

## *Tinexta: Risultati positivi nei primi 9 mesi<sup>1</sup> Confermati gli obiettivi 2019*

- Ricavi: €181,2 milioni, +6,7%<sup>2</sup>
- EBITDA: €46,2 milioni, +4,6% (+11,6% prima delle Stock Option Virtuali<sup>3</sup>, +14,1% prima delle Stock Option Virtuali e delle Componenti non ricorrenti)
- Utile netto: €19,1 milioni, -9,6%
- Utile netto rettificato<sup>4</sup>: €26,0 milioni, +4,5%
- Free Cash Flow<sup>5</sup>: €36,6 milioni, +23,7%
- Indebitamento finanziario netto: €129,5 milioni (€ 124,9 milioni al 31/12/18), di cui €14,4 milioni dovuti all'adozione del principio contabile IFRS16

**Roma, 14 novembre 2019.** Il Consiglio di Amministrazione di **Tinexta S.p.A.**, Società attiva nei servizi *Digital Trust, Credit Information & Management e Innovation & Marketing Services*, ha approvato oggi il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019.

Il **Presidente Enrico Salza** commenta *“Siamo soddisfatti dei risultati conseguiti nei primi nove mesi dell'anno. Tinexta è una realtà solida, le cui scelte strategiche nel corso degli anni hanno posto le basi per una crescita sostenibile.”*

L'**Amministratore Delegato Pier Andrea Chevallard** aggiunge *“Nei primi 9 mesi dell'anno, la generazione di cassa (Free Cash Flow) è aumentata del 24% rispetto all'anno precedente. La gestione prosegue positivamente e confermiamo gli obiettivi prefissati per il 2019.”*

---

<sup>1</sup> Dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha adottato il principio contabile IFRS 16 “Leases”. I dati del 2018 non sono stati rideterminati mentre i dati del periodo in esame risentono dell'applicazione del predetto principio. Gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile sono riportati nei commenti.

<sup>2</sup> I dati comparativi al 30 settembre 2018 sono stati rideterminati in relazione al completamento delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Warrant Hub S.p.A. e delle sue controllate, di AC Camerfirma S.A., di Comas S.r.l. e Webber S.r.l.

<sup>3</sup> L'EBITDA prima delle Stock Option Virtuali è calcolato come EBITDA prima dell'accantonamento (rilevato nei costi del personale) relativo al piano di stock option virtuali approvato dal consiglio di amministrazione il 14 novembre 2016.

<sup>4</sup> Utile netto rettificato è calcolato come “Utile netto” al lordo delle componenti non ricorrenti, dell'accantonamento relativo al Piano di Stock Option Virtuali e dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*, al netto dei relativi effetti fiscali.

<sup>5</sup> Il *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.

## RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI DI GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2019

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	30/09/2019	%	30/09/2018 <sup>6</sup>	%	Variazione	di cui variazione IFRS 16	Variazione %	di cui variazione % IFRS 16
Ricavi	181.169	100,0%	169.742	100,0%	11.427	-	6,7%	0,0%
EBITDA prima delle Stock Option Virtuali	49.743	27,5%	44.561	26,3%	5.182	2.594	11,6%	5,8%
EBITDA	46.166	25,5%	44.125	26,0%	2.041	2.594	4,6%	5,9%
Risultato operativo	29.645	16,4%	31.727	18,7%	-2.082	83	-6,6%	0,3%
Utile netto	19.107	10,5%	21.140	12,5%	-2.033	-125	-9,6%	-0,6%

Il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2019 con Ricavi pari a 181,2 milioni di Euro. L'EBITDA prima delle Stock Option Virtuali ammonta a 49,7 milioni di Euro, con un margine pari al 27,5%, mentre l'EBITDA è di 46,2 milioni di Euro, con un margine pari al 25,5% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile netto ammontano rispettivamente a 29,6 milioni di Euro e 19,1 milioni di Euro, pari al 16,4% e 10,5% dei Ricavi.

Rispetto ai primi nove mesi del 2018, i Ricavi sono in crescita di 11,4 milioni di Euro (+6,7%), l'EBITDA prima delle Stock Option Virtuali di 5,2 milioni di Euro (+11,6%), l'EBITDA di 2,0 milioni di Euro (+4,6%). Il Risultato operativo e l'Utile netto sono in calo rispettivamente di 2,1 milioni di Euro (-6,6%) e 2,0 milioni di Euro (-9,6%), a causa del maggiore accantonamento (+3,1 milioni di Euro) relativo al Piano di Stock Option Virtuali approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2016 e rivolto ai dirigenti con responsabilità strategiche.

