilancio 2020 di Swascan, stimato al 31 dicembre 2020 in 2.061 migliaia di Euro. Sul rimanente 49% del capitale sono previste opzioni *Put&Call* esercitabili all'approvazione del bilancio 2023, ad un prezzo predefinito in funzione dell'EBITDA e della PFN definiti contrattualmente.

#### *Accantonamento Stock Options*

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2020 di Tinexta S.p.A. 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" come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020. Alla data del 31 dicembre 2020 risultano assegnate 1.640.000 opzioni, di cui 1.220.000 opzioni sono assegnate a beneficiari di società controllate.

#### **Partecipazioni in imprese collegate**

L'intero importo della voce si riferisce alla partecipazione del 30% in FBS Next S.p.A. In data 28 ottobre 2020 Tinexta S.p.A. ha acquisito, con un investimento di 1.960 migliaia di Euro (oltre 42 migliaia di Euro di oneri accessori connessi all'acquisizione), il 30% del capitale di FBS Next S.p.A. società operativa con la funzione di organizzare e implementare operazioni nel settore dei crediti deteriorati (NPL/UTP), di svolgere attività di servicer e assumere incarichi di gestione di portafogli di crediti deteriorati, di svolgere attività di promoter e altre attività connesse alle precedenti. La società opererà in sinergia con le società del Gruppo Re Valuta S.p.A. e Innolva S.p.A.

| <i>Importi in Euro</i> | <i>% partecipazione</i> | <i>Costo</i> | <i>Sede legale</i> | <b>Capitale Sociale al 31/12/2020</b> | <b>Patrimonio Netto al 31/12/2020</b> | <b>Perdita Esercizio 2020</b> |
|------------------------|-------------------------|--------------|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|
| FBS Next S.p.A.        | 30,00                   | 2.002.603    | Ravenna            | 2.000.000                             | 3.891.529                             | 108.471                       |



### 13. ATTIVITA' E PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Dettaglio e la movimentazione dell'esercizio delle Attività e delle Passività per imposte differite:

| Importi in Euro   | 31/12/2019     | Accantonamenti (Rilasci) CE | Accantonamenti (Rilasci) CE Complessivo | Accantonamenti (Rilasci) PN | 31/12/2020     |
|---|----------------|-----------------------------|---|-----------------------------|----------------|
| <i>Attività per imposte differite:</i>                        |                |                             |   |                             |                |
| Svalutazioni di partecipazioni                                | 20.202         |                             |   |                             | 20.202         |
| Variazione negativa di strumenti finanziari di copertura      | 69.970         |                             | 188.536                                 |                             | 258.506        |
| Differenze di aliquote di ammortamento civilistiche e fiscali | 12.148         | 4.365                       |   |                             | 16.513         |
| Benefici ai dipendenti  | 13.664         | -3.415                      | 13.662                                  |                             | 23.911         |
| Perdite fiscalmente riportabili                               | 457.573        |                             |   |                             | 457.573        |
| Altre differenze temporanee                                   | 41.013         | 0                           |   |                             | 41.013         |
| <b>Attività per imposte differite</b>                         | <b>614.569</b> | <b>950</b>                  | <b>202.197</b>                          | <b>0</b>                    | <b>817.716</b> |
| <i>Passività per imposte differite:</i>                       |                |                             |   |                             |                |
| Variazione positiva di strumenti finanziari di copertura      | 2.843          |                             | -2.843                                  |                             | 0              |
| Rivalutazioni di partecipazioni                               | 22.930         |                             |   |                             | 22.930         |
| Passività finanziarie (FTA IFRS 9)                            | 47.074         | -21.587                     |   |                             | 25.487         |
| <b>Passività per imposte differite</b>                        | <b>72.846</b>  | <b>-21.587</b>              | <b>-2.843</b>                           | <b>0</b>                    | <b>48.416</b>  |
| <b>Attività (Passività) per imposte differite nette</b>       | <b>541.723</b> | <b>22.537</b>               | <b>205.041</b>                          | <b>0</b>                    | <b>769.301</b> |

Le *Attività per imposte differite* sono state iscritte al 31 dicembre 2020 in quanto il management della Società ha valutato la loro recuperabilità nei prossimi esercizi.

### 14. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI e ATTIVITA' DERIVANTI DA CONTRATTO

La voce *Crediti commerciali ed altri crediti* ammonta complessivamente a 2.852 migliaia di Euro (1.473 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e può essere dettagliata come segue:

| Importi in Euro  | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Risconti attivi  | 87.470           | 162.223          | -74.753          |
| <b>Crediti commerciali ed altri crediti non correnti</b> | <b>87.470</b>    | <b>162.223</b>   | <b>-74.753</b>   |
| Crediti commerciali verso controllate                    | 671.434          | 529.235          | 142.199          |
| Altri crediti verso controllate                          | 11.283           | 70.335           | -59.052          |
| Crediti diversi verso altri                              | 124.311          | 89.366           | 34.945           |
| Credito IVA  | 426.473          | 120.008          | 306.465          |
| Risconti attivi  | 1.531.224        | 501.766          | 1.029.458        |
| <b>Crediti commerciali ed altri crediti correnti</b>     | <b>2.764.725</b> | <b>1.310.710</b> | <b>1.454.015</b> |
| <i>di cui verso correlate</i>                            | <i>710.009</i>   | <i>635.960</i>   | <i>74.049</i>    |
| <b>Crediti commerciali ed altri crediti</b>              | <b>2.852.195</b> | <b>1.472.933</b> | <b>1.379.262</b> |

L'incremento dei *Crediti commerciali verso controllate* è conseguenza dei maggiori riaddebiti alle società controllate. Non è presente un fondo svalutazione crediti in quanto il valore di iscrizione è ritenuto interamente recuperabile.

Negli *Altri crediti verso controllate* sono rilevati i crediti per retribuzioni differite di personale trasferito da società controllate.

In merito al *Credito IVA* si segnala che la Società rientra tra i soggetti nei confronti dei quali trova applicazione la disciplina del c.d. *split payment* o “scissione dei pagamenti” di cui all’art. 17 ter del DPR 26/10/1972 n. 633. Ne consegue il mancato pagamento dell’IVA ai fornitori con conseguente obbligo del versamento all’Erario in occasione delle liquidazioni periodiche. Il *Credito IVA* è relativo ai rapporti con i professionisti soggetti a ritenuta d’acconto, esclusi dalla predetta disciplina.

Le *Attività derivanti da contratto* pari a 309 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020 (152 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), interamente verso società controllate, sono rappresentate principalmente dal diritto della Società al corrispettivo per il lavoro completato ma non ancora fatturato alla data di chiusura dell’esercizio. Tali attività sono riclassificate tra i *Crediti commerciali* quando il diritto diviene incondizionato.

## 15. ATTIVITA' E PASSIVITA' PER IMPOSTE CORRENTI

La tabella mostra l’esposizione della Società in qualità di consolidante fiscale verso l’Erario, nonché il credito/debito verso le società consolidate.

| <i>Importi in Euro</i>  | <b>31/12/2020</b> | <b>31/12/2019</b> | <b>Variazione</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti verso società controllate aderenti al Consolidato Fiscale Tinexta | 3.502.594         | 3.265.169         | 237.426           |
| <b>Attività per imposte correnti</b>                                      | <b>3.502.594</b>  | <b>3.265.169</b>  | <b>237.426</b>    |
| <i>di cui verso correlate</i>   | <i>3.502.594</i>  | <i>3.265.169</i>  | <i>237.426</i>    |
| Debiti verso Erario per IRES  | 3.150.562         | 1.890.819         | 1.259.743         |
| Debiti verso società controllate aderenti al Consolidato Fiscale Tinexta  | 87.279            | 419.886           | -332.608          |
| <b>Passività per imposte correnti</b>                                     | <b>3.237.840</b>  | <b>2.310.705</b>  | <b>927.135</b>    |
| <i>di cui verso correlate</i>   | <i>87.279</i>     | <i>419.886</i>    | <i>-332.608</i>   |
| <b>Attività/(Passività) per imposte correnti nette</b>                    | <b>264.754</b>    | <b>954.464</b>    | <b>-689.710</b>   |

A partire dall’esercizio 2018 la Società ha optato, in qualità di consolidante fiscale, per la tassazione consolidata nazionale di cui agli artt. 117 e seguenti del DPR 917/86 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi – TUIR), per il triennio 2018-2020, con le seguenti società controllate direttamente o indirettamente: Co.Mark S.p.A., InfoCert S.p.A., Innolva S.p.A., RE Valuta S.p.A., Sixtema S.p.A., Visura S.p.A., Warrant Hub S.p.A., Warrant Innovation Lab S.r.l. I rapporti economici e finanziari, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la Società e le società consolidate sono definiti nel relativo regolamento di consolidato fiscale.

## 16. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE, AD ECCEZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

| <i>Importi in Euro</i>  | <b>31/12/2020</b> | <b>31/12/2019</b> | <b>Variazione</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attività finanziarie non correnti ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</b> | <b>36.764</b>     | <b>20.365</b>     | <b>16.399</b>     |
| Rapporti di conto corrente con saldo negativo verso le controllate                        | 14.672.727        | 10.397.779        | 4.274.948         |
| Altre attività finanziarie correnti   | 447.054           | 186.751           | 260.303           |
| <b>Attività finanziarie correnti ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</b>     | <b>15.119.781</b> | <b>10.584.530</b> | <b>4.535.251</b>  |
| <i>di cui verso correlate</i>   | <i>14.672.727</i> | <i>10.397.779</i> | <i>4.274.948</i>  |

Nelle *Altre attività finanziarie non correnti* sono rilevati depositi cauzionali.

La voce *Rapporti di conto corrente con saldo positivo verso le controllate* è riferibile ai rapporti di conto corrente con saldo positivo verso le controllate per effetto dell’applicazione del sistema di gestione accentrata della tesoreria di Gruppo (*Cash Pooling*) in capo alla Società.

Nelle *Altre attività finanziarie correnti* sono rilevati i costi sospesi pari a 424 migliaia di Euro per costi di transazione legati all'ottenimento dei finanziamenti **Isp** e **ICREEA** (descritti nella Nota 20. *Passività finanziarie*) non ancora utilizzati al 31 dicembre 2020.

## 17. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono così composte:

| <i>Importi in Euro</i>                           | <b>31/12/2020</b> | <b>31/12/2019</b> | <b>Variazione</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali                       | 61.169.577        | 19.397.655        | 41.771.922        |
| Denaro e altri valori in cassa                   | 494               | 669               | -174              |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b> | <b>61.170.071</b> | <b>19.398.324</b> | <b>41.771.748</b> |

Il saldo è rappresentato principalmente dalle disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari accesi presso primari istituti di credito nazionali.

La Società ha implementato un sistema di gestione accentrata della tesoreria di Gruppo (*cash pooling*). Le società controllate, dirette e indirette, partecipanti al *cash pooling* sono Co.Mark S.p.A., InfoCert S.p.A., Innolva S.p.A., Comas S.r.l. (controllata da Innolva S.p.A.), RE Valuta S.p.A., Sixtema S.p.A. (controllata da InfoCert S.p.A.), Visura S.p.A., Warrant Hub S.p.A. Il saldo a debito verso le controllate, rilevato nelle passività finanziarie correnti, è pari a 63.367 migliaia di Euro (per dettagli si rimanda alla Nota 20. *Passività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati*), il saldo a credito verso le controllate, rilevato nelle attività finanziarie correnti, è pari a 14.673 migliaia di Euro (per dettagli si rimanda alla Nota 16. *Attività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati*).

La variazione di periodo come meglio dettagliata nel Rendiconto Finanziario è ascrivibile alla liquidità assorbita dall'attività operativa per 7.440 migliaia di Euro; alla liquidità generata dall'attività di investimento per 10.227 migliaia di Euro principalmente per i dividendi dalle società controllate incassati nel periodo, parzialmente compensati dagli investimenti in partecipazioni (di cui alla Nota 12. *Partecipazioni contabilizzate al costo*); alla liquidità generata dall'attività di finanziamento per 38.985 migliaia di Euro, in particolare per i finanziamenti bancari ottenuti nell'esercizio (di cui alla Nota 20. *Passività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati*).

## 18. PATRIMONIO NETTO

Il Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato ammonta al 31 dicembre 2020 a 47.207.120 Euro composto da 47.207.120 azioni ordinarie.

Al 31 dicembre 2020 Tinexta S.p.A. detiene 857.014 azioni proprie, pari all'1,815% del capitale sociale, per un controvalore di 10.001 migliaia di Euro.

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2020 ammonta a 169.787 migliaia di Euro (152.348 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e può essere così dettagliato:

| <i>Importi in Euro</i>                                    | <b>31/12/2020</b>  | <b>31/12/2019</b>  | <b>Variazione</b> |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Capitale sociale</b>                                   | <b>47.207.120</b>  | <b>47.207.120</b>  | <b>0</b>          |
| Azioni proprie in portafoglio                             | -10.000.693        | 0                  | -10.000.693       |
| Riserva legale  | 4.314.574          | 3.112.305          | 1.202.269         |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni                      | 55.438.803         | 55.438.803         | 0                 |
| Riserva straordinaria                                     | 8.223.589          | 8.223.589          | 0                 |
| Riserva riv.ne ex art 2426 C.C.                           | 554.012            | 554.012            | 0                 |
| Riserva First Time Adoption                               | 4.393              | 4.393              | 0                 |
| Riserva Stock Option                                      | 909.042            | 0                  | 909.042           |
| Utili (perdite) esercizi precedenti                       | 36.892.911         | 14.049.808         | 22.843.102        |
| Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura | -818.599           | -212.571           | -606.027          |
| Riserva piani a benefici definiti                         | -117.711           | -74.445            | -43.266           |
| Utile (perdita) dell'esercizio                            | 27.179.151         | 24.045.371         | 3.133.780         |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                            | <b>169.786.591</b> | <b>152.348.385</b> | <b>17.438.206</b> |

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti:

| <i>Importi in Euro</i>                                      | 31/12/2020         | Possibilità di utilizzo | Quota disponibile  | Quota distribuibile | Riepilogo utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti |                   |
|---|--------------------|-------------------------|--------------------|---------------------|--|-------------------|
|   |                    |                         |                    |                     | Per copertura perdite  | Per altre ragioni |
| Capitale sociale  | 47.207.120         |                         | 0                  | 0                   |  |                   |
| Azioni proprie in portafoglio                               | -10.000.693        |                         | -10.000.693        | -10.000.693         |  |                   |
| Riserva legale  | 4.314.574          | B                       | 0                  | 0                   |  |                   |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni                        | 55.438.803         | A, B, C                 | 55.438.803         | 51.670.910          |  |                   |
| Riserva straordinaria                                       | 8.223.589          | A, B, C                 | 8.223.589          | 8.223.589           |  |                   |
| Riserva riv.ne ex art 2426 C.C.                             | 554.012            | A, B                    | 554.012            | 0                   |  |                   |
| Riserva First Time Adoption                                 | 4.393              | A                       | 0                  | 0                   |  |                   |
| Riserva Stock Option  | 909.042            | A, B                    | 909.042            | 0                   |  |                   |
| Utili (perdite) esercizi precedenti                         | 36.892.911         | A, B, C                 | 36.892.911         | 36.892.911          |  |                   |
| Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura * | -818.599           |                         | -818.599           | -818.599            |  |                   |
| Riserva piani a benefici definiti                           | -117.711           |                         | -117.711           | -117.711            |  |                   |
| Utile (perdita) dell'esercizio                              | 27.179.151         |                         | 27.179.151         | 25.820.193          |  |                   |
| <b>Totale</b>   | <b>169.786.591</b> | <b>0</b>                | <b>118.260.504</b> | <b>111.670.600</b>  |  |                   |

### Legenda

A: Per aumento di capitale

B: Per copertura di perdite

C: Per distribuzione ai soci

\* Si precisa che la *Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura*, con il suo saldo negativo, impatta sulla disponibilità e distribuibilità delle riserve tenendo peraltro in considerazione quanto previsto dall'art 2426 comma 1 n. 11bis Codice Civile e quindi non deve essere considerata ".... nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447"

L'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2020 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto, anche in più tranches, di azioni ordinarie della Società prive del valore nominale, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie della Società di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 10% (pari a n. 4.720.712 azioni ordinarie) del capitale sociale della Società. L'acquisto potrà essere effettuato in una o più tranches entro 18 mesi decorrenti dalla data della delibera dell'Assemblea. Il programma di acquisto di azioni proprie è stato avviato dal Consiglio di Amministrazione il 15 maggio 2020 fissando il potenziale esborso massimo di acquisto delle azioni a servizio del Piano in massimi 25 milioni di Euro.

