

## TINEXTA: LA CRESCITA PROSEGUE NEL PRIMO SEMESTRE 2021

### Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta ha approvato i risultati al 30 giugno 2021:

- Ricavi: €177,8 milioni, +43,6%
- EBITDA: €40,3 milioni, +17,0%
- EBITDA rettificato: €42,3 milioni +21,2%
- Utile netto: €20,6 milioni, +29,5%
- Utile netto rettificato: €20,4 milioni, +22,6%
- Free Cash Flow: €29,7 milioni (€67,5 milioni negli ultimi dodici mesi al 30 giugno 2021)
- Posizione Finanziaria Netta: €205,2 milioni
- Confermata la Guidance per il 2021

\* \* \* \*

**3 agosto 2021.** Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A., società leader nei servizi *Digital Trust, Cyber Security, Credit Information & Management e Innovation & Marketing*, quotata al segmento STAR del Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana, ha approvato oggi la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2021. Nel primo semestre 2021, i Ricavi sono stati pari a **177,8 milioni di euro (+43,6%)**, l'EBITDA a **40,3 milioni di euro (+17,0%)**, l