I risultati riportati riflettono l'ampliamento del perimetro del Gruppo rispetto ai primi nove mesi del 2018, con l'ingresso di AC Camerfirma S.A. e la controllata Camerfirma Perù S.A.C., consolidate a partire dal 1° maggio 2018; Comas S.r.l. e Webber S.r.l. consolidate a partire dal 1° luglio 2018; Promozioni Servizi S.r.l. consolidata a partire dal 1° novembre 2018. In seguito alla cessione della quota di controllo, dal 1° giugno 2018 è invece consolidata a patrimonio netto e non più integralmente Creditreform GPA Ticino S.A., di cui oggi Tinexta detiene una quota pari al 30% del capitale.

### Risultati del Gruppo rettificati

Di seguito sono esposti i risultati economici *rettificati* calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, dell'accantonamento relativo al Piano di Stock Option Virtuali e dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*. Tutte le rettifiche sono incluse al netto dei relativi effetti fiscali.

Conto Economico consolidato rettificato di sintesi (in migliaia di Euro)	30/09/2019	%	30/09/2018	%	Variazione	di cui variazione IFRS 16	Variazione %	di cui variazione % IFRS 16
Ricavi <i>rettificati</i>	181.169	100,0%	169.563	100,0%	11.606	-	6,8%	0,0%
EBITDA <i>rettificato</i>	51.550	28,5%	45.181	26,6%	6.368	2.594	14,1%	5,7%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	39.465	21,8%	37.081	21,9%	2.384	83	6,4%	0,2%
Utile netto <i>rettificato</i>	26.002	14,4%	24.880	14,7%	1.122	-125	4,5%	-0,5%

I risultati rettificati evidenziano una crescita dei Ricavi rispetto all'anno precedente del 6,8%, dell'EBITDA del 14,1%, del Risultato operativo del 6,4% e dell'Utile netto del 4,5%.

<sup>6</sup> I dati comparativi al 30 settembre 2018 sono stati rideterminati in relazione al completamento delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Warrant Hub S.p.A. e delle sue controllate, di AC Camerfirma S.A., di Comas S.r.l. e Webber S.r.l.

### Componenti non ricorrenti

Nel corso dei primi nove mesi del 2019 sono stati rilevati Costi operativi non ricorrenti per 1,8 milioni di Euro, di cui 0,9 milioni di Euro per gli oneri legati alle attività di implementazione del nuovo modello organizzativo di Gruppo.

Le altre componenti non ricorrenti includono Proventi finanziari per 0,1 milioni di Euro e Imposte per 0,7 milioni di Euro (di cui 0,3 milioni di Euro per il beneficio "Patent Box").

### Stock options virtuali

Il piano di Stock Option Virtuali ha comportato accantonamenti nel corso dei primi nove mesi pari a 3,6 milioni di Euro (0,4 milioni di Euro nello stesso periodo dell'anno precedente). Tutte le opzioni assegnate sono state esercitate e, pertanto, non vi saranno altri costi associati a tale piano in futuro.

### Ammortamenti delle Altre attività immateriali da Business Combination

Gli ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle Business Combination sono pari a 4,4 milioni di Euro (4,3 milioni di Euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

## RISULTATI PER SEGMENTO DI BUSINESS

La tabella sottostante espone i risultati economici *rettificati* per segmento di business, confrontati con il medesimo periodo dell'anno precedente.