La *Riserva Stock Option* è relativa all'accantonamento rilevato sul Piano di Stock Option 2020-2022.

La *riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura* si riferisce alla valutazione al *fair value* dei derivati di copertura (di cui alla Nota 21. *Strumenti finanziari derivati*).

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

## 19. BENEFICI AI DIPENDENTI

Le passività per *Benefici ai dipendenti* ammontano al 31 dicembre 2020 a 591 migliaia di Euro (438 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e possono essere così dettagliate:

| <i>Importi in Euro</i>                            | <b>31/12/2020</b> | <b>31/12/2019</b> | <b>Variazione</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Trattamento di Fine Rapporto                      | 591.344           | 438.336           | 153.008           |
| <b>Totale benefici ai dipendenti non correnti</b> | <b>591.344</b>    | <b>438.336</b>    | <b>153.008</b>    |
| <b>Totale benefici ai dipendenti</b>              | <b>591.344</b>    | <b>438.336</b>    | <b>153.008</b>    |

La voce in oggetto si riferisce al Trattamento di Fine Rapporto (TFR). Il TFR recepisce gli effetti del calcolo attuariale secondo quanto richiesto dal principio contabile IAS 19.

La movimentazione della passività relativa al TFR risulta la seguente:

| <i>Importi in Euro</i>                          | <b>31/12/2020</b> | <b>31/12/2019</b> | <b>Variazione</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Passività di inizio periodo</b>              | <b>438.336</b>    | <b>301.741</b>    | <b>136.595</b>    |
| Costo corrente dei servizi                      | 107.097           | 93.282            | 13.815            |
| Oneri finanziari                                | 3.319             | 4.830             | -1.511            |
| Benefici pagati                                 | -24.475           | -3.650            | -20.825           |
| Trasferimenti                                   | 10.138            | 15.461            | -5.323            |
| (Utili)/Perdite attuariali rilevati nel periodo | 56.929            | 26.672            | 30.257            |
| <b>Passività di fine periodo</b>                | <b>591.344</b>    | <b>438.336</b>    | <b>153.008</b>    |

Dettaglio delle assunzioni economiche e demografiche utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali:

| <b>Parametri</b>                 | <b>31/12/2020</b>                    | <b>31/12/2019</b>                    |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Tasso di attualizzazione         | 0,34%                                | 0,77%                                |
| Tasso d'inflazione               | 0,80%                                | 1,20%                                |
| Tasso incremento TFR             | 2,100%                               | 2,400%                               |
| Tasso incremento salariale reale | 1,00%                                | 1,00%                                |
| Tasso di mortalità atteso        | RG48 da Ragioneria Generale Stato    | RG48 da Ragioneria Generale Stato    |
| Tasso di invalidità atteso       | Tavole INPS distinte per età e sesso | Tavole INPS distinte per età e sesso |
| Dimissioni attese                | 4,50%                                | 4,50%                                |
| Anticipazioni attese             | 2,50%                                | 2,50%                                |

Di seguito si riporta un'analisi di sensitività delle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo effettuato considerando come scenario base quello descritto in precedenza e aumentando e diminuendo il tasso medio annuo di attualizzazione, il tasso medio di inflazione ed il tasso di turn over, rispettivamente, di un quarto, un quarto, e di un punto percentuale. I risultati ottenuti sono sintetizzati nella tabella seguente:

| <i>Importi in Euro</i>          | <b>31/12/2020</b> |
|---------------------------------|-------------------|
| Tasso di turnover +1%           | 582.854           |
| Tasso di turnover -1%           | 601.228           |
| Tassi di inflazione +0,25%      | 603.206           |
| Tassi di inflazione -0,25%      | 579.891           |
| Tasso di attualizzazione +0,25% | 576.798           |
| Tasso di attualizzazione -0,25% | 606.636           |

## 20. PASSIVITA' FINANZIARIE, AD ECCEZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

| <i>Importi in Euro</i>   | <b>31/12/2020</b>  | <b>31/12/2019</b>  | <b>Variazione</b> |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|
| Passività correnti per finanziamenti bancari                       | 23.339.659         | 20.890.937         | 2.448.722         |
| Passività non correnti per finanziamenti bancari                   | 120.156.453        | 83.687.452         | 36.469.001        |
| Altri debiti bancari correnti                                      | 63.486             | 10.743             | 52.744            |
| Passività correnti per dilazioni prezzo                            | 2.481.241          | 2.498.235          | -16.994           |
| Passività non correnti per dilazioni prezzo                        | 2.092.465          | 4.515.274          | -2.422.809        |
| Passività correnti per corrispettivi potenziali                    | 2.060.538          | 7.741.296          | -5.680.758        |
| Passività correnti per leasing                                     | 211.564            | 167.694            | 43.869            |
| Passività non correnti per leasing                                 | 634.469            | 649.097            | -14.628           |
| Rapporti di conto corrente con saldo negativo verso le controllate | 63.366.980         | 41.750.747         | 21.616.233        |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>                              | <b>91.523.468</b>  | <b>73.059.652</b>  | <b>18.463.816</b> |
| <i>di cui verso correlate</i>                                      | <b>64.131.814</b>  | <b>41.819.654</b>  | <b>22.312.160</b> |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>                          | <b>122.883.387</b> | <b>88.851.823</b>  | <b>34.031.564</b> |
| <i>di cui verso correlate</i>                                      | <b>1.693.214</b>   | <b>399.359</b>     | <b>1.293.856</b>  |
| <b>Totale Passività finanziarie</b>                                | <b>214.406.855</b> | <b>161.911.475</b> | <b>52.495.380</b> |

La scadenza delle passività finanziarie non correnti è prevista oltre i 5 anni dalla data del bilancio per 6.148 migliaia di Euro, di cui 6.072 migliaia di Euro per finanziamenti bancari e 76 migliaia di Euro per leasing. Di seguito si riepilogano le passività finanziarie, iscritte in bilancio alla data del 31 dicembre 2020, ripartite in base alla scadenza prevista contrattualmente.

| <i>Importi in Euro</i>   | <b>2021</b>       | <b>2022</b>       | <b>2023</b>       | <b>2024</b>       | <b>2025</b>       | <b>Oltre 5 anni</b> | <b>Totale</b>      |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| Finanziamenti bancari  | 23.339.659        | 27.404.475        | 27.584.479        | 29.423.678        | 29.672.186        | 6.071.635           | 143.496.112        |
| Altri debiti bancari correnti                                      | 63.486            |                   |                   |                   |                   |                     | 63.486             |
| Passività per dilazioni prezzo                                     | 2.481.241         | 1.038.389         | 1.054.076         |                   |                   |                     | 4.573.706          |
| Passività per corrispettivi potenziali                             | 2.060.538         |                   |                   |                   |                   |                     | 2.060.538          |
| Passività verso controllante per finanziamenti                     | 0                 |                   |                   |                   |                   |                     | 0                  |
| Passività verso controllate per finanziamenti                      | 0                 |                   |                   |                   |                   |                     | 0                  |
| Passività per leasing  | 211.564           | 203.814           | 155.967           | 106.345           | 92.017            | 76.325              | 846.032            |
| Rapporti di conto corrente con saldo negativo verso le controllate | 63.366.980        |                   |                   |                   |                   |                     | 63.366.980         |
| <b>Totale passività finanziarie</b>                                | <b>91.523.468</b> | <b>28.646.678</b> | <b>28.794.522</b> | <b>29.530.023</b> | <b>29.764.203</b> | <b>6.147.961</b>    | <b>214.406.855</b> |

## Finanziamenti bancari

Dettaglio dei *Finanziamenti bancari* in essere al 31 dicembre 2020 con evidenza della quota corrente e della quota non corrente del valore contabile, tale valore contabile include gli effetti della valutazione al costo ammortizzato:

| Finanziamenti bancari       |                           |   |               |                    |                    |                   |                    |
|-----------------------------|---------------------------|---|---------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Importi in migliaia di Euro | Controparte               | Tasso   | Data scadenza | Valore nominale    | Valore contabile   | Quota corrente    | Quota non corrente |
| Finanziamento UBI           | UBI Banca                 | Euribor 6 mesi <sup>1</sup> + spread del 1.20%              | 28/05/2023    | 10.000.000         | 9.878.707          | 2.433.859         | 7.444.847          |
| Finanziamento BPS           | Banca Popolare di Sondrio | Euribor 6 mesi <sup>1</sup> + spread del 1.25% <sup>2</sup> | 31/12/2023    | 6.000.000          | 5.957.511          | 1.977.847         | 3.979.664          |
| Finanziamento CA linea C    | Crédit Agricole           | Euribor 6 mesi + spread del 1.35% <sup>2</sup>              | 31/12/2024    | 12.000.000         | 11.912.007         | 2.963.611         | 8.948.396          |
| Finanziamento CA linea A    | Crédit Agricole           | Euribor 6 mesi + spread del 1.10% <sup>2</sup>              | 30/06/2025    | 23.500.000         | 22.603.869         | 4.026.711         | 18.577.158         |
| Finanziamento CA linea B    | Crédit Agricole           | Euribor 6 mesi + spread del 1.10% <sup>2</sup>              | 30/06/2025    | 10.000.000         | 9.923.976          | 2.196.694         | 7.727.282          |
| Finanziamento Isp           | Intesa Sanpaolo           | Euribor 6 mesi + spread del 0.9% <sup>2</sup>               | 30/06/2026    | 50.000.000         | 48.532.782         | 7.165.592         | 41.367.190         |
| Finanziamento BNL           | BNL                       | Euribor 6 mesi + spread del 1.45% <sup>2</sup>              | 31/12/2025    | 20.000.000         | 19.791.564         | 943.916           | 18.847.648         |
| Finanziamento Mediobanca    | Mediobanca                | Euribor 6 mesi + spread del 1.65% <sup>2</sup>              | 11/11/2025    | 15.000.000         | 14.895.698         | 1.631.429         | 13.264.269         |
|                             |                           |   |               | <b>146.500.000</b> | <b>143.496.112</b> | <b>23.339.659</b> | <b>120.156.453</b> |

<sup>1</sup> Floor a 0 su Euribor 6 mesi

<sup>2</sup> Spread soggetto a variazione sul parametro PFN/EBITDA definito contrattualmente

**Finanziamento UBI** stipulato in data 28 maggio 2020 al fine di rinegoziare il finanziamento ottenuto in data 30 novembre 2017 di originari 10 milioni di Euro con la medesima controparte. La nuova linea, per complessivi 10 milioni di Euro (in sostituzione della precedente pari a 7.778 migliaia di Euro, con conseguente incasso di 2.222 migliaia di Euro di capitale alla data della rinegoziazione), ha scadenza 28 maggio 2023, prevede un rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 28 novembre 2021 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con un minimo a zero, oltre un margine di 120 bps. Il pagamento degli interessi è previsto semestrale a partire dal 28 novembre 2020. L'operazione ai fini IFRS9 è stata inquadrata come una rinegoziazione senza eliminazione contabile della passività finanziaria ed ha generato un provento rilevato nei *Proventi finanziari* pari a 122 migliaia di Euro. A partire dal 31 dicembre 2020 e per ciascun semestre di riferimento il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari: *PFN/EBITDA* inferiore a 3,5 e *PFN/Patrimonio Netto* inferiore a 2,0. Al 31 dicembre 2020 tali parametri risultano rispettati.

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

**Il Finanziamento Crédit Agricole linea C** è stato erogato per 15 milioni di Euro il 28 giugno 2019 per far fronte all'impegno finanziario derivante dal rimborso del finanziamento con la controllante Tecno Holding S.p.A. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2024, rimborso del capitale in rate



semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 31 dicembre 2019) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 135 bps; il margine applicabile è semestralmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue:  $PFN/EBITDA > 2$  Margine 150 bps;  $PFN/EBITDA \leq 2$  e  $> 1,5$  Margine 135 bps;  $PFN/EBITDA \leq 1,5$  margine 120 bps.

Il **Finanziamento Crédit Agricole linea A** è stato stipulato il 18 giugno 2020 con un *pool* di banche, di cui la stessa Crédit Agricole Italia S.p.A. ne è *mandated lead arranger*, al fine di rinegoziare i precedenti finanziamenti **Crédit Agricole linea A** e **Crédit Agricole linea B** (rinegoziati a loro volta nel 2017 con le medesime controparti) in scadenza il 30 giugno 2023. La nuova **linea A** per complessivi 25,5 milioni di Euro (in sostituzione della precedente pari a 25.258 migliaia di Euro, con conseguente incasso di 242 migliaia di Euro, al netto delle commissioni, alla data della rinegoziazione), ha scadenza 30 giugno 2025, prevede il rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 31 dicembre 2020 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 110 bps.; il margine applicabile è annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue:  $PFN/EBITDA > 1,75$  Margine 110 bps ;  $PFN/EBITDA \leq 1,75$  Margine 105 bps. L'operazione ai fini IFRS9 è stata inquadrata come una rinegoziazione senza eliminazione contabile della passività finanziaria ed ha generato un provento rilevato nei *Proventi finanziari* pari a 447 migliaia di Euro.

Il contratto di finanziamento sottoscritto il 18 giugno 2020 prevede una ulteriore linea di credito (**Crédit Agricole linea B**) di 10 milioni di Euro utilizzata integralmente al 31 dicembre 2020. I termini principali della nuova linea sono scadenza 30 giugno 2025, rimborso del capitale in rate semestrali posticipate e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 110 bps; il margine applicabile è annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue:  $PFN/EBITDA > 1,75$  Margine 110 bps;  $PFN/EBITDA \leq 1,75$  Margine 105 bps.

Sui finanziamenti Crédit Agricole, la Società si è impegnata, per ciascun semestre di riferimento, al rispetto dei seguenti limiti: soglia massima del rapporto *PFN/EBITDA* 3,5 e del rapporto *PFN/Patrimonio Netto* 2,0. Al 31 dicembre 2020 tali parametri risultano rispettati.

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

**Finanziamento Intesa Sanpaolo** è stato stipulato il 31 luglio 2020 con Intesa Sanpaolo al fine di rinegoziare il precedente finanziamento di originari 50 milioni, sempre con Intesa Sanpaolo, in scadenza il 31 dicembre 2025. La nuova **linea A1**, per complessivi 50 milioni di Euro (in sostituzione della precedente pari a 47.540 migliaia di Euro, incluse commissioni, con conseguente incasso di 2.460 migliaia di Euro, al netto delle commissioni, alla data della rinegoziazione), ha scadenza 30 giugno 2026, prevede rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2021 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 90 bps. L'operazione ai fini IFRS9 è stata inquadrata come una rinegoziazione senza eliminazione contabile della passività finanziaria ed ha generato un provento rilevato nei *Proventi finanziari* pari a 365 migliaia di Euro.

Il contratto di finanziamento sottoscritto prevede una ulteriore linea di credito (**linea A2**) di 30 milioni di Euro utilizzabile in una o più soluzioni entro il 29 gennaio 2021 (non utilizzata al 31 dicembre 2020). I termini

principali della nuova linea sono scadenza 30 giugno 2026, rimborso del capitale in rate semestrali posticipate e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 115 bps.

Il **Finanziamento Mediobanca** è stato stipulato in data 11 novembre 2020 ed erogato per 15 milioni di Euro il 30 dicembre 2020. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 11 novembre 2025, rimborso del capitale in rate semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 11 maggio 2021) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con minimo a zero, oltre un margine di 165 bps; il margine applicabile è annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue: PFN/EBITDA > 3 Margine 190 bps; PFN/EBITDA ≤ di 3 e > 2 Margine 165 bps; PFN/EBITDA ≤ 2,0 margine 145 bps.