Conto Economico di sintesi rettificato per segmento di business (in migliaia di Euro)	30/09/19	EBITDA % 30/09/2019	30/09/18	EBITDA % 30/09/2018	Variazione	di cui variazione IFRS 16	Variazione %			
							Totale	IFRS 16	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>										
Digital Trust	76.812		68.068		8.744	0	12,8%	0,0%	10,4%	2,5%
Credit Information & Management	52.716		53.501		-785	0	-1,5%	0,0%	-8,9%	7,4%
Innovation & Marketing Services	51.640		47.994		3.646	0	7,6%	0,0%	7,6%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Totale Ricavi rettificati</b>	<b>181.169</b>		<b>169.563</b>		<b>11.606</b>	<b>0</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,3%</b>
<b>EBITDA</b>										
Digital Trust	21.068	27,4%	17.878	26,3%	3.190	1.199	17,8%	6,7%	9,5%	1,6%
Credit Information & Management	12.673	24,0%	11.137	20,8%	1.535	590	13,8%	5,3%	-1,0%	9,5%
Innovation & Marketing Services	23.199	44,9%	20.678	43,1%	2.520	684	12,2%	3,3%	8,9%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	-5.389	n.a.	-4.513	n.a.	-877	121	-19,4%	2,7%	-22,1%	0,0%
<b>Totale EBITDA rettificato</b>	<b>51.550</b>	<b>28,5%</b>	<b>45.181</b>	<b>26,6%</b>	<b>6.368</b>	<b>2.594</b>	<b>14,1%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,4%</b>	<b>3,0%</b>

### **Digital Trust**

I ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 76,8 milioni di Euro. L'incremento rispetto ai primi nove mesi del 2018 è pari al 12,8%, con una crescita organica pari al 10,4% e una crescita per variazione di perimetro del 2,5%. La variazione di perimetro è dovuta al consolidamento integrale di Camerfirma e di Camerfirma Perù a partire dal 1° maggio 2018.

L'EBITDA del segmento è pari a 21,1 milioni di Euro. L'incremento rispetto all'EBITDA dei primi nove mesi del 2018 è del 17,8%. La crescita organica ammonta al 9,5%, il contributo di Camerfirma e di Camerfirma Perù, per la già citata variazione di perimetro, è pari al 1,6%. L'adozione del principio IFRS 16 dal 1° gennaio 2019 ha comportato una variazione positiva rispetto ai primi nove mesi del 2018 pari al 6,7%. L'EBITDA *margin* è del 27,4% rispetto al 26,3% dell'anno precedente; al netto degli effetti dell'adozione dell'IFRS 16, l'EBITDA *margin* (25,9%) ha registrato un modesto calo per effetto dei maggiori costi di supporto ed assistenza sostenuti in relazione all'avvio della fatturazione elettronica dal 1° gennaio 2019.

### **Credit Information & Management**

Nel segmento del *Credit Information & Management* i ricavi sono pari a 52,7 milioni di Euro. Rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente si registra un decremento del 1,5% composto da una riduzione organica pari al 8,9% e da una variazione positiva di perimetro del 7,4% per effetto del consolidamento di Comas e Webber dal 1° luglio 2018, di Promozione Servizi dal 1° novembre 2018 e del deconsolidamento dal mese di giugno 2018 di Creditreform GPA Ticino.

L'EBITDA è in aumento del 13,8% rispetto ai primi nove mesi del 2018 attestandosi a 12,7 milioni di Euro; la variazione di perimetro, pari al 9,5%, ha più che compensato la riduzione organica del 1,0%, mentre l'adozione del principio IFRS 16 ha comportato una variazione positiva pari al 5,3%. L'EBITDA *margin* è del 24,0%, in crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (20,8%), anche al netto degli effetti dell'adozione dell'IFRS 16 (22,9%).

### **Innovation & Marketing Services**

I ricavi del segmento *Innovation & Marketing Services* ammontano a 51,6 milioni di Euro. L'incremento, tutto organico rispetto ai primi nove mesi del 2018 è pari al 7,6%. L'EBITDA del segmento è pari a 23,2 milioni di Euro, in crescita del 12,2% rispetto all'anno precedente. La crescita organica ammonta al 8,9%, mentre l'adozione del principio IFRS 16 ha comportato una variazione pari al 3,3%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* è del 44,9%, in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2018 (43,1%), anche al netto degli effetti dell'adozione dell'IFRS 16 (43,6%).

### **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO**

L'Indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2019 ammonta a 129,5 milioni di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2018 di 4,6 milioni di Euro. Si riepilogano di seguito i principali fattori in ordine di grandezza che hanno inciso sulla variazione dell'Indebitamento finanziario netto.

	<i>In migliaia di Euro</i>
<b>Indebitamento finanziario netto al 31/12/2018</b>	<b>124.946</b>
<i>Free Cash Flow</i>	-36.634
Dividendi deliberati	16.396
FTA IFRS 16	15.043
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	5.712
(Proventi) Oneri finanziari netti	2.077
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere	2.361
Versamento in conto aumento di capitale	-1.078
Variazione derivati <i>Cash Flow Hedge</i> rilevata nelle Altre componenti del conto economico complessivo	399
Altro residuale	295
<b>Indebitamento finanziario netto al 30/09/2019</b>	<b>129.517</b>

- Il *Free Cash Flow* generato nel periodo è pari a 36,6 milioni di Euro, 44,7 milioni di Euro di *Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa* al netto di 8,1 milioni di Euro assorbite dagli investimenti in *Immobil, impianti e macchinari* e *Attività immateriali*. Il dato del *Free Cash Flow* è in crescita del 23,7% rispetto ai primi nove mesi del 2018 (29,6 milioni di Euro). L'incremento risente dell'adozione del principio IFRS 16 (+8,5%) che ha comportato lo spostamento dei flussi finanziari relativi ai canoni di leasing operativi secondo lo IAS 17 dall'attività operativa all'attività di finanziamento.
- L'adozione del principio IFRS 16 al 1° gennaio 2019 ha comportato la rilevazione di passività finanziarie per leasing pari a 15,0 milioni di Euro. Al 30 settembre 2019 i nuovi contratti di leasing sottoscritti, nonché gli adeguamenti di contratti in essere, hanno comportato l'iscrizione di passività finanziarie per 2,4 milioni di Euro. Tenuto conto dei pagamenti e degli interessi maturati durante i primi nove mesi dell'anno, l'impatto dell'IFRS 16 sull'Indebitamento finanziario netto al 30 settembre ha inciso per un importo pari a 14,4 milioni di Euro.



- *Dividendi deliberati* per 16,4 milioni di Euro, di cui 10,7 milioni da Tinexta S.p.A. e 5,7 milioni di Euro dalle società del Gruppo alle minoranze.
- *Adeguamento opzioni Put* per 5,7 milioni di Euro per effetto della revisione della stima dei pagamenti previsti sulla base dei risultati prospettici attesi dalle società interessate e per effetto della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo.
- *Oneri finanziari netti* per 2,1 milioni di Euro considerati al netto del provento pari a 0,1 milioni di Euro relativo alla plusvalenza generata dalla cessione di una partecipazione minoritaria (rilevata nell'Altra residuale).
- *Versamento in conto aumento capitale* per 1,1 milioni di Euro relativo all'esercizio dell'ultima tranche dei Warrant da parte di Cedacri S.p.A.
- *Variazione derivati Cash Flow Hedge rilevata nelle Altre componenti del conto economico complessivo* per 0,4 milioni di Euro dovuta alla stipula dei derivati di copertura sottoscritti nel corso del terzo trimestre dell'anno.

#### **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 SETTEMBRE 2019**

Il **4 ottobre 2019** Tinexta S.p.A. ha emesso 317.000 nuove azioni aumentando il Capitale Sociale interamente sottoscritto e versato a 47.207.120 Euro, suddiviso in 47.207.120 azioni, a seguito dell'esercizio dell'ultima tranche dei Warrant detenuti da Cedacri S.p.A.

In data **18 ottobre 2019** Tinexta S.p.A. ha concluso un'operazione di *Interest Rate Collar* con Banca Intesa Sanpaolo. L'operazione è stata attivata per un valore nozionale iniziale di 11,9 milioni di Euro a copertura integrale dell'ultima tranche di erogazione del finanziamento a tasso variabile stipulato in data 28 marzo 2019 con il Gruppo Intesa Sanpaolo per l'acquisto del 40% del capitale di Visura S.p.A. Tramite questa operazione Tinexta ha limitato il livello di oscillazione del tasso Euribor 6 mesi, parametro di riferimento del finanziamento sottostante, all'interno di un range definito da un tasso massimo del 1,75% e da un tasso minimo del -0,33%.

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Alla luce dei risultati conseguiti e delle prospettive per il quarto trimestre, Tinexta conferma i seguenti obiettivi di crescita 2019:

- **Ricavi: oltre 250 milioni di Euro;**
- **EBITDA: 68-70 milioni di Euro.**

\* \* \* \* \*

*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Nicola Di Liello, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

\* \* \* \* \*

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 sarà messo a disposizione del pubblico entro i termini di legge, presso la sede legale della società – Piazza Sallustio, 9, 00187 Roma, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato e Market STORAGE ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) e sul sito internet della Società: <http://tinexta.com/bilanci-relazioni-presentazioni>.