Il 15 dicembre 2020 è stato stipulato con un *pool* di banche composto da ICCREA Banca e BCC Milano (**Finanziamento ICCREA**) un contratto di finanziamento per 10 milioni di Euro. La linea è utilizzabile in una o più soluzioni dal 18 gennaio 2021 e termina il 31 marzo 2021 (non utilizzata al 31 dicembre 2020). I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 15 dicembre 2026, rimborso del capitale in rate semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 31 dicembre 2021) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con limite a zero, oltre un margine di 100 bps; il margine applicabile è semestralmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue: PFN/EBITDA > 2 Margine 150 bps; PFN/EBITDA ≤ di 2 e > 1,5 Margine 135 bps; PFN/EBITDA ≤ 1,5 margine 120 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0.

Movimentazione dei *Finanziamenti bancari*:

| <i>Importi in Euro</i> | 31/12/2019         | Erogazioni | Pagamenti quota capitale | Interessi pagati | Interessi maturati | Altre variazioni No Cash Flow | 31/12/2020         |
|------------------------|--------------------|------------|--------------------------|------------------|--------------------|-------------------------------|--------------------|
| Finanziamenti bancari  | <b>104.578.389</b> | 49.552.675 | -10.424.197              | -1.235.786       | 1.958.050          | -933.018                      | <b>143.496.112</b> |

Le *Erogazioni* del periodo fanno riferimento ai finanziamenti **BNL, Mediobanca, Crédit Agricole linea A e B, UBI e Isp** per nominali 49.924 migliaia di Euro, al netto dei costi di transazione sostenuti per l'erogazione.

Nelle *Altre variazioni no cash-flow* sono riportati i proventi derivanti dalle rinegoziazioni concluse nel periodo sui finanziamenti **Crédit Agricole linea A, UBI, Isp**.

Gli *Interessi maturati* includono 706 migliaia di Euro di oneri maturati applicando il criterio dell'interesse effettivo.

#### *Altri debiti bancari correnti*

Gli *Altri debiti bancari correnti* fanno riferimento al saldo di ratei passivi per commissioni di mancato utilizzo su finanziamenti e al debito delle carte di credito aziendali, non addebitato in conto corrente alla data del 31 dicembre 2020.

#### *Passività per dilazioni prezzo*

Le *Passività per dilazioni prezzo* rappresentano il debito alla data di bilancio riferibile alle dilazioni ottenute dai soci venditori di Co.Mark S.p.A. e Warrant Hub S.p.A.

Movimentazione delle *Passività per dilazione prezzo*:

| <i>Importi in Euro</i>         | 31/12/2019       | Pagamenti quota capitale | Interessi pagati | Interessi maturati | 31/12/2020       |
|--------------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------|------------------|
| Passività per dilazioni prezzo | <b>7.013.509</b> | -2.407.714               | -127.584         | 95.495             | <b>4.573.706</b> |

### Passività per corrispettivi potenziali

La *Passività per corrispettivi potenziali* al 31 dicembre 2020 è stata iscritta nell'esercizio in contropartita del costo della partecipazione in Swascan S.r.l. e verrà corrisposta nel 2021 sulla base dei risultati del 2020. L'importo iscritto al 31 dicembre 2019 pari a 7.741 migliaia di Euro relativo all'acquisizione Warrant Hub S.p.A. è stato chiuso nell'esercizio con il versamento di 7.581 migliaia di Euro; il differenziale è stato rilevato a decremento della partecipazione predetta.

### Passività per acquisto beni in leasing

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

Di seguito si espone la movimentazione delle *Passività per leasing*, al fine di una migliore comprensione dei flussi finanziari rilevati nelle Attività di finanziamento del Rendiconto finanziario:

| Importi in Euro       | 31/12/2019     | Nuovi contratti di leasing | Pagamenti quota capitale | Interessi pagati | Interessi maturati | Altre variazioni No Cash Flow | 31/12/2020     |
|-----------------------|----------------|----------------------------|--------------------------|------------------|--------------------|-------------------------------|----------------|
| Passività per leasing | <b>816.791</b> | 222.729                    | -184.404                 | -19.453          | 18.916             | -8.548                        | <b>846.032</b> |

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

### Rapporti di conto corrente con saldo negativo verso le controllate

La voce è riferibile ai rapporti di conto corrente con saldo negativo verso le controllate per effetto dell'applicazione del sistema di gestione accentrata della tesoreria di Gruppo (*cash pooling*) in capo alla Società.

## 21. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

| Importi in migliaia di Euro   | 31/12/2020       | 31/12/2019     | Variazione     |
|---|------------------|----------------|----------------|
| Attività finanziarie non correnti per derivati di copertura           | 0                | 14.752         | -14.752        |
| Attività finanziarie correnti per derivati di copertura               | 0                | 11.395         | -11.395        |
| Passività finanziarie non correnti per derivati di copertura          | 1.080.470        | 240.049        | 840.422        |
| Passività finanziarie correnti per derivati di copertura              | 0                | 31.809         | -31.809        |
| <b>Passività per strumenti finanziari derivati di copertura nette</b> | <b>1.080.470</b> | <b>245.712</b> | <b>834.759</b> |

Gli *Strumenti finanziari derivati* in essere al 31 dicembre 2020 si riferiscono a contratti sottoscritti dalla Società al fine di coprire il rischio della variabilità dei flussi finanziari dovuto all'oscillazione dei tassi di interesse su quota parte dei finanziamenti bancari (di cui per dettagli si rimanda alla Nota 20. *Passività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati*).

Tabella con tipologia di contratto, nozionale di riferimento, finanziamento coperto e *fair value*, al 31 dicembre 2020 dei contratti derivati in essere:

In Euro

| Tipologia  | Finanziamento coperto | Nozionale in migliaia di Euro | Data di scadenza | Tasso ricevuto              | Tasso pagato | Fair Value 31/12/2020 | Fair Value 31/12/2019 |
|--|-----------------------|-------------------------------|------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| IRS  | CA linea A            | 0                             | 31/12/2020       | Euribor 6 mesi              | 0,576%       | 0                     | -31.810               |
| IRS  | CA linea A            | 5.714                         | 30/06/2023       | Euribor 6 mesi <sup>1</sup> | 0,600%       | -52.111               | -70.560               |
| IRS  | CA linea C            | 12.000                        | 31/12/2024       | Euribor 6 mesi              | -0,220%      | -77.610               | 4.350                 |
| IRS  | CA linea A            | 11.536                        | 30/06/2025       | Euribor 6 mesi              | -0,146%      | -188.525              | 0                     |
| IRS  | CA linea B            | 10.000                        | 30/06/2025       | Euribor 6 mesi              | -0,276%      | -56.257               | 0                     |
| IRS  | Gruppo ISP            | 32.802                        | 31/12/2025       | Euribor 6 mesi <sup>2</sup> | -0,163%      | -310.574              | 10.401                |
| <b>Totale Interest Rate Swap "hedging instruments"</b> |                       | <b>72.052</b>                 |                  |                             |              | <b>-685.076</b>       | <b>-87.618</b>        |

<sup>1</sup> l'indice prevede un limite inferiore (Floor) a zero

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

In Euro

| Tipologia   | Finanziamento coperto | Nozionale in migliaia di Euro | Data di scadenza | Tasso coperto  | Strike | Fair Value 31/12/2020 | Fair Value 31/12/2019 |
|---|-----------------------|-------------------------------|------------------|----------------|--------|-----------------------|-----------------------|
| Capped Swap   | CA linea A            | 6.250                         | 30/06/2023       | Euribor 6 mesi | 1,500% | -9.453                | -17.560               |
| Capped Swap   | BPS                   | 5.556                         | 30/06/2023       | Euribor 6 mesi | 1,500% | -8.233                | -15.292               |
| Capped Swap   | UBI                   | 10.000                        | 29/05/2023       | Euribor 6 mesi | 0,500% | -18.870               | 0                     |
| Capped Swap   | Gruppo ISP            | 6.968                         | 29/05/2023       | Euribor 6 mesi | 0,500% | -56.532               | 0                     |
| <b>Totale Capped Swap "hedging instruments"<sup>1</sup></b> |                       | <b>28.774</b>                 |                  |                |        | <b>-93.089</b>        | <b>-32.852</b>        |

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

In Euro

| Tipologia   | Finanziamento coperto | Nozionale in migliaia di Euro | Data di scadenza | Tasso coperto  | Strike  | Fair Value 31/12/2020 | Fair Value 31/12/2019 |
|---|-----------------------|-------------------------------|------------------|----------------|---------|-----------------------|-----------------------|
| Floor   | CA linea A            | 0                             | 31/12/2020       | Euribor 6 mesi | 0,001%  | 0                     | 11.395                |
| Floor   | BNL                   | 20.000                        | 31/12/2025       | Euribor 6 mesi | -1,450% | -62.053               | -65.499               |
| <b>Totale Opzioni Floor "hedging instruments"<sup>1</sup></b> |                       | <b>20.000</b>                 |                  |                |         | <b>-62.053</b>        | <b>-54.104</b>        |

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

In Euro

| Tipologia  | Finanziamento coperto | Nozionale in migliaia di Euro | Data di scadenza | Tasso coperto  | Strike       | Fair Value 31/12/2020 | Fair Value 31/12/2019 |
|--|-----------------------|-------------------------------|------------------|----------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Collar   | Gruppo ISP            | 10.230                        | 31/12/2025       | Euribor 6 mesi | 1,75%/-0,33% | -63.997               | -24.747               |
| Collar   | BNL                   | 20.000                        | 31/12/2025       | Euribor 6 mesi | 1,00%/-0,30% | -176.256              | -46.392               |
| <b>Totale Opzioni Collar "hedging instruments"</b> |                       | <b>30.230</b>                 |                  |                |              | <b>-240.253</b>       | <b>-71.139</b>        |

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

## 22. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI

La voce *Debiti commerciali ed altri debiti* ammonta complessivamente a 4.470 migliaia di Euro (3.980 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) e può essere dettagliata come segue:

| Importi in Euro  | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione     |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Debiti commerciali verso fornitori                         | 2.251.461        | 2.219.866        | 31.594         |
| Debiti commerciali verso controllante                      | 168.634          | 130.060          | 38.574         |
| Debiti commerciali verso controllate                       | 244.880          | 187.070          | 57.811         |
| Altri debiti verso controllante                            | 4.445            | 0                | 4.445          |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 471.758          | 396.942          | 74.816         |
| Debiti per ritenute da versare                             | 339.830          | 219.055          | 120.776        |
| Debiti verso il personale                                  | 976.904          | 822.609          | 154.295        |
| Debiti verso altri   | 11.616           | 4.410            | 7.207          |
| <b>Debiti commerciali ed altri debiti correnti</b>         | <b>4.469.529</b> | <b>3.980.012</b> | <b>489.517</b> |
| <i>di cui verso correlate</i>                              | <i>417.959</i>   | <i>317.129</i>   | <i>100.829</i> |

205

I *Debiti commerciali verso fornitori* includono 732 migliaia di Euro di debiti per fatture da ricevere.

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

## Informazioni sul conto economico complessivo

### 23. RICAVI

I Ricavi dell'esercizio 2020 ammontano a 2.186 migliaia di Euro (1.357 migliaia di Euro per l'esercizio 2019) e possono essere dettagliati come segue:

| <i>Importi in Euro</i>             | <b>2020</b>      | <b>2019</b>      | <b>Variazione</b> |
|------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e prestazioni | 1.068.152        | 580.000          | 488.152           |
| Altri ricavi e proventi            | 1.118.105        | 777.006          | 341.099           |
| <b>Ricavi</b>                      | <b>2.186.257</b> | <b>1.357.006</b> | <b>829.251</b>    |
| <i>di cui verso correlate</i>      | <b>2.179.652</b> | <b>1.281.971</b> | <b>897.681</b>    |

I *Ricavi delle vendite e prestazioni* sono relativi ai servizi riaddebitati alle società controllate nell'ambito delle attività di Holding direzionale prestate dalla Società per le funzioni di Pianificazione strategica, Controllo di gestione, Assistenza legale e *compliance*, *Internal audit*, Servizi amministrativi e societari.

Negli *Altri ricavi e proventi* sono rilevati in prevalenza riaddebiti alle controllate relativi al ribaltamento di costi specifici sostenuti dalla Capogruppo, in particolare per licenze software e personale distaccato.

### 24. COSTI PER SERVIZI

I *Costi per servizi* del 2020 ammontano a 5.330 migliaia di Euro (5.250 migliaia di Euro nel 2019). I Costi per servizi presentano una crescita rispetto all'anno precedente pari al 1,5%.

| <i>Importi in Euro</i>  | <b>2020</b>      | <b>2019</b>      | <b>Variazione</b> |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Consulenze  | 1.457.911        | 1.718.665        | -260.754          |
| Prestazioni professionali specialistiche                                  | 1.429.254        | 1.223.200        | 206.055           |
| Costi per godimento beni di terzi   | 816.552          | 663.110          | 153.441           |
| Costi di pubblicità, marketing e comunicazione                            | 320.645          | 208.401          | 112.244           |
| Viaggi, trasferte e soggiorni   | 152.880          | 360.056          | -207.176          |
| Compensi a società di revisione per attività di revisione e altri servizi | 125.992          | 100.194          | 25.798            |
| Compensi ai sindaci   | 119.680          | 127.815          | -8.135            |
| Costi di rete e connettività  | 69.459           | 69.270           | 190               |
| Spese di manutenzione   | 68.910           | 53.776           | 15.133            |
| Assicurazioni   | 48.225           | 47.113           | 1.113             |
| Spese bancarie  | 53.396           | 27.177           | 26.218            |
| Spese telefoniche   | 35.863           | 34.070           | 1.792             |
| Costi di struttura IT   | 0                | 22.700           | -22.700           |
| Altri costi per servizi diversi dai precedenti                            | 631.454          | 594.612          | 36.841            |
| <b>Costi per servizi</b>  | <b>5.330.221</b> | <b>5.250.159</b> | <b>80.061</b>     |
| <i>di cui verso correlate</i>   | <b>505.655</b>   | <b>389.044</b>   | <b>116.611</b>    |
| <i>di cui non ricorrenti</i>  | <b>19.159</b>    | <b>1.129.634</b> | <b>-1.110.475</b> |

Nei *Costi per godimento beni di terzi* al 31 dicembre 2020 sono rilevati 799 migliaia di Euro (653 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) di costi per canoni e licenze software e 18 migliaia di Euro di canoni su contratti di leasing di automezzi per i quali i termini del contratto di locazione sono inferiori a 12 mesi.

Negli *Altri costi per servizi diversi dai precedenti* si rilevano 319 migliaia di Euro di costi per personale distaccato (274 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

I *Costi per servizi non ricorrenti* dell'esercizio ammontano a 19 migliaia di Euro, rilevati nelle *Consulenze*, per oneri residuali legati all'attività di implementazione del nuovo modello operativo di Gruppo avviata nel 2019.

## 25. COSTI DEL PERSONALE

I *Costi del personale* del 2020 ammontano a 6.535 migliaia di Euro (8.537 migliaia di Euro nel 2019). I Costi del personale presentano una riduzione rispetto all'anno precedente pari al 23,4%. Al netto degli *Accantonamenti Stock Option*, che accoglievano nel 2019 costi per 3.577 migliaia di Euro (233 migliaia di Euro nell'esercizio), i Costi del personale presentano un incremento del 27,1%.

| <i>Importi in Euro</i>            | <b>2020</b>      | <b>2019</b>      | <b>Variazione</b> |
|-----------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Salari e stipendi                 | 3.576.285        | 2.664.072        | 912.213           |
| Oneri sociali                     | 1.083.993        | 797.463          | 286.530           |
| Trattamento di fine rapporto      | 203.845          | 150.391          | 53.454            |
| Altri costi del personale         | 329.562          | 217.042          | 112.520           |
| Accantonamenti Piano Stock Option | 232.803          | 3.577.485        | -3.344.682        |
| Compensi agli Amministratori      | 1.109.337        | 1.130.706        | -21.369           |
| <b>Costi del personale</b>        | <b>6.535.826</b> | <b>8.537.160</b> | <b>-2.001.334</b> |

La tabella seguente riporta il numero medio 2020 ed il numero al 31 dicembre 2020 di dipendenti di Tinexta S.p.A. ripartito per categoria, confrontato con i medesimi dati del 2019:

| Numero dipendenti | Medio     |           | Fine anno |           |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                   | 2020      | 2019      | 2020      | 2019      |
| Dirigenti         | 9         | 9         | 8         | 9         |
| Quadri            | 10        | 6         | 10        | 6         |
| Impiegati         | 28        | 16        | 29        | 21        |
| <b>Totale</b>     | <b>46</b> | <b>30</b> | <b>47</b> | <b>36</b> |

Nonostante l'incremento del numero medio nei dipendenti rispetto all'esercizio precedente i *Costi del personale* si riducono principalmente per la significativa riduzione dei costi per Stock Options pari a -3.345 migliaia di Euro. I costi del 2020 si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022, i costi dell'anno precedente facevano invece riferimento al Piano di Stock Option Virtuali concluso nel 2019.