## CONFERENCE CALL

La società presenterà il Risultati consolidati al 30 settembre 2019 in una Conference Call fissata per domani, il 15 novembre 2019 alle ore 10 (CET). Gli investitori e gli analisti che fossero interessati a partecipare sono invitati a chiamare i seguenti numeri: Italia: +39 02 805 8811; UK: +44 121 281 8003; USA: +1 718 705 8794. Per la riproduzione digitali: +39 02 72495, +44 1 212 818 005, +1 718 705 8797; Codice di accesso: 807#. Per ulteriori informazioni si prega di contattare l'Investor Relations Office.

\* \* \* \* \*

*In allegato: Prospetti al 30 settembre 2019 del Conto Economico Consolidato Complessivo, della Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata, Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo e del Rendiconto Finanziario Consolidato.*

## Tinexta Group

**Tinexta S.p.A.** quotata al segmento STAR della Borsa di Milano, ha riportato i seguenti **risultati consolidati consuntivi al 31 dicembre 2018: Ricavi pari a Euro 239,6 milioni, EBITDA pari a Euro 66,0 milioni e Utile netto pari a Euro 33,1 milioni.** Tinexta Group è tra gli operatori leader in Italia nelle tre aree di business: Digital Trust, Credit Information & Management e Innovation & Marketing Services. La Business Unit Digital Trust eroga, attraverso le società InfoCert, Visura, Sixtema e la società spagnola Camerfirma, prodotti e servizi per la digitalizzazione, la fatturazione elettronica, la posta elettronica certificata (PEC) e la firma digitale nonché servizi per professionisti, associazioni e PMI. A dicembre 2018 InfoCert ha acquisito una partecipazione del 50% in LuxTrust, joint venture strategica per crescere nel settore Digital Trust in Europa. Nella Business Unit Credit Information & Management, Innolva e le sue controllate offrono servizi a supporto dei processi decisionali come informazioni camerali e immobiliari, report aggregati, rating sintetici, modelli decisionali, valutazione e recupero del credito e RE Valuta offre servizi immobiliari, incluse perizie e valutazioni. Nella Business Unit Innovation & Marketing Services, Warrant Hub è leader nella consulenza in finanza agevolata e innovazione industriale, mentre Co.Mark fornisce consulenze di *Temporary Export Management* alle PMI per supportarle nell'espansione commerciale. Al 31 dicembre 2018 il personale del Gruppo ammontava a 1.294 dipendenti.

**Sito web:** <http://www.tinexta.com/> Stock ticker: TNXT; ISIN Code IT0005037210

CONTATTI		
<b>Corporate &amp; Financial Communications</b> Lawrence Y. Kay Tel: +39 3358104434 E-mail: <a href="mailto:lawrence.kay@tinexta.com">lawrence.kay@tinexta.com</a> Carla Piro Mander Tel. +39 06 42 01 26 31 E-mail: <a href="mailto:carla.piro@tinexta.com">carla.piro@tinexta.com</a>	<b>Media Advisor</b> Barabino & Partners S.p.A. Foro Buonaparte, 22 - 20121 Milano Tel.: +39 02 7202 3535 Stefania Bassi: +39 335 6282 667 <a href="mailto:s.bassi@barabino.it">s.bassi@barabino.it</a>	<b>Specialist</b> Intermonte SIM S.p.A. Corso V. Emanuele II, 9 - 20122 Milano Tel.: +39 02 771151