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

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2020, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l'assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2020-2022" (di seguito anche Piano) come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 29 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 1.670.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano prevede un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di vesting di 36

mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L'esercizio delle opzioni è subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022  $\geq$  80% rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA  $\geq$  80% e  $\geq$  100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Maturate potranno essere esercitate al termine di un Periodo di Vesting di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 10,97367, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 ("TUF") e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti/2020 del sito internet della Società ([www.tinexta.com/assembleaazionisti-2020](http://www.tinexta.com/assembleaazionisti-2020)), che sarà aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell'art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti. In applicazione del principio contabile IFRS 2, i diritti di opzione sottostanti al Piano sono stati valorizzati al *fair value* al momento dell'assegnazione.

Alla data di assegnazione, 23 giugno 2020, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 3,463892.

Il *fair value* delle opzioni assegnate è stato calcolato da un esperto indipendente rispecchiando le caratteristiche di "no arbitrage" e "risk neutral framework" comuni ai modelli fondamentali di pricing delle opzioni utilizzando i parametri di calcolo riportati di seguito:

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

Le opzioni assegnate a beneficiari di Tinexta S.p.A. sono al 31 dicembre 2020 n. 420.000.

Il costo di competenza rilevato al 31 dicembre 2020 per il suddetto piano ammonta a 233 migliaia di Euro ed è stato rilevato tra i *Costi del personale*.

## 26. ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli *Altri costi operativi* ammontano nel 2020 a 279 migliaia di Euro (450 migliaia di Euro nel 2019).

| <i>Importi in Euro</i>                    | <b>2020</b>    | <b>2019</b>    | <b>Variazione</b> |
|---|----------------|----------------|-------------------|
| Donazioni, liberalità e quote associative | 100.842        | 315.255        | -214.413          |
| Altri costi                               | 126.808        | 125.320        | 1.488             |
| Imposte e tasse                           | 51.783         | 9.370          | 42.412            |
| <b>Altri costi operativi</b>              | <b>279.432</b> | <b>449.945</b> | <b>-170.513</b>   |

Sul decremento degli *Altri costi* incide l'evento Decennale Tinexta tenutosi a Venezia nel corso del 2019.

## 27. AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

| <i>Importi in Euro</i>                             | <b>2020</b>    | <b>2019</b>    | <b>Variazione</b> |
|--|----------------|----------------|-------------------|
| Ammortamenti immobili, impianti e macchinari       | 255.439        | 213.082        | 42.358            |
| <i>di cui leasing</i>                              | <i>193.511</i> | <i>154.347</i> | <i>39.164</i>     |
| Ammortamenti attività immateriali                  | 357.514        | 221.077        | 136.437           |
| <b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b> | <b>612.953</b> | <b>434.159</b> | <b>178.794</b>    |

Gli *Ammortamenti* del 2020 ammontano a 613 migliaia di Euro (434 migliaia di Euro nel 2019) di cui 255 migliaia di Euro riferiti a *Immobili, impianti e macchinari* (194 migliaia di Euro su diritti di utilizzo) e 357 migliaia di Euro riferiti alle *Attività immateriali*.



Per maggiori dettagli in merito agli ammortamenti si rimanda a quanto riportato nelle Note 10 e 11.

## 28. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

### Proventi finanziari

I *Proventi finanziari* dell'esercizio 2020 ammontano a 37.547 migliaia di Euro (36.264 migliaia di Euro per l'esercizio 2019) e sono dettagliati come segue:

| <i>Importi in Euro</i>   | <b>2020</b>       | <b>2019</b>       | <b>Variazione</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dividendi da controllate   | 36.587.757        | 36.241.746        | 346.011           |
| Interessi attivi su rapporti di conto corrente verso controllate | 16.328            | 14.520            | 1.808             |
| Interessi bancari e postali                                      | 9.836             | 4.578             | 5.258             |
| Proventi su derivati   | 0                 | 2.907             | -2.907            |
| Altri interessi attivi   | 19                | 40                | -21               |
| Altri proventi finanziari  | 933.018           | 0                 | 933.018           |
| <b>Proventi finanziari</b>                                       | <b>37.546.957</b> | <b>36.263.791</b> | <b>1.283.167</b>  |
| <i>di cui verso correlate</i>                                    | <b>36.604.085</b> | <b>36.256.266</b> | <b>347.819</b>    |
| <i>di cui non ricorrenti</i>                                     | <b>933.018</b>    | <b>0</b>          | <b>933.018</b>    |

*Dividendi da controllate* rilevati nel 2020, anno in cui le rispettive assemblee ne hanno deliberato la distribuzione, confrontati con quelli rilevati nell'esercizio precedente:

| <i>Importi in Euro</i>          | <b>2020</b>       | <b>2019</b>       | <b>Variazione</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Warrant Hub S.p.A.              | 14.440.000        | 11.644.793        | 2.795.207         |
| InfoCert S.p.A.                 | 10.622.842        | 11.381.616        | -758.774          |
| Visura S.p.A.                   | 3.887.416         | 3.299.110         | 588.306           |
| Innolva S.p.A.                  | 3.786.014         | 4.388.922         | -602.908          |
| Co.Mark S.p.A.                  | 3.000.000         | 4.000.000         | -1.000.000        |
| RE Valuta S.p.A.                | 851.485           | 1.527.306         | -675.820          |
| <b>Dividendi da controllate</b> | <b>36.587.757</b> | <b>36.241.746</b> | <b>346.011</b>    |

Nei *Proventi finanziari non ricorrenti* sono rilevati gli effetti della rinegoziazione, conclusa nel periodo, di tre finanziamenti (per dettagli si rimanda alla Nota 20. *Passività finanziarie*).

### Oneri finanziari

Gli *Oneri finanziari* dell'esercizio 2020 ammontano a 2.369 migliaia di Euro (2.151 migliaia di Euro per l'esercizio 2019) e sono dettagliati come segue.

| <i>Importi in Euro</i>   | <b>2020</b>      | <b>2019</b>      | <b>Variazione</b> |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Interessi passivi su finanziamenti bancari                             | 1.252.145        | 1.208.823        | 43.322            |
| Costo ammortizzato su finanziamenti bancari                            | 705.905          | 398.137          | 307.767           |
| Oneri su derivati di copertura   | 174.944          | 88.740           | 86.203            |
| Interessi passivi su dilazioni di pagamento connesse alle acquisizioni | 95.495           | 145.555          | -50.059           |
| Interessi passivi su rapporti di conto corrente verso controllate      | 51.129           | 39.681           | 11.448            |
| Interessi passivi su leasing   | 18.916           | 19.123           | -206              |
| Componente finanziaria benefici ai dipendenti                          | 3.319            | 4.830            | -1.511            |
| Interessi passivi su finanziamenti da controllante                     | 0                | 245.205          | -245.205          |
| Altri oneri finanziari   | 67.283           | 0                | 67.283            |
| <b>Oneri finanziari</b>  | <b>2.369.137</b> | <b>2.150.095</b> | <b>219.042</b>    |
| <i>di cui verso correlate</i>  | <b>87.979</b>    | <b>298.826</b>   | <b>-210.847</b>   |

L'incremento degli *Interessi passivi su finanziamenti bancari* riflette l'incremento dell'indebitamento bancario rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari complessivi attribuibili nel periodo ai finanziamenti bancari includono inoltre 706 migliaia di Euro di oneri maturati applicando il criterio dell'interesse effettivo e 175 migliaia di Euro di *Oneri su derivati di copertura* (la componente inefficace degli *Oneri su derivati di copertura* è pari a 37 migliaia di Euro).

Negli *Altri oneri finanziari* sono rilevate commissioni per mancato utilizzo su finanziamenti.

## 29. IMPOSTE

Le *Imposte* dell'esercizio 2020 risultano negative per 2.574 migliaia di Euro (3.246 migliaia di Euro per l'esercizio 2019) e sono dettagliate come segue:

| <i>Importi in Euro</i>                             | 2020              | 2019              | Variazione     |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| Imposte anticipate                                 | -950              | 29.853            | -30.803        |
| Imposte differite                                  | -21.587           | -27.639           | 6.052          |
| Imposte sul reddito relative a esercizi precedenti | -27.965           | 0                 | -27.965        |
| Provento da consolidato fiscale                    | -2.523.003        | -3.248.306        | 725.303        |
| <b>Imposte</b>                                     | <b>-2.573.506</b> | <b>-3.246.092</b> | <b>672.587</b> |
| <i>di cui non ricorrenti</i>                       | <b>219.326</b>    | <b>-271.112</b>   | <b>490.438</b> |

Per il dettaglio e la movimentazione del periodo delle imposte anticipate e differite si rimanda a quanto esposto nella Nota 13. *Attività e Passività per imposte differite*.

La Società ha chiuso l'esercizio 2020 in perdita fiscale e pertanto non è stata rilevata alcuna imposta corrente sia IRES che IRAP. I proventi da consolidato fiscale rilevati nell'esercizio si riferiscono alla perdita fiscale IRES 2020 della Società utilizzata a fronte dei redditi imponibili in capo al consolidato fiscale Tinexta.

La quota non ricorrente delle imposte, pari a 219 migliaia di Euro, è riferibile all'effetto fiscale IRES (24,0%) dei *Proventi finanziari* non ricorrenti e dei *Costi per servizi* non ricorrenti.

Riconciliazione tra l'imposta corrente IRES teorica ed il *Provento da consolidato fiscale*:

| <i>Importi in Euro migliaia</i>                        |               | <i>Aliquota IRES</i> |
|--|---------------|----------------------|
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                   | <b>24.606</b> |                      |
| <b>Imposta corrente sul reddito teorica</b>            | <b>5.905</b>  | <b>24,0%</b>         |
| <i>Variazioni in diminuzione</i>                       |               |                      |
| Dividendi da controllate (Regime PEX)                  | -8.781        |                      |
| Beneficio ACE (DI 201/2011)                            | -297          |                      |
| Compensi amministratori                                | -41           |                      |
| Ammortamenti civilistici/fiscali                       | -4            |                      |
| Altre variazioni in diminuzione                        | -15           |                      |
| <b>Totale variazioni in diminuzione</b>                | <b>-9.137</b> |                      |
| <i>Variazioni in aumento</i>                           |               |                      |
| Dividendi da controllate quota imponibile (Regime PEX) | 439           |                      |
| Interessi passivi indeducibili (ROL)                   | 158           |                      |
| Compensi amministratori                                | 41            |                      |
| Adeguamento oneri finanziari IFRS 9                    | 22            |                      |
| Ammortamenti civilistici/fiscali                       | 7             |                      |
| Altre variazioni in aumento                            | 42            |                      |
| <b>Totale variazioni in aumento</b>                    | <b>709</b>    |                      |
| <b>Provento da consolidato fiscale</b>                 | <b>-2.523</b> | <b>-10,3%</b>        |

## Informazioni integrative

### 30. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

Riepilogo dei i saldi patrimoniali e incidenza sulle relative voci della Situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2020 ed i relativi comparativi al 31 dicembre 2019:

| 31/12/2020                     |                               |                               |  |                                 |                                    |                                |  |                                |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--|---------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|--|--------------------------------|
| Importi in Euro                | Attività finanziarie correnti | Attività per imposte correnti | Crediti commerciali e altri crediti correnti | Attività derivanti da contratto | Passività finanziarie non correnti | Passività finanziarie correnti | Debiti commerciali e altri debiti correnti | Passività per imposte correnti |
| Controllante                   |                               |                               | 19.643                                       |                                 | 333.112                            | 70.591                         | 168.634                                    |                                |
| Controllate                    | 14.672.727                    | 3.502.594                     | 690.367                                      | 308.680                         |                                    | 63.366.980                     | 249.325                                    | 87.279                         |
| Altre parti correlate          |                               |                               |  |                                 | 1.360.102                          | 694.243                        |  |                                |
| <b>Totale correlate</b>        | <b>14.672.727</b>             | <b>3.502.594</b>              | <b>710.009</b>                               | <b>308.680</b>                  | <b>1.693.214</b>                   | <b>64.131.814</b>              | <b>417.959</b>                             | <b>87.279</b>                  |
| <b>Totale voce di bilancio</b> | <b>15.119.781</b>             | <b>3.502.594</b>              | <b>2.764.725</b>                             | <b>308.680</b>                  | <b>122.883.387</b>                 | <b>91.523.468</b>              | <b>4.469.529</b>                           | <b>3.237.840</b>               |
| % Incidenza sul Totale         | 97,0%                         | 100,0%                        | 25,7%  | 100,0%                          | 1,4%                               | 70,1%                          | 9,4%                                       | 2,7%                           |
| 31/12/2019                     |                               |                               |  |                                 |                                    |                                |  |                                |
| Importi in Euro                | Attività finanziarie correnti | Attività per imposte correnti | Crediti commerciali e altri crediti correnti | Attività derivanti da contratto | Passività finanziarie non correnti | Passività finanziarie correnti | Debiti commerciali e altri debiti correnti | Passività per imposte correnti |
| Controllante                   |                               |                               | 19.723                                       |                                 | 399.359                            | 68.907                         | 130.060                                    |                                |
| Controllate                    | 10.397.779                    | 3.265.169                     | 616.237                                      | 151.530                         |                                    | 41.750.747                     | 187.070                                    | 419.886                        |
| Altre parti correlate          |                               |                               |  |                                 |                                    |                                |  |                                |
| <b>Totale correlate</b>        | <b>10.397.779</b>             | <b>3.265.169</b>              | <b>635.960</b>                               | <b>151.530</b>                  | <b>399.359</b>                     | <b>41.819.654</b>              | <b>317.129</b>                             | <b>419.886</b>                 |
| <b>Totale voce di bilancio</b> | <b>10.584.530</b>             | <b>3.265.169</b>              | <b>1.310.710</b>                             | <b>151.530</b>                  | <b>88.851.823</b>                  | <b>73.059.652</b>              | <b>3.980.012</b>                           | <b>2.310.705</b>               |
| % Incidenza sul Totale         | 98,2%                         | 100,0%                        | 48,5%  | 100,0%                          | 0,4%                               | 57,2%                          | 8,0%                                       | 18,2%                          |

Nelle *Attività finanziarie correnti* è incluso il credito pari a 14.673 migliaia di Euro riferibile ai rapporti di conto corrente con saldo positivo verso la controllata Innolva S.p.A. per effetto dell'applicazione del sistema di gestione accentrata della tesoreria di Gruppo (*cash pooling*) in capo alla Società. Nelle *Passività finanziarie correnti* è incluso il debito pari a 63.367 migliaia di Euro riferibile ai rapporti di conto corrente con saldo negativo verso le controllate Co.Mark S.p.A., Comas S.r.l. (controllata da Innolva S.p.A.), InfoCert S.p.A., RE Valuta S.p.A., Sixtema S.p.A. (controllata da InfoCert S.p.A.), Visura S.p.A., Warrant Hub S.p.A. Il tasso applicato sui saldi negativi verso le controllate è pari all'Euribor 6 mesi diminuito di 25 bps; il tasso applicato sui saldi positivi verso le controllate è pari all'Euribor 6 mesi aumentato di 50 bps; il tasso applicato sui saldi creditori/debitori non potrà essere inferiore allo 0,10%.

Le *Attività/Passività per imposte correnti* rappresentano il credito/debito verso le società controllate aderenti al Consolidato Fiscale Tinexta 2018-2020. A partire dall'esercizio 2018 la Società ha infatti optato, in qualità di consolidante fiscale, per la tassazione consolidata nazionale di cui agli artt. 117 e seguenti del DPR 917/86 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi – TUIR), per il triennio 2018-2020, con le seguenti società controllate direttamente o indirettamente: Co.Mark S.p.A., InfoCert S.p.A., Innolva S.p.A., RE Valuta S.p.A., Sixtema S.p.A., Visura S.p.A., Warrant Hub S.p.A., Warrant Innovation Lab S.r.l. I rapporti economici e finanziari, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la Società e le società consolidate sono definiti nel relativo regolamento di consolidato fiscale.

Le *Passività finanziarie verso la controllante* al 31 dicembre 2020 si riferiscono al debito per leasing relativo ai contratti di locazione in essere per la sede di Roma. Nelle *Passività finanziarie verso altre parti correlate* è stato rilevato il debito per dilazioni prezzo (2.054 migliaia di Euro) concesse in anni precedenti dai soci venditori di partecipazioni, considerati oggi altre parti correlate nella loro qualità di dirigenti strategici della Società.

Tabella di riepilogo di tutti i rapporti economici e incidenza sulle relative voci del conto economico 2020 ed i relativi comparativi dell'esercizio 2019:

| 2020                           |                  |                          |                            |                         |
|--------------------------------|------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------|
| <i>Importi in Euro</i>         | <b>Ricavi</b>    | <b>Costi per Servizi</b> | <b>Proventi finanziari</b> | <b>Oneri finanziari</b> |
| Controllante                   |                  | 152.925                  |                            | 12.222                  |
| Controllate                    | 2.179.652        | 352.730                  | 36.604.085                 | 51.129                  |
| Altre parti correlate          |                  |                          |                            | 24.627                  |
| <b>Totale correlate</b>        | <b>2.179.652</b> | <b>505.655</b>           | <b>36.604.085</b>          | <b>87.979</b>           |
| <b>Totale voce di bilancio</b> | <b>2.186.257</b> | <b>5.330.221</b>         | <b>37.546.957</b>          | <b>2.369.137</b>        |
| <i>% Incidenza sul Totale</i>  | <i>99,7%</i>     | <i>9,5%</i>              | <i>97,5%</i>               | <i>3,7%</i>             |
| 2019                           |                  |                          |                            |                         |
| <i>Importi in Euro</i>         | <b>Ricavi</b>    | <b>Costi per Servizi</b> | <b>Proventi finanziari</b> | <b>Oneri finanziari</b> |
| Controllante                   |                  | 159.489                  |                            | 259.144                 |
| Controllate                    | 1.281.971        | 229.555                  | 36.256.266                 | 39.681                  |
| Altre parti correlate          |                  |                          |                            |                         |
| <b>Totale correlate</b>        | <b>1.281.971</b> | <b>389.044</b>           | <b>36.256.266</b>          | <b>298.826</b>          |
| <b>Totale voce di bilancio</b> | <b>1.357.006</b> | <b>5.250.159</b>         | <b>36.263.791</b>          | <b>2.150.095</b>        |
| <i>% Incidenza sul Totale</i>  | <i>94,5%</i>     | <i>7,4%</i>              | <i>100,0%</i>              | <i>13,9%</i>            |

I *Ricavi verso le controllate* sono relativi ai servizi svolti nell'ambito delle attività di Holding direzionale per le funzioni di Pianificazione strategica, Controllo di gestione, Assistenza legale e *compliance*, *Internal audit*, Servizi amministrativi e societari. Nella voce sono rilevati inoltre riaddebiti alle controllate relativi al ribaltamento di costi specifici sostenuti dalla Capogruppo, in particolare per licenze software e personale distaccato.

I *Costi per servizi verso la controllante* sono relativi a costi per personale distaccato e a costi per canoni di servizi per la sede di Milano.

I *Proventi finanziari verso le controllate* sono riferibili ai dividendi deliberati e distribuiti per 36.588 migliaia di Euro, nonché ad interessi attivi per l'applicazione del sistema di gestione accentrata della tesoreria di Gruppo (*cash pooling*) in capo alla Società.

Negli *Oneri finanziari verso la controllante* è rilevato l'interesse sui contratti di locazione in essere. Gli *Oneri finanziari verso controllate* sono riferibili agli interessi passivi di *cash pooling*. Gli *Oneri finanziari verso altre parti correlate* sono riferibili alla passività per dilazione prezzo predetta.

### 31. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

*Indebitamento finanziario netto* della Società alla data del 31 dicembre 2020, confrontato con il 31 dicembre 2019, come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006:

| <i>Importi in Euro</i>  | <b>31/12/2020</b>   | <b>di cui verso correlate</b> | <b>31/12/2019</b>   | <b>di cui verso correlate</b> |
|---|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| A Cassa   | 61.170.071          |                               | 19.398.324          |                               |
| B Altre disponibilità liquide   | 0                   |                               | 0                   |                               |
| C Titoli detenuti per la negoziazione                                 | 0                   |                               | 0                   |                               |
| <b>D Liquidità (A+B+C)</b>  | <b>61.170.071</b>   |                               | <b>19.398.324</b>   |                               |
| <b>E Crediti finanziari correnti</b>                                  | <b>15.119.781</b>   | 14.672.727                    | <b>10.595.924</b>   | 10.397.779                    |
| F Debiti bancari correnti   | -63.486             |                               | -10.743             |                               |
| G Parte corrente dell'indebitamento non corrente                      | -23.339.659         |                               | -20.890.937         |                               |
| H Altri debiti finanziari correnti                                    | -68.120.322         | -64.131.814                   | -52.189.781         | -41.819.654                   |
| <b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>                   | <b>-91.523.467</b>  |                               | <b>-73.091.461</b>  |                               |
| <b>J Posizione (Indebitamento) finanziario corrente netto (D+E+I)</b> | <b>-15.233.615</b>  |                               | <b>-43.097.212</b>  |                               |
| K Debiti bancari non correnti   | -120.156.453        |                               | -83.687.452         |                               |
| L Obbligazioni emesse   | 0                   |                               | 0                   |                               |
| M Altri debiti finanziari non correnti                                | -3.807.404          | -1.693.214                    | -5.404.420          | -399.359                      |
| <b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>               | <b>-123.963.857</b> |                               | <b>-89.091.872</b>  |                               |
| <b>O Posizione / (Indebitamento) finanziario netto (J+N)</b>          | <b>-139.197.472</b> |                               | <b>-132.189.084</b> |                               |

### 32. ALTRE INFORMAZIONI

#### *Impegni assunti dalla Società*

In riferimento al contratto di **Finanziamento Crédit Agricole linea A** stipulato il 18 giugno 2020, di cui alla Nota 20. *Passività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati*, si precisa che il contratto è stato stipulato congiuntamente con la società controllata Innolva S.p.A. e che Tinexta S.p.A. è solidalmente responsabile nell'adempimento di tutte le obbligazioni contrattuali assunte dalla società controllata in virtù del contratto medesimo. La passività finanziaria in capo alla controllata Innolva S.p.A. in virtù del finanziamento è pari a nominali 5.070 migliaia di Euro alla data del 31 dicembre 2020.

La Società ha assunto i seguenti impegni di acquisto delle partecipazioni di minoranza nelle società controllate a seguito di opzioni *Put* concesse ai soci di minoranza, in fase di acquisizione del controllo:

| <b>Società</b> | <b>% oggetto di opzione Put dei soci di minoranza</b> | <b>Anno di esercizio</b> |
|----------------|---|--------------------------|
| Swascan S.r.l. | 49,0%   | 2024                     |

#### *Compensi ad Amministratori, Sindaci, Direttori Generali e altri Dirigenti con responsabilità strategiche della Società*

Con riferimento all'informativa sui compensi spettanti ad Amministratori, Sindaci, Direttori Generali e altri Dirigenti con responsabilità strategiche della Società, si faccia riferimento alla tabella di seguito riportata rinviando alla Relazione sulla Remunerazione ex-art. 123-ter del Testo Unico della Finanza per maggiori dettagli.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i>                    | <b>Compensi fissi</b> | <b>Compensi per la partecipazione a comitati</b> | <b>Compensi variabili non equity (Bonus e altri incentivi)</b> | <b>Benefici non monetari</b> | <b>Altri compensi</b> | <b>Totale</b> |
|---|-----------------------|--|--|------------------------------|-----------------------|---------------|
| <b>Amministratori</b>                                 | 650                   | 186  | 170  | 0                            | 58                    | <b>1.064</b>  |
| <b>Sindaci</b>  | 113                   | 11   | 0  | 0                            | 0                     | <b>124</b>    |
| <b>Direttore Generale</b>                             | 275                   | 0  | 0  | 0                            | 0                     | <b>275</b>    |
| <b>Altri dirigenti con responsabilità strategiche</b> | 330                   | 0  | 83   | 0                            | 0                     | <b>413</b>    |

213

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" come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020. Le opzioni assegnate alla data del 31 dicembre 2020 risultano essere 200.000 all'Amministratore Delegato e 560.000 ad Altri dirigenti con responsabilità strategiche. Si faccia riferimento alla Relazione sulla Remunerazione ex-art. 123-ter del Testo Unico della Finanza per maggiori dettagli.

### Compensi alla società di revisione

Di seguito il dettaglio dei compensi alla società di revisione e ad altre società facenti parte del network ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento di Attuazione del D.lgs. 24 febbraio 98 n. 58. I corrispettivi esposti in tabella, di competenza dell'esercizio 2020, sono quelli contrattualizzati, comprensivi di eventuali indicizzazioni (ma non anche di spese vive, dell'eventuale contributo di vigilanza ed IVA).

| Importi in migliaia di Euro | KPMG S.p.A. | Entità della rete KPMG | Totale KPMG |
|-----------------------------|-------------|------------------------|-------------|
| Servizi di Revisione        | 78          |                        | 78          |
| Servizi di attestazione     | 23          |                        | 23          |
| Altri servizi               | 5           |                        | 5           |
| <b>Totale</b>               | <b>106</b>  | <b>0</b>               | <b>106</b>  |

### 33. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data **7 gennaio 2021** Tinexta S.p.A. ha costituito una società per azioni denominata Tinexta Cyber S.p.A. con socio unico, con sede legale in Roma. Il capitale sociale è di Euro 1.000.000 diviso in n. 1.000.000 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale ed è stato interamente versato. Nei mesi di gennaio e febbraio Tinexta S.p.A. ha effettuato versamenti in conto capitale per complessivi 50 milioni di Euro.

In data **18 febbraio 2021** Tinexta S.p.a. ha ceduto la quota di partecipazione rappresentativa del 51% del capitale di Swascan S.r.l. – corrispettivo "a pronti" di 2.200 Euro migliaia - alla società Tinexta Cyber S.p.A.

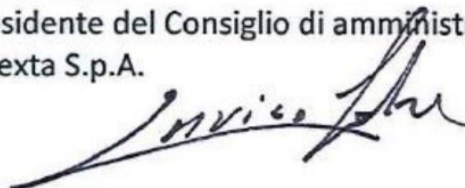
### 34. PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO 2020 DI TINEXTA S.P.A.

Nell'invitarvi ad approvare il Bilancio e la Relazione così come presentati, Vi invitiamo a deliberare la destinazione dell'utile dell'esercizio, pari a 27.179.150,72 Euro, come segue:

- 5% dell'utile dell'esercizio a riserva legale, per un importo pari a 1.358.957,54 Euro;
- quanto ad Euro 12.045.567,56 a distribuzione del dividendo, pari a 0,26 Euro per azione;
- quanto ad Euro 13.774.625,62 a utili portati a nuovo.

Il 12 marzo 2021

Enrico Salza  
 Presidente del Consiglio di amministrazione  
 Tinexta S.p.A.



## Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Pier Andrea Chevallard e Nicola Di Liello, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Tinexta S.p.A. attestano, tenuto conto anche di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato Annuale nel corso del 2020.

2. Al riguardo si segnala che:

a) le procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato Annuale al 31 dicembre 2020 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Tinexta S.p.A. in coerenza con l'*"Internal Control - Integrated Framework"* emesso dal *"Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission"* che rappresenta un *framework* di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale;

b) da tale valutazione non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il Bilancio Consolidato Annuale:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposte.

Roma, 12 marzo 2021

Pier Andrea Chevallard  
Amministratore Delegato



Nicola Di Liello  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari





## Attestazione del Bilancio di Esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Pier Andrea Chevallard e Nicola Di Liello, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Tinexta S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio nel corso del 2020.

2. Al riguardo si segnala che:

a) le procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Tinexta S.p.A. in coerenza con l'"Internal Control - Integrated Framework" emesso dal "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" che rappresenta un *framework* di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale;

b) da tale valutazione non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 l'allegato Bilancio di esercizio:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

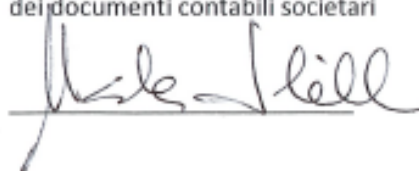
3.2 la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Roma, 12 marzo 2021

Pier Andrea Chevallard  
Amministratore Delegato



Nicola Di Liello  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari





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

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014**

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

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Tinexta (nel seguito anche il "Gruppo"), costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2020, dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo, delle variazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Tinexta al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Tinexta S.p.A. (nel seguito anche la "Società") in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.600,00 i.v.  
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
e Codice Fiscale N. 00709900159  
R.E.A. Milano N. 512867  
Partita IVA 00709900159  
VAT number IT00709900159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA

### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

#### Recuperabilità degli avviamenti

Note esplicative al bilancio consolidato: nota esplicativa n. 8 "Criteri di valutazione" – sezione "Perdite di valore di attività materiali e immateriali (impairment delle attività)", nota esplicativa n.9 "Uso di stime", nota esplicativa n.15 "Attività immateriali ed avviamento"

| Aspetto chiave   | Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave  |
|--|--|
| <p>Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 include avviamenti per € 215.036 migliaia.</p> <p>Gli Amministratori hanno effettuato i test di <i>impairment</i> al fine di identificare eventuali perdite per riduzioni di valore delle unità generatrici di flussi di cassa indipendenti (CGU) a cui sono allocati i relativi avviamenti, rispetto al valore recuperabile delle stesse. Il valore recuperabile è basato sul valore d'uso, determinato mediante il metodo dell'attualizzazione dei flussi finanziari attesi ("<i>Discounted Cash Flows</i>").</p> <p>Tale metodologia è caratterizzata da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— i flussi finanziari attesi, determinati tenendo conto dell'andamento economico generale e del settore di appartenenza, dei flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsionali;</li> <li>— i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione.</li> </ul> <p>Per tali ragioni abbiamo considerato la recuperabilità degli avviamenti un aspetto chiave dell'attività di revisione.</p> | <p>Le procedure di revisione svolte hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— comprensione del processo adottato nella predisposizione dei test di <i>impairment</i> approvati dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo;</li> <li>— analisi dei criteri di identificazione delle CGU e riconciliazione dei rispettivi valori di carico con il bilancio consolidato;</li> <li>— comprensione del processo adottato nella predisposizione del piano economico-finanziario 2021-2023 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo (il "Piano 2021-2023") dal quale sono estratti i flussi finanziari futuri attesi alla base dei test di <i>impairment</i>, nonché analisi della ragionevolezza delle ipotesi adottate;</li> <li>— analisi degli scostamenti maggiormente significativi tra i dati inclusi nei piani economico-finanziari degli esercizi precedenti e i dati consuntivati al fine di comprendere l'accuratezza del processo di stima adottato dagli Amministratori;</li> <li>— confronto tra i flussi finanziari utilizzati ai fini dei test di <i>impairment</i> e i flussi finanziari previsti nel suddetto Piano 2021-2023 ed analisi delle eventuali differenze;</li> <li>— coinvolgimento di esperti del <i>network</i> KPMG nell'esame della ragionevolezza del modello dei test di <i>impairment</i> e delle relative assunzioni, anche attraverso il confronto con dati e informazioni esterni;</li> <li>— esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio in relazione agli avviamenti e ai relativi test di <i>impairment</i>.</li> </ul> |



### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Tinexta S.p.A. per il bilancio consolidato**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Tinexta S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/14**

L'Assemblea degli Azionisti della Tinexta S.p.A. ci ha conferito in data 29 aprile 2016 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### ***Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98***

Gli Amministratori della Tinexta S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo Tinexta al 31 dicembre 2020, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio consolidato del Gruppo Tinexta al 31 dicembre 2020 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Tinexta al 31 dicembre 2020 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

### ***Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D.Lgs. 254/16***

Gli Amministratori della Tinexta S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione di carattere non finanziario ai sensi del D.Lgs. 254/16. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli Amministratori della dichiarazione di carattere non finanziario. Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D.Lgs. 254/16, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Roma, 30 marzo 2021

KPMG S.p.A.