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

In migliaia di Euro	periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2019	2018 <sup>7 8</sup>
<b>Ricavi</b>	<b>181.169</b>	<b>169.742</b>
- di cui verso parti correlate	31	1.617
- di cui non ricorrenti	0	179
Costi per materie prime	5.133	4.008
Costi per servizi	59.474	57.686
- di cui verso parti correlate	820	1.219
- di cui non ricorrenti	1.227	583
Costi del personale	62.371	56.089
- di cui non ricorrenti	239	216
Costi del contratto	5.936	6.451
Altri costi operativi	2.089	1.382
- di cui verso parti correlate	0	9
- di cui non ricorrenti	340	0
Ammortamenti	14.779	10.921
Accantonamenti	144	-82
Svalutazioni	1.597	1.559
<b>Totale Costi</b>	<b>151.524</b>	<b>138.015</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>29.645</b>	<b>31.727</b>
Proventi finanziari	280	230
- di cui non ricorrenti	148	138
Oneri finanziari	2.209	1.663
- di cui verso parti correlate	299	374
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>-1.929</b>	<b>-1.434</b>
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	1	30
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>27.718</b>	<b>30.324</b>
Imposte	8.611	9.184
- di cui non ricorrenti	-657	-148
<b>RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>	<b>19.107</b>	<b>21.140</b>
Risultato delle attività operative cessate	0	0
<b>UTILE NETTO</b>	<b>19.107</b>	<b>21.140</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>		
<i>Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</i>		
<b>Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:</i>		
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	11	-2
Utili (Perdite) da valutazione al <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati	-399	10
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	6	1
Effetto fiscale	96	-2
<b>Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto</b>	<b>-285</b>	<b>7</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>-285</b>	<b>7</b>
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>18.822</b>	<b>21.147</b>
<b>Utile netto attribuibile a:</b>		
Gruppo	18.745	20.672
terzi	361	468
<b>Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:</b>		
Gruppo	18.455	20.680
terzi	367	468
<b>Utile per azione</b>		
Utile base per azione (Euro)	0,40	0,44
Utile diluito per azione (Euro)	0,40	0,44

<sup>7</sup>Dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha adottato il principio contabile IFRS 16 "Leases". I dati del 2018 non sono stati rideterminati mentre i dati del periodo in esame risentono dell'applicazione del predetto principio. Gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile sono riportati nei commenti.

<sup>8</sup>I dati comparativi al 30 settembre 2018 sono stati rideterminati in relazione al completamento delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Warrant Hub S.p.A. e delle sue controllate, di AC Camerfirma S.A., di Comas S.r.l. e Webber S.r.l.



## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>In migliaia di Euro</i>	30/09/2019	31/12/2018 <sup>9 10</sup>
<b>ATTIVITÀ</b>		
Immobili, Impianti e macchinari	22.141	8.232
Attività immateriali e avviamento	268.954	272.104
Investimenti immobiliari	581	594
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	12.650	12.533
Altre partecipazioni	22	24
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.154	1.123
- <i>di cui verso parti correlate</i>	8	8
Strumenti finanziari derivati	34	30
Attività per imposte differite	6.326	6.677
Crediti commerciali e altri crediti	918	830
Attività per costi del contratto	5.019	5.000
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>317.799</b>	<b>307.148</b>
Rimanenze	1.186	1.344
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	6.382	8.186
Attività per imposte correnti	1.048	4.519
- <i>di cui verso parti correlate</i>	458	458
Crediti commerciali e altri crediti	69.496	86.321
- <i>di cui verso parti correlate</i>	155	44
Attività derivanti da contratto	7.102	6.145
Attività per costi del contratto	1.402	1.556
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	36.244	35.136
Attività possedute per la vendita	199	199
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>123.059</b>	<b>143.407</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>440.858</b>	<b>450.555</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		
Capitale sociale	46.890	46.890
Riserve	92.543	94.729
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>139.433</i>	<i>141.619</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>3.626</i>	<i>3.757</i>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>143.059</b>	<b>145.376</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
Fondi	2.181	1.945
Benefici ai dipendenti	10.989	11.353
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	119.578	70.667
- <i>di cui verso parti correlate</i>	1.644	0
Strumenti finanziari derivati	652	217
Passività per imposte differite	16.587	18.246
Passività derivanti da contratto	8.386	8.395
- <i>di cui verso parti correlate</i>	25	0
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>158.374</b>	<b>110.823</b>
Fondi	258	186
Benefici ai dipendenti	394	1.488
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	51.912	97.380
- <i>di cui verso parti correlate</i>	851	25.252
Strumenti finanziari derivati	0	3
Debiti commerciali e altri debiti	45.091	53.318
- <i>di cui verso parti correlate</i>	148	274
Passività derivanti da contratto	36.344	40.587
- <i>di cui verso parti correlate</i>	46	0
Proventi differiti	822	690
Passività per imposte correnti	4.604	704
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>139.425</b>	<b>194.356</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>297.799</b>	<b>305.179</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>440.858</b>	<b>450.555</b>

<sup>9</sup> I dati comparativi al 31.12.2018 sono stati rideterminati in relazione al completamento nell'anno in corso delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Comas S.r.l. e Webber S.r.l. consolidate integralmente a partire dal 1° luglio 2018, nonché di Promozioni Servizi S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° novembre 2018.