Arrigo Parisi  
Socio





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

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014**

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

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Tinexta S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2020, dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo, delle variazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Tinexta S.p.A. al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Tinexta S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

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



### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

#### **Recuperabilità del valore delle partecipazioni in imprese controllate**

*Note esplicative al bilancio d'esercizio: nota esplicativa n. 5 "Criteri di valutazione" – sezione "Investimenti in partecipazioni", nota esplicativa n.6 "Uso di Stime", nota esplicativa n.12 "Partecipazioni contabilizzate al costo"*

| <b>Aspetto chiave</b>  | <b>Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave</b>  |
|--|---|
| <p>Il bilancio al 31 dicembre 2020 include nella voce "Partecipazioni contabilizzate al costo" partecipazioni in imprese controllate, per un valore pari a € 306.288 migliaia, iscritte al costo di acquisizione o di costituzione.</p> <p>In presenza di evidenze di perdita di valore, gli Amministratori verificano tramite test di <i>impairment</i> la recuperabilità di tali partecipazioni confrontando il valore di carico con il relativo valore d'uso determinato con la metodologia dell'attualizzazione dei flussi finanziari futuri attesi. Tale metodologia è caratterizzata da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— i flussi finanziari attesi di tali società partecipate, determinati tenendo conto dell'andamento economico generale, del settore di appartenenza, dei flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsionali;</li> <li>— i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione.</li> </ul> <p>Per tali ragioni e per la significatività della voce di bilancio in oggetto, abbiamo considerato la recuperabilità del valore delle partecipazioni in imprese controllate un aspetto chiave dell'attività di revisione.</p> | <p>Le procedure di revisione svolte hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— comprensione del processo adottato nella predisposizione dei test di <i>impairment</i> approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società;</li> <li>— comprensione del processo adottato nella predisposizione del piano economico-finanziario 2021-2023 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società (il "Piano 2021-2023") dal quale sono estratti i flussi finanziari futuri attesi alla base dei test di <i>impairment</i> nonché analisi della ragionevolezza delle ipotesi adottate;</li> <li>— analisi degli scostamenti maggiormente significativi tra i dati inclusi nei piani economico-finanziari degli esercizi precedenti e i dati consuntivati al fine di comprendere l'accuratezza del processo di stima adottato dagli Amministratori;</li> <li>— confronto tra i flussi finanziari utilizzati ai fini dei test di <i>impairment</i> e i flussi finanziari previsti nel suddetto Piano 2021-2023 ed analisi delle eventuali differenze;</li> <li>— coinvolgimento di esperti del <i>network</i> KPMG nell'esame della ragionevolezza del modello dei test di <i>impairment</i> e delle relative assunzioni, anche attraverso il confronto con dati e informazioni esterni;</li> <li>— esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio in relazione alla valutazione delle partecipazioni in imprese controllate.</li> </ul> |

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Tinexta S.p.A. per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/14**

L'Assemblea degli Azionisti della Tinexta S.p.A. ci ha conferito in data 29 aprile 2016 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.



## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

Gli Amministratori della Tinexta S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Tinexta S.p.A. al 31 dicembre 2020, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio della Tinexta S.p.A. al 31 dicembre 2020 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Tinexta S.p.A. al 31 dicembre 2020 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 30 marzo 2021

KPMG S.p.A.



Arrigo Parisi  
Socio



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

## **Relazione della società di revisione indipendente sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D.Lgs. 30 dicembre 2016 n. 254 e dell'art. 5 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 20267 del 18 gennaio 2018**

*Al Consiglio di Amministrazione della  
Tinexta S.p.A.*

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 (di seguito anche il "Decreto") e dell'art. 5 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 20267 del 18 gennaio 2018, siamo stati incaricati di effettuare l'esame limitato ("limited assurance engagement") della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario della Tinexta S.p.A. e delle sue controllate (di seguito anche il "Gruppo" o il "Gruppo Tinexta") relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 predisposta ai sensi dell'art. 4 del Decreto, presentata nella specifica sezione della Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 marzo 2021 (di seguito anche la "DNF").

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Tinexta S.p.A. per la DNF**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione della DNF in conformità a quanto richiesto dagli artt. 3 e 4 del Decreto e ai "Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards" dal GRI - Global Reporting Initiative ("GRI Standards"), da essi individuato come standard di rendicontazione.

Gli Amministratori sono altresì responsabili, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno da essi ritenuta necessaria al fine di consentire la redazione di una DNF che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili inoltre per l'individuazione del contenuto della DNF, nell'ambito dei temi menzionati nell'art. 3, comma 1, del Decreto, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo e nella misura necessaria ad assicurare la comprensione dell'attività del Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dallo stesso prodotti.

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

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

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.500,00 i.v.  
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
e Codice Fiscale N. 00705500159  
R.E.A. Milano N. 512857  
Partita IVA 00705500159  
VAT number IT00705500159  
Sede legale: Via Vitor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA

Gli Amministratori sono infine responsabili per la definizione del modello aziendale di gestione e organizzazione dell'attività del Gruppo, nonché, con riferimento ai temi individuati e riportati nella DNF, per le politiche praticate dal Gruppo e per l'individuazione e la gestione dei rischi generati o subiti dallo stesso.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel Decreto.

### **Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità**

Siamo indipendenti in conformità ai principi in materia di etica e di indipendenza dell'*International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code)* emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale. La nostra società di revisione applica l'*International Standard on Quality Control 1 (ISQC Italia 1)* e, di conseguenza, mantiene un sistema di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e dei regolamenti applicabili.

### **Responsabilità della società di revisione**

È nostra la responsabilità di esprimere, sulla base delle procedure svolte, una conclusione circa la conformità della DNF rispetto a quanto richiesto dal Decreto e ai *GRI Standards*. Il nostro lavoro è stato svolto secondo quanto previsto dal principio "*International Standard on Assurance Engagements ISAE 3000 (Revised) - Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*" (di seguito anche "*ISAE 3000 Revised*"), emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board* per gli incarichi *limited assurance*. Tale principio richiede la pianificazione e lo svolgimento di procedure al fine di acquisire un livello di sicurezza limitato che la DNF non contenga errori significativi. Pertanto, il nostro esame ha comportato un'estensione di lavoro inferiore a quella necessaria per lo svolgimento di un esame completo secondo l'*ISAE 3000 Revised* ("*reasonable assurance engagement*") e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti e le circostanze significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di tale esame.

Le procedure svolte sulla DNF si sono basate sul nostro giudizio professionale e hanno compreso colloqui, prevalentemente con il personale della Tinexta S.p.A, responsabile per la predisposizione delle informazioni presentate nella DNF, nonché analisi di documenti, ricalcoli e altre procedure volte all'acquisizione di evidenze ritenute utili.

In particolare, abbiamo svolto le seguenti procedure:

- 1 Analisi dei temi rilevanti in relazione alle attività ed alle caratteristiche del Gruppo rendicontati nella DNF, al fine di valutare la ragionevolezza del processo di selezione seguito alla luce di quanto previsto dall'art. 3 del Decreto e tenendo presente lo standard di rendicontazione utilizzato.
- 2 Analisi e valutazione dei criteri di identificazione del perimetro di consolidamento, al fine di riscontrarne la conformità a quanto previsto dal Decreto.



- 3 Comparazione tra i dati e le informazioni di carattere economico-finanziario incluse nella DNF e i dati e le informazioni inclusi nel bilancio consolidato del Gruppo.
- 4 Comprensione dei seguenti aspetti:
- modello aziendale di gestione e organizzazione dell'attività del Gruppo, con riferimento alla gestione dei temi indicati nell'art. 3 del Decreto;
  - politiche praticate dall'impresa connesse ai temi indicati nell'art. 3 del Decreto, risultati conseguiti e relativi indicatori fondamentali di prestazione;
  - principali rischi, generati o subito connessi ai temi indicati nell'art. 3 del Decreto.

Relativamente a tali aspetti sono stati effettuati inoltre i riscontri con le informazioni contenute nella DNF ed effettuate le verifiche descritte nel successivo punto, lett. a).

- 5 Comprensione dei processi che sottendono alla generazione, rilevazione e gestione delle informazioni qualitative e quantitative significative incluse nella DNF.

In particolare, abbiamo svolto interviste e discussioni con il personale della Direzione della Tinexta S.p.A. e con il personale di Infocert S.p.A., Innolva S.p.A., Visura S.p.A. e Warrant HUB S.p.A. ed abbiamo svolto limitate verifiche documentali, al fine di raccogliere informazioni circa i processi e le procedure che supportano la raccolta, l'aggregazione, l'elaborazione e la trasmissione dei dati e delle informazioni di carattere non finanziario alla funzione responsabile della predisposizione della DNF.

Inoltre, per le informazioni significative, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo:

- a livello di gruppo,
  - a) con riferimento alle informazioni qualitative contenute nella DNF, e in particolare al modello aziendale, alle politiche praticate e ai principali rischi, abbiamo effettuato interviste e acquisito documentazione di supporto per verificarne la coerenza con le evidenze disponibili,
  - b) con riferimento alle informazioni quantitative, abbiamo svolto sia procedure analitiche sia limitate verifiche per accertare su base campionaria la corretta aggregazione dei dati.
- per le società Infocert S.p.A. e Warrant HUB S.p.A., che abbiamo selezionato sulla base delle loro attività, del loro contributo agli indicatori di prestazione a livello consolidato e della loro ubicazione, abbiamo effettuato verifiche in modalità remota nel corso delle quali ci siamo confrontati con i responsabili e abbiamo acquisito riscontri documentali circa la corretta applicazione delle procedure e dei metodi di calcolo utilizzati per gli indicatori.

### **Conclusioni**

Sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo Tinexta relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 non sia stata redatta,





**Gruppo Tinexta**  
*Relazione della società di revisione*  
31 dicembre 2020

in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli artt. 3 e 4 del Decreto e dai "Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards" dal GRI - Global Reporting Initiative ("GRI Standards").

Roma, 30 marzo 2021

KPMG S.p.A.

Arrigo Parisi  
Socio

**TINEXTA S.p.A.**  
Sede legale in Roma, Piazza Sallustio n. 9  
Capitale Sociale deliberato, sottoscritto e versato euro 47.207.120,00  
Iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma n. 10654631000  
R.E.A. di Roma n. 1247386

**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti ai sensi  
dell'art. 153 T.U.F e dell'art. 2429, comma 2, del Codice Civile  
All'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A.**

*Signori Azionisti,*

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla normativa vigente, nell'adempimento dei propri doveri, per gli aspetti di competenza, sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione e sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario.

**NORMATIVA DI RIFERIMENTO**

Lo svolgimento delle funzioni a noi attribuite in qualità di Collegio Sindacale è avvenuto in ossequio e in conformità alle norme di legge, ed in particolare a quanto disposto dall'art. 149 del TUF. Più in generale, diamo atto di aver assunto quali valori ispiratori della nostra attività istituzionale i principi contenuti nelle norme di comportamento del Collegio Sindacale delle società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, le raccomandazioni fornite da Consob, in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale, nonché le indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina.

Il Collegio Sindacale è investito del ruolo di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile di cui all'art. 19 del D.Lgs. 39/2010, tenuto conto delle integrazioni e delle modifiche a questo apportate dal D.Lgs. 17 luglio 2016, n. 135 in attuazione della Direttiva 2014/56/UE. Il Collegio Sindacale è investito, inoltre, del ruolo di vigilanza con riferimento agli obblighi relativi alle informazioni di carattere non finanziario di cui al D.Lgs. 254/2016. In veste di Comitato per il Controllo Interno, diamo atto di aver ricevuto ed esaminato la relazione aggiuntiva di cui all'art. 11 del Regolamento EU n. 537/2014 pervenuta dalla società di revisione, che provvederemo a trasmettere al Consiglio di Amministrazione corredata delle nostre osservazioni.

**L'ATTIVITÀ DEL COLLEGIO SINDACALE**

Il Collegio Sindacale ha programmato le proprie attività nel corso dell'esercizio 2020, sulla base del quadro normativo di riferimento, nonché dando corso alle verifiche ritenute più opportune in relazione all'attività e alle dimensioni strutturali della Società. L'esercizio dell'attività del Collegio si è così sostanziata:

- incontri periodici con i Responsabili delle diverse funzioni aziendali;
- partecipazione alle riunioni degli organi sociali e in particolare del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea;

- scambio informativo periodico con la società di revisione, in base a quanto previsto dalla normativa;
- scambio di informazioni con i Collegi Sindacali delle società controllate;
- partecipazione del Presidente del Collegio Sindacale o di uno dei membri del Collegio alle riunioni del Comitato Remunerazione e di tutti i componenti del Collegio alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi;
- acquisizione delle informazioni rilevanti e la valutazione delle risultanze dell'attività svolta dall'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001 con incontri diretti e per il tramite del Dott. Alberto Sodini, membro del Collegio Sindacale, nella sua veste di membro del medesimo OdV.

In considerazione della pandemia insorta a partire dai primi mesi del 2020 a causa della diffusione del virus denominato Covid-19, il Collegio Sindacale ha prestato particolare attenzione alla gestione della situazione emergenziale ed alle misure adottate a tutela della salute del personale dipendente e dei collaboratori del Gruppo Tinexta, ai casi di positività riscontrati, ed alle modalità di svolgimento dell'attività lavorativa, in presenza e in "smart working".

A tal riguardo, il Collegio Sindacale ha promosso incontri e mantenuto costante aggiornamento con l'Amministratore Delegato, con il Responsabile Risorse Umane, e con l'Organismo di Vigilanza, da cui ha ottenuto periodiche informative sulle misure adottate in materia di salute, di sicurezza e di gestione del personale dipendente.

Il Collegio Sindacale ha svolto l'autovalutazione del proprio operato, con il supporto di Crisci & Partners, quale consulente esterno, ravvisando in capo ai singoli componenti l'idoneità a svolgere le funzioni assegnate in termini di professionalità, competenza, disponibilità di tempo e indipendenza, nonché dandosi reciprocamente atto dell'assenza di condizioni economico-patrimoniali che possano costituire un rischio per l'indipendenza. La relazione sull'autovalutazione dei membri del Collegio è stata inviata al Consiglio di Amministrazione, che ne ha preso atto nella seduta del 12 marzo 2021.

La remunerazione del Collegio è stata stabilita dall'assemblea dei soci al momento della nomina e viene ritenuta dal Collegio stesso adeguata all'impegno necessario per lo svolgimento dell'incarico.

### **Frequenza e numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale**

Abbiamo partecipato a tutte le 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel corso del 2020, ottenendo, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2381, comma 5, del Codice Civile e dallo Statuto, tempestive e idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società.

Abbiamo partecipato a n.10 sedute del Comitato Controllo e Rischi e a 5 sedute del Comitato Remunerazione.

Abbiamo assistito ad una Assemblea Ordinaria tenutasi nel corso dell'esercizio. Al riguardo, è stata riscontrata la regolarità delle citate riunioni consiliari e assembleari, unitamente alla conformità delle deliberazioni dell'Organo Amministrativo e dell'Assemblea alle disposizioni del Codice Civile e all'osservanza del vigente Statuto sociale. Le decisioni assunte sono apparse rispettare i principi della prudenza e della corretta amministrazione e non sono risultate in contrasto con alcuna disposizione normativa e dello Statuto.

Abbiamo assunto un ruolo centrale nel complessivo sistema dei controlli, svolgendo l'attività di vigilanza attraverso n. 15 riunioni.



## **Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e sulla loro conformità alla legge e all'atto costitutivo**

Le informazioni acquisite sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere dalla Società e dalle sue partecipate, ci hanno consentito di accertarne la conformità alla legge e allo Statuto e la rispondenza all'interesse sociale.

Al riguardo riteniamo che tali operazioni siano state esaurientemente descritte nella relazione sulla gestione. Trattasi, in particolare, delle operazioni di seguito riportate.

1. Il 9 gennaio 2020 InfoCert S.p.A. ha acquistato l'1% delle quote societarie di Camerfirma Colombia S.A.S. detenute dalla controllata Camerfirma S.A.
2. Il 27 gennaio 2020 è stato sottoscritto da Warrant Hub S.p.A. il closing relativo all'acquisizione del 60% di PrivacyLab S.r.l. operativa nella vendita di licenze, consulenza, formazione e *tools* per la gestione della compliance alla normativa GDPR.
3. In data 17 febbraio 2020 è stata perfezionata la fusione per incorporazione della società Webber S.r.l. in Comas S.r.l., entrambe controllate da Innolva S.p.A., con effetto giuridico dal 1° marzo 2020. Gli effetti contabili e fiscali decorrono retroattivamente dal 1° gennaio 2020.
4. Il 28 aprile 2020 l'Assemblea degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di non distribuire dividendi e di reinvestire nell'attività del Gruppo l'utile dell'esercizio 2019; il 5%, pari a 1.202 migliaia di Euro, è stato destinato a Riserva legale, il residuo di 22.843 migliaia di Euro è stato riportato a nuovo. L'Assemblea degli Azionisti ha approvato inoltre il "Piano di Stock Option 2020-2022" a favore di amministratori esecutivi e dirigenti con responsabilità strategica e altre figure manageriali di Tinexta e altre società del Gruppo Tinexta e rinnovato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione, da parte della Società, di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF.
5. Il 15 maggio 2020 Tinexta S.p.A. ha comunicato l'avvio del programma di acquisto di azioni proprie in attuazione dell'autorizzazione approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2020.
6. Il 15 giugno 2020 sono stati esercitati, per un importo di 2.393 migliaia di euro, i diritti di opzione sull'11,875% del capitale sociale di RE Valuta S.p.A. Con questa transazione Tinexta detiene ora il 95% della società.
7. Il 18 giugno 2020 Tinexta S.p.A. e Innolva S.p.A. hanno sottoscritto con un pool di banche, di cui Crédit Agricole Italia S.p.A. ne è mandated lead arranger, un contratto di finanziamento per la riqualificazione di precedenti finanziamenti pari a residui nominali 30,6 milioni di Euro, che ha previsto l'erogazione di 31 milioni di Euro con un minor margine sugli interessi applicati e un allungamento nella scadenza dal 30 giugno 2023 al 30 giugno 2025.
8. Il 23 giugno 2020 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato l'assegnazione delle opzioni in esecuzione al piano di incentivazione basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2020-2022" come approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2020.
9. Il 29 giugno 2020 sono state ricontrattualizzate le opzioni Put & Call sul 20% di Sixtema S.p.A. con i soci di minoranza.
10. Il 31 luglio 2020 Tinexta S.p.A. ha sottoscritto con il Gruppo Intesa San Paolo un contratto di finanziamento per la riqualificazione di un precedente finanziamento pari a residui nominali 46,6 milioni di Euro, che ha previsto l'erogazione di 50 milioni di Euro con un minor margine sugli interessi applicati e un allungamento nella scadenza dal 31 dicembre 2025 al 30 giugno 2026.

11. Il 3 agosto 2020, ai sensi del contratto di compravendita sottoscritto in data 30 novembre 2017, sono stati esercitati i diritti di opzione sul residuo 9,75% del Capitale di Warrant Hub S.p.A.. Tinexta S.p.A. detiene ora il 100% della società.

12. Il 22 settembre 2020, la controllata InfoCert S.p.A. ha sottoscritto un accordo strategico con Authada GmbH, un Digital Identity Provider con tecnologia all'avanguardia, con sede a Darmstadt in Germania.

13. Il 7 ottobre 2020 si sono tenute le Assemblee straordinarie di Innolva S.p.A. e Promozioni Servizi S.r.l. che hanno deliberato il progetto di fusione per incorporazione di quest'ultima in Innolva S.p.A. Con atto notarile del 17 dicembre 2020 l'operazione di fusione è stata perfezionata con effetto giuridico 31 dicembre 2020 e retrodatazione degli effetti contabili e fiscali retroattivi al 1° gennaio 2020.

14. In data 12 ottobre 2020, Tinexta ha comunicato la creazione di un nuovo polo nazionale di Cybersecurity, che assisterà clienti privati e pubblici nei processi di *digital transformation* offrendo le migliori tecnologie e i protocolli più avanzati per la sicurezza e l'identità digitale. Tinexta ha sottoscritto accordi vincolanti per l'acquisizione della maggioranza del capitale sociale di tre importanti realtà italiane: il 70% del capitale della società contenente il ramo d'azienda di Progetti e soluzioni – IT e R&D di Corvallis, il 60% del capitale sociale di Yoroï S.r.l. (che include le società Cybaze Italia S.p.A. e @Mediaservice.net S.r.l.) e del 51% di Swascan S.r.l. Il Closing delle acquisizioni è avvenuto all'inizio del 2021, ad eccezione di quello di Swascan che si è perfezionato il 20 ottobre 2020.

15. In data 28 ottobre 2020, Tinexta S.p.A. ha sottoscritto, con un investimento di 2 milioni di Euro, una partecipazione pari al 30% del capitale di FBS Next S.p.A. società operativa nel settore dei crediti deteriorati (NPL/UTP), che svolge attività di servicer e gestione di portafogli di crediti deteriorati, di promoter e attività accessorie alle precedenti. La società opererà in sinergia con le società del Gruppo, Re Valuta S.p.A. e Innolva S.p.A.

16. In data 2 dicembre 2020, a seguito dell'esercizio della *Call Option* da parte di LuxTrust Development S.A. su 6.207.777 azioni di classe B detenute da InfoCert S.p.A. in LuxTrust (pari all'intero numero di azioni detenute da InfoCert S.p.A. in LuxTrust), in accordo con lo Shareholders' Agreement del 21 dicembre 2018, è cessata la *joint venture* con conseguente trasferimento di azioni.

17. In data 11 novembre 2020, Warrant Hub S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 100% del capitale di Euroquality SAS, con sede a Parigi, e la consociata Europroject OOD, con sede a Sofia (Bulgaria), società di consulenza specializzate nel supportare i propri clienti nell'accesso ai fondi europei per l'innovazione. L'acquisizione si inquadra nel processo di espansione geografica del Gruppo Warrant sul mercato francese.

18. In data 16 dicembre 2020 la collaborazione con il Politecnico di Bergamo, nella persona del Prof. Davide Russo e dell'Ing. Giancarlo Facchetti, ha portato nel mese di dicembre alla costituzione di una nuova società denominata Trix S.r.l. La maggioranza è detenuta da Warrant Hub (70%). Tale società avrà il compito di sviluppare una piattaforma in grado di supportare le attività di R&D e innovazione, allo scopo di fornire strumenti evolutivi per i professionisti

Da parte nostra diamo atto che l'operato del Consiglio di Amministrazione risponde con efficacia al requisito dell'agire informato nell'assunzione delle relative delibere.

In particolare, l'Organo Amministrativo ha valutato l'opportunità e le conseguenze delle operazioni poste in essere sulla base di stime previsionali, due diligence, impatto finanziario delle operazioni e una valutazione preliminare di massima dell'impatto derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS 3.

Le operazioni sono state comunicate al mercato nei termini e con la trasparenza richiesta.



### Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sul rispetto del fondamentale criterio della corretta e prudente gestione della Società e del più generale principio di diligenza, grazie alla partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, alla documentazione e alle tempestive informazioni direttamente ricevute dagli organi gestionali, relativamente alle operazioni poste in essere dal Gruppo. Le informazioni acquisite ci hanno consentito di riscontrare la conformità alla legge e allo Statuto sociale delle azioni deliberate e poste in essere e che le stesse non fossero manifestamente imprudenti o azzardate.

L'Organo Delegato ha agito nel rispetto dei limiti della delega ad esso attribuita.

Il Consiglio di Amministrazione ha ricevuto dall'Organo Delegato adeguata informativa sull'andamento della gestione della Società e delle controllate.

Con riferimento al D.Lgs. 231/2001, l'Organismo di Vigilanza ha svolto le attività di controllo in ordine all'adeguatezza, all'osservanza e all'aggiornamento del Modello Organizzativo, senza ravvisare criticità al riguardo.

### Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

La composizione dell'Organo Amministrativo è conforme alle disposizioni di cui all'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, con riferimento alla presenza nell'organo degli amministratori indipendenti tratti dalle liste di minoranza e con riguardo alle quote di genere.

Nel corso dell'esercizio abbiamo vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società in relazione alle dimensioni e alla natura dell'attività sociale non avendo, al riguardo, rilievi specifici da riferire.

La Società ha accentrato le attività di presidio, direzione, coordinamento e monitoraggio delle società controllate.

L'assetto organizzativo risulta sufficientemente adeguato alla struttura del Gruppo. In particolare, la Società presenta le seguenti principali funzioni presidiate dai relativi responsabili nominati:

- Funzione Amministrazione e Finanza;
- Funzione Legale e Societaria;
- Funzione Risorse Umane e Organizzazione;
- Funzione *Internal Audit*;
- Funzione *Policies, Procedures & Quality Management System*;
- Funzione Pianificazione e Controllo di Gestione;
- Sicurezza Informatica, con la nomina di un responsabile avente funzioni anche di DPO in base alla normativa sulla Privacy (GDPR);
- Funzione di *Compliance*;
- Funzione ICT;
- Funzione Acquisti.

Dal gennaio 2020 è stato nominato il *risk manager* al fine di analizzare e presidiare i rischi delle società del Gruppo, con la qualifica di Responsabile *Policies, Procedures & Quality Management System*.

Inoltre, nel corso del 2020 è proseguito il cd. "Progetto Integra" sul percorso di rafforzamento dei presidi procedurali e organizzativi.

Inoltre, diamo atto che, conformemente ai principi del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate in materia di remunerazione di amministratori esecutivi e in linea con le *best practices* internazionali in materia, la Società ha in essere un piano di *stock option* virtuali, volto a costituire un sistema remunerativo a medio-lungo termine, che favorisca l'allineamento degli interessi degli alti dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo e

con quelli degli investitori. A nostro parere, il piano costituisce uno strumento idoneo a sviluppare un sistema remunerativo correlato alla crescita del valore di mercato delle azioni. Abbiamo, infine, vigilato sull'attribuzione dei poteri conferiti all'Organo Delegato e sulla definizione delle competenze decisionali.

Nel rispetto del Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la *Corporate Governance* delle Società Quotate, la Società ha dato corso all'autovalutazione da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione, affidando allo studio Crisci l'impostazione del processo di analisi e la valutazione dell'esito dello stesso. Da parte nostra abbiamo vigilato sul processo per valutare l'efficacia. Non sono emersi suggerimenti particolari per il miglioramento del processo.

A livello procedurale, nel constatare che la Società si è dotata di un *set* normativo interno atto a rispondere alle esigenze derivanti dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, rileviamo che, in seguito alle modifiche introdotte nel quadro normativo di riferimento, le procedure interne in materia di *Market Abuse* sono adeguate e in linea con la Direttiva MAR.

Gli amministratori indipendenti costituiscono la maggioranza dei consiglieri.

Il Collegio ha verificato la corretta applicazione da parte del Consiglio di Amministrazione dei criteri per valutare l'indipendenza dei propri membri, ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana argomento trattato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 12 marzo 2021.

#### **Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e in particolare sull'attività svolta dai preposti al controllo interno.**

Abbiamo vigilato sul sistema di controllo interno e sulla sua estensione alle controllate. Riteniamo, anche a seguito dell'incremento dell'organico dedicato al sistema di controllo interno, che lo stesso sia adeguato alle caratteristiche gestionali della Società e del Gruppo, rispondendo ai requisiti di efficienza ed efficacia nel presidio dei rischi e nel rispetto delle procedure e delle disposizioni interne ed esterne.

Il sistema di controllo poggia su controlli di primo, secondo e terzo livello: di primo livello insiti nelle procedure o affidati in via gerarchica alle stesse funzioni; di secondo livello attribuiti al Controllo di Gestione ed alla Funzione di *Compliance*; di terzo livello, invece, affidati alla funzione di *Internal Audit*.

Abbiamo verificato l'adeguatezza del piano di *Internal Audit* ed abbiamo interagito con regolarità con il responsabile della funzione.

In relazione all'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi - atto a garantire la salvaguardia del patrimonio sociale, l'efficienza dei processi aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria e, più in generale, il rispetto delle leggi, dello Statuto sociale e delle procedure interne - attestiamo di aver valutato l'appropriatezza del Sistema di Controllo di Gestione, riscontrando che il relativo processo di pianificazione è supportato da adeguati sistemi informativi e procedure che consentono di riconciliare in modo affidabile le principali informazioni di carattere economico e finanziario con le risultanze dei sistemi informativi utilizzati all'interno delle singole società controllate.

Il processo assicura la correttezza e l'integrità delle informazioni stesse.

#### **Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo/contabile e sulla affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione**

Abbiamo valutato, per quanto di nostra competenza, l'affidabilità del sistema amministrativo e contabile a rilevare e rappresentare correttamente i fatti di gestione,



acquisendo informazioni direttamente dai responsabili delle diverse funzioni e tramite i periodici incontri con la società di revisione.

Al riguardo assumono fondamentale rilevanza il Modello di cui alla Legge 262/2005 ed i controlli attivati dal Dirigente Preposto, anche per il tramite della funzione di controllo interno, nell'ambito della *governance* amministrativa finanziaria.

La Società adotta un sistema informatico unico (sistema SAP) per le società del Gruppo, volto ad assicurare un notevole miglioramento nella gestione e nel controllo delle *performance* di *business*. Ciò sarà possibile anche grazie al summenzionato progetto Integra.

### **Osservazioni e proposte in ordine al bilancio separato e alla sua approvazione**

Per quanto riguarda il controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili e di conformità del bilancio d'esercizio al quadro normativo di riferimento, ricordiamo che tali compiti sono affidati alla società di revisione.

Il giudizio reso dalla società di revisione con riferimento al bilancio separato e a quello consolidato è "senza modifiche"; non evidenzia, dunque, criticità, situazioni di incertezza o di eventuali limitazioni nelle verifiche, né richiami di informativa.

Da parte nostra, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data al bilancio in esame. In particolare, come già evidenziato, avendo constatato, mediante incontri con i responsabili delle funzioni interessate e con la società di revisione, l'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile a rilevare e a rappresentare correttamente i fatti di gestione, diamo atto che:

- il bilancio è redatto con l'applicazione degli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e in ossequio alle interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di bilancio, nonché ai precedenti *International Accounting Standards* (IAS);
- la formazione, l'impostazione e gli schemi di bilancio dell'esercizio sono conformi al quadro normativo di riferimento;
- il bilancio è coerente con i fatti e le informazioni di cui siamo venuti a conoscenza a seguito della partecipazione alle riunioni degli Organi Sociali, che hanno permesso di acquisire adeguata informativa in merito alle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale svolte dalla Società;
- per quanto a conoscenza del Collegio Sindacale, il Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio non ha derogato alle norme di legge statuite dall'art. 2423, quinto comma, del Codice Civile;
- nell'esecuzione dei processi di *impairment test*, la Società ha adottato il modello interno, opportunamente rivisto ed adeguato.

Abbiamo accertato che la Relazione sulla gestione risulta conforme alle leggi vigenti, nonché coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione e con le informazioni di cui dispone il Collegio; riteniamo che l'informativa illustrata nel citato documento risponda alle disposizioni in materia e contenga una analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione della Società, dell'andamento e del risultato della gestione, nonché l'indicazione dei principali rischi ai quali la Società è esposta e rechi espressa evidenza degli elementi che possano incidere sull'evoluzione della gestione.

Inoltre, come precisato dall'Organo Amministrativo nella Relazione Finanziaria (paragrafo "Implicazioni della pandemia da Covid-19 sulla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020"), dalle analisi effettuate nell'ambito del Gruppo Tinexta

non si rilevano incertezze e rischi significativi connessi al Covid-19 tali da mettere in dubbio la continuità aziendale.

Al riguardo, per quanto di nostra competenza, anche per il corrente anno l'attività di vigilanza sarà posta in essere per accertare l'adeguatezza delle azioni di governo che il Consiglio di Amministrazione riterrà opportuno adottare a sostegno e tutela del patrimonio sociale e della continuità aziendale e in materia di sicurezza degli ambienti di lavoro e del personale dipendente.

Con riferimento al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, non abbiamo ulteriori osservazioni o proposte da formulare. L'attività di vigilanza e controllo svolta nel corso dell'esercizio dal Collegio Sindacale, anche in relazione ai compiti allo stesso attribuiti in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, così come illustrata nella presente relazione, non ha fatto emergere ulteriori fatti da segnalare all'Assemblea degli Azionisti.

Quanto all'informativa non finanziaria resa nella Relazione sulla Gestione, ricadendo la Società nell'ambito di applicazione del D.Lgs. 254/2016, il Collegio ha monitorato il processo di predisposizione dell'informativa stessa ed ha verificato la corretta applicazione della procedura adottata dalla Società.

L'informativa non finanziaria è stata oggetto di *limited assurance* da parte della società di revisione, dalla quale non sono emersi elementi di inadeguatezza. Il ricorso al revisore di Gruppo anche per tale attività trova giustificazione nella conoscenza maturata del modello di *business*, senza pregiudicare l'indipendenza.

#### **Osservazioni in ordine al bilancio consolidato**

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020, come già rilevato, è redatto mediante l'applicazione degli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e in ossequio alle interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di bilancio, nonché ai precedenti *International Accounting Standards* (IAS).

Rientrano nell'area di consolidamento le società InfoCert S.p.A., Innolva S.p.A., RE Valuta S.p.A., Co.Mark S.p.A., Visura S.p.A., Warrant Hub S.p.A., Swascan S.r.l. Sixtoma S.p.A., AC Camerfirma SA, Comas S.r.l., Innolva Relazioni Investigative S.r.l., Co.Mark TES S.L., Warrant Innovation Lab S.r.l., Warrant Service S.r.l., Bewarrant S.p.r.l., Privacylab S.r.l., Trix S.r.l., Euroquality SAS, Europroject OOD, Camerfirma Perù S.A.C., FBS Next S.p.A., Etuitus S.r.l., Authada GmbH, Camerfirma Colombia S.A.S., Creditreform GPA Ticino S.A., Innovazione 2 Sagl, Digital Hub S.r.l.

A seguito dell'attività di vigilanza effettuata sul Bilancio Consolidato e sulla base delle informative dirette e delle informazioni assunte, il Collegio Sindacale ha accertato, e può pertanto dare atto, che:

- risultano rispettate le disposizioni inerenti alla formazione e l'impostazione del Bilancio consolidato e della Relazione sulla Gestione a corredo;
- i documenti presi a base del processo di consolidamento integrale sono rappresentati dai progetti di Bilancio riferiti al 31 dicembre 2020, come approvati dai competenti Organi Amministrativi delle società controllate, e rettificati, laddove necessario, per renderli omogenei ai principi contabili applicati dalla Capogruppo. Per le società il cui controllo è stato acquisito nel corso dell'esercizio, i relativi bilanci sono stati consolidati a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito;
- nessuna società controllata risulta esclusa dall'area di consolidamento;
- il perimetro, i criteri di valutazione e i principi di consolidamento adottati, sono adeguatamente illustrati dagli Amministratori nelle note esplicative.



Il Collegio Sindacale ha preso atto del giudizio “senza modifiche” espresso dalla società di revisione con specifico riferimento alla revisione legale dei conti consolidati, e così dell’assenza di situazioni di incertezza o di eventuali limitazioni nelle verifiche o di richiami di informativa.

#### **Indicazione dell'eventuale adesione della Società al codice di autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate**

Come già sopra precisato la Società ha ritenuto di aderire al Codice di Autodisciplina, predisposto dal Comitato per la *Corporate Governance* delle Società Quotate.

Ricordiamo che la Società non ha istituito il Comitato Nomine in quanto è presente, nel Consiglio di Amministrazione, un numero di amministratori indipendenti corrispondente alla maggioranza dei membri del Consiglio stesso e il Presidente è estraneo alla gestione ed il contributo dallo stesso dato alla trasparenza nella conduzione dei lavori consiliari, emerso anche dall'autovalutazione svolta dai membri del Consiglio di Amministrazione, ne ha giustificato la mancata istituzione.

#### **Osservazioni sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del TUF**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull’adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle proprie controllate ai sensi dell’articolo 114, comma 2, del TUF, e sul corretto flusso di informazioni tra le stesse e ritiene che la Società sia in grado di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge. Il flusso informativo verso il revisore centrale, articolato sui vari livelli della catena di controllo societario, attivo lungo l’intero arco dell’esercizio e funzionale all’attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali, è stato ritenuto efficace. Il Collegio Sindacale ha valutato e vigilato sull’adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a quest’ultime di fornire tempestivamente alla Società le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa. Il Collegio ha incontrato e mantenuto un collegamento con gli Organi di Controllo delle società controllate, al fine di condividere le tematiche aventi rilevanza comune per le diverse realtà appartenenti al Gruppo: in esito a detti incontri non sono emerse criticità degne di essere segnalate.

Abbiamo infine attivato un processo di monitoraggio dello stato di avanzamento del recepimento da parte delle società controllate del quadro procedurale interno.

#### **Operazioni con parti correlate. Indicazione di eventuale esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate**

La Società ha adottato una Procedura relativa alle Operazioni con Parti Correlate. Al Comitato Controllo e Rischi risulta affidato, altresì, il ruolo di Comitato Parti Correlate, chiamato a un preventivo esame e al rilascio di un parere sulle varie tipologie di operazioni con parti correlate, fatta eccezione per quelle operazioni che, a norma della stessa procedura, ne sono escluse.

Da parte nostra diamo atto di aver riscontrato la sostanziale idoneità della procedura adottata. La mappatura delle Parti Correlate risulta aggiornata periodicamente con cadenza annuale.

In esito alle nostre attività di controllo e alla partecipazione alle riunioni consiliari, abbiamo acquisito apposite informazioni sulle operazioni infragruppo e con parti correlate, che risultano adeguatamente descritte nella Relazione sulla gestione e nelle

Note illustrative, nel rispetto delle indicazioni da fornire in tale ambito sulla base delle delibere Consob.

Trattasi di operazioni con e tra società controllate di Tinexta, che rientrano nella normale operatività aziendale e sono stati regolati a normali condizioni di mercato. Pertanto, rientrano nel perimetro delle operazioni escluse dall'applicazione della procedura e dal vaglio del relativo Comitato.

Diamo, altresì, atto della conformità di dette operazioni alla legge e allo Statuto, della loro rispondenza all'interesse sociale, nonché dell'assenza di situazioni che comportino ulteriori considerazioni e commenti.

La Società non ha posto in essere nell'esercizio operazioni atipiche e/o inusuali né infragruppo, né con parti correlate, né con terzi.

#### **Indicazione dell'eventuale presentazione di denunce ex art. 2408 c.c., di esposti, delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti.**

Diamo atto che nel corso dell'esercizio 2020 non sono state presentate al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 del Codice Civile e esposti.

#### **Osservazioni sugli eventuali aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenutesi con i Revisori ai sensi dell'art. 150, comma 3, del TUF**

Il Collegio Sindacale nel corso del 2020 si è confrontato ed ha tenuto n. 4 incontri (6 considerando anche gli incontri tenuti nel corrente anno) con la società di revisione. Le risultanze sono rappresentate nella sezione della presente relazione, relativa all'attività svolta dal Collegio nel suo ruolo di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile (CCIRC).

#### **Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta, nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso della stessa**

Attestiamo che la nostra attività di vigilanza si è svolta, nel corso dell'esercizio 2020, con carattere di normalità e che da essa non sono emersi fatti significativi tali da richiederne una specifica segnalazione nella presente relazione. Il Collegio ai sensi dell'art. 153, comma 2, del TUF nella materia di pertinenza del Collegio, non ritiene di dover formulare ulteriori proposte o osservazioni.

#### **Indicazioni sul contenuto della Relazione rilasciata dalla società di revisione e giudizio sul bilancio**

La relazione di revisione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 presenta: il paragrafo contenente gli aspetti chiave della revisione contabile (c.d. *key audit matters*); il paragrafo sulle responsabilità della società di revisione al fine di fornire maggiori informazioni in merito alle attività svolte nell'ambito della revisione contabile, incluse le comunicazioni ai soggetti responsabili delle attività di *governance*; il paragrafo contenente specifiche dichiarazioni richieste dal Regolamento (UE) n. 537/14; il paragrafo contenente, oltre al giudizio di coerenza della relazione sulla gestione rispetto al bilancio, anche quello di conformità della stessa alle norme di legge, nonché la dichiarazione sugli eventuali errori significativi riscontrati.

Dalla relazione rilasciata dalla società di revisione emerge un giudizio senza rilievi e che non espone richiami di informativa.



### **Indicazione dell'eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla società di revisione e dei relativi costi**

In base alle informazioni acquisite, alla società di revisione è stato conferito l'incarico per gli esercizi fino al 31 dicembre 2024 per lo svolgimento dell'esame limitato della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo redatta ai sensi del D.Lgs. n.254/2016.

Il Collegio Sindacale, quale CCIRC, ha esaminato la proposta della KPMG S.p.A. e ha valutato positivamente la congruità e la coerenza delle procedure indicate nella stessa, anche considerando la maggiore efficacia ed efficienza dell'attività svolta a tal fine dallo stesso soggetto incaricato alla revisione contabile.

Il CCIRC, inoltre, valutata l'offerta economica, ha verificato il mantenimento dei requisiti in termini di indipendenza ai sensi dell'art. 5.4 del Regolamento n. 537/2016 ed ha espresso parere favorevole all'affidamento dell'incarico di attestazione della Dichiarazione dei Dati non Finanziari.

### **Indicazione dell'eventuale conferimento di incarichi a soggetti legati alla società di revisione**

Nel corso dell'esercizio non risultano conferiti incarichi ad entità appartenenti al *network* di KPMG S.p.A. Non ci risultano parimenti conferiti incarichi ai soci, agli amministratori, ai componenti degli organi di controllo e ai dipendenti della società di revisione stessa e delle società da essa controllate o ad essa collegate.

La società di revisione ha rilasciato la dichiarazione sulla propria indipendenza in relazione alla quale si rinvia alla sezione della presente relazione relativa all'attività svolta dal Collegio nel suo ruolo di CCIRC.

### **Indicazione dell'esistenza di pareri, proposte ed osservazioni rilasciati ai sensi di legge nel corso dell'esercizio**

Nel corso dell'esercizio 2020, il Collegio Sindacale si è espresso in tutti quei casi in cui è stato richiesto dal Consiglio di Amministrazione, anche in adempimento alle disposizioni normative che richiedono la preventiva consultazione del Collegio Sindacale.

Il Collegio dà atto di aver rilasciato, nel corso del 2020, il seguente parere:

- parere favorevole in relazione alle proposte del comitato per la remunerazione riguardanti le politiche di remunerazione del Gruppo.

### **RUOLO DI COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO E LA REVISIONE CONTABILE**

Ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010, il Collegio Sindacale riveste il ruolo di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile (CCIRC) ed in tale veste ha svolto le attività previste dalla normativa.

In via preliminare, il Collegio dichiara di aver svolto la necessaria autovalutazione ravvisando nei propri confronti, anche nella veste di membri del CCIRC, il possesso dei requisiti di competenza rispetto al settore in cui opera la Società.

La vigilanza sul processo di informativa finanziaria da parte del Collegio nella sua veste di CCIRC è di seguito riepilogata.

- Il CCIRC ha monitorato l'indipendenza del revisore, prevista all'art. 10-bis del D. Lgs. 39/2010 e dall'art. 6 del Regolamento europeo n. 537 del 16 aprile 2014, per lo

svolgimento dell'incarico in termini di indipendenza ed obiettività, definizione di misure idonee a mitigare i rischi di indipendenza, disponibilità di personale professionale competente, abilitazione del responsabile dell'incarico all'esercizio della revisione legale.

– In relazione a quanto sopra, alla società di revisione è stato conferito unicamente l'incarico per lo svolgimento dell'esame limitato della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo.

– Il CCIRC ha svolto il monitoraggio dell'operato della società di revisione e, sotto questo profilo, dà atto di avere valutato *ex ante* la pianificazione dell'attività da parte della società di revisione, riscontrandone la coerenza con le dimensioni e le caratteristiche dell'impresa, nonché con il *risk assessment* di errori o frodi condotto dal revisore stesso, apparso coerente con le informazioni a disposizione del CCIRC.

– Quanto alla valutazione dell'efficacia dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio dell'impresa afferente all'informativa finanziaria, il CCIRC ha tenuto conto dei presidi adottati, in forza della L. 262/2005, dal Dirigente Preposto e dei miglioramenti degli stessi suggeriti anche dalla funzione di *Internal Audit* ad esito delle verifiche *ad hoc* svolte. In particolare, riteniamo che la decisione della Società di aver adottato un ERP di Gruppo (sistema SAP), rappresenti il consolidamento del sistema di *governance* amministrativa e finanziaria.

– Il CCIRC ha preso atto delle metodologie adottate dalla società di revisione per lo svolgimento dell'incarico che si sostanziano, con graduazione commisurata al rischio, in valutazioni di processo, procedure dirette di dettaglio e procedure di analisi comparativa rispetto al precedente esercizio.

– Con riferimento all'operato del revisore, il CCIRC ha constatato l'assenza di censure da parte del revisore stesso in relazione ai metodi di valutazione adottati dall'impresa con riferimento alla loro correttezza, all'adeguatezza della loro applicazione con particolare riguardo alla coerenza con la situazione di fatto delle opzioni esercitate e alla ragionevolezza dei parametri assunti.

– Il Collegio, nella sua veste di CCIRC, rileva di non avere constatato, al pari del revisore, la presenza di eventi o circostanze che possano sollevare dubbi significativi sulla continuità aziendale, nonché l'assenza di carenze significative nel sistema di controllo interno per l'informativa finanziaria e/o nel sistema contabile.

– Nella sua veste di CCIRC, il Collegio dà atto di non avere constatato, al pari del revisore, la presenza di fatti significativi riguardanti casi di non conformità, effettiva o presunta, a leggi e regolamenti o disposizioni statutarie rilevati nel corso della revisione, ritenute importanti per consentire al CCIRC di espletare le proprie funzioni.

Quanto agli aspetti chiave della revisione (c.d. *key audit matters*), il CCIRC dà atto che essi sono stati discussi dal revisore con il Dirigente Preposto e con il CCIRC stesso, approfondendo le motivazioni per le quali sono stati considerati aspetti chiave, le relative procedure di revisione poste in essere in risposta a tali rischi e le principali osservazioni formulate dalla Società. I *key audit matters* (KAM) individuati dal revisore attengono a:

- relativamente al bilancio individuale: recuperabilità del valore delle partecipazioni;
- relativamente al bilancio consolidato: recuperabilità dell'avviamento e allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione delle società partecipate.

Il CCIRC condivide le KAM individuate e dà atto che le procedure di controllo adottate dal revisore sono risultate adeguate al rischio.

Quanto agli altri aspetti significativi, il CCIRC dà atto di averli discussi con la società di revisione, approfondendo le motivazioni e le relative procedure di revisione poste in essere in risposta a tali rischi. Questi attengono al *management override of controls*.

A tal riguardo, dà atto che le procedure di controllo adottate dal revisore appaiono adeguate.



## CONCLUSIONI

Ad esito dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio 2020 e tenuto conto anche delle risultanze dell'attività effettuata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio:

a) diamo atto della adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e del suo concreto funzionamento, nonché dell'efficienza e dell'efficacia del sistema dei controlli interni, di revisione interna e di gestione del rischio;

b) non rileviamo, per i profili di nostra competenza, motivi ostativi all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione, e alla proposta formulata dal medesimo Organo Amministrativo in ordine alla destinazione dell'utile conseguito.

Roma, 30 marzo 2021

Il Collegio Sindacale

Il Presidente                      Dott. Luca Laurini



Sindaco Effettivo              Dott.sa Monica Mannino



Sindaco Effettivo              Dott. Alberto Sodini