<sup>10</sup> Dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha adottato il principio contabile IFRS 16 "Leases" retroattivamente contabilizzando l'effetto cumulativo dell'applicazione iniziale del Principio al 1° gennaio 2019. I dati comparativi del 2018 non sono stati rideterminati.



## Indebitamento finanziario netto del Gruppo

*In migliaia di Euro*

	30/09/2019	31/12/2018	Variazione	%
A Cassa	36.231	35.117	1.114	3,2%
B Altre disponibilità liquide	12	19	-7	-35,8%
<b>D Liquidità (A+B)</b>	<b>36.244</b>	<b>35.136</b>	<b>1.107</b>	<b>3,2%</b>
E Crediti finanziari correnti	6.382	8.186	-1.804	-22,0%
F Debiti bancari correnti	-1.217	-8.113	6.896	-85,0%
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-19.418	-12.018	-7.399	61,6%
H Altri debiti finanziari correnti	-31.277	-77.252	45.975	-59,5%
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>-51.912</b>	<b>-97.384</b>	<b>45.472</b>	<b>-46,7%</b>
<b>J Posizione (Indebitamento) finanziaria corrente netta (D+E+I)</b>	<b>-9.286</b>	<b>-54.062</b>	<b>44.775</b>	<b>-82,8%</b>
K Debiti bancari non correnti	-102.243	-45.706	-56.537	123,7%
L Altri debiti finanziari non correnti	-17.987	-25.178	7.191	-28,6%
<b>M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)</b>	<b>-120.231</b>	<b>-70.884</b>	<b>-49.347</b>	<b>69,6%</b>
<b>N Posizione (Indebitamento) finanziaria netta (J+M) (*)</b>	<b>-129.517</b>	<b>-124.946</b>	<b>-4.571</b>	<b>3,7%</b>
O Altre attività finanziarie non correnti	1.187	1.152	35	3,0%
<b>P Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta (N+O)</b>	<b>-128.329</b>	<b>-123.793</b>	<b>-4.536</b>	<b>3,7%</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*

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
Utile netto	19.107	21.140
Rettifiche per:		
- Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	4.969	2.602
- Ammortamento di attività immateriali	9.797	8.318
- Ammortamento investimenti immobiliari	13	0
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	1.597	1.559
- Accantonamenti	144	-82
- Costi del contratto	5.936	6.451
- Oneri finanziari netti	1.929	1.434
- <i>di cui verso correlate</i>	299	374
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-1	-30
- Imposte sul reddito	8.611	9.184
Variazioni di:		
- Rimanenze	159	18
- Attività per costi del contratto	-5.801	-8.331
- Crediti commerciali e altri crediti e Attività derivanti da contratto	14.441	6.453
- <i>di cui verso correlate</i>	-111	189
- Debiti commerciali e altri debiti	-8.226	-2.877
- <i>di cui verso correlate</i>	-126	-31
- Fondi e benefici ai dipendenti	-1.150	628
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	-4.120	2.637
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>47.404</b>	<b>49.105</b>
Imposte sul reddito pagate	-2.710	-9.429
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>	<b>44.694</b>	<b>39.676</b>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>		
Interessi incassati	24	59
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	1.789	484
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	-27	0
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	-1.413	-2.790
Investimenti in attività immateriali	-6.647	-7.269
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	0	-6.380
Decrementi area consolidamento, al netto liquidità ceduta	0	-23
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>-6.274</b>	<b>-15.920</b>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	-43.594	-6.566
Rimborso finanziamento a controllante	-25.000	0
- <i>di cui verso correlate</i>	-25.000	0
Interessi pagati	-1.259	-1.099
- <i>di cui verso correlate</i>	-290	-500
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	68.992	0
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	-6.014	-4.473
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	-2.472	-1.522
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	-1.347	-3.158
Variazione degli altri debiti bancari correnti	-6.707	385
Variazione degli altri debiti finanziari correnti	-2.109	151
Rimborso di debiti per leasing	-2.485	-152
- <i>di cui verso correlate</i>	-526	0
Versamento in conto aumento di capitale	1.078	1.078
Incrementi di capitale società controllate	0	2
Dividendi pagati	-16.396	-12.067
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>-37.312</b>	<b>-27.421</b>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.107	-3.665
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	35.136	36.987
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 settembre</b>	<b>36.244</b>	<b>33.322</b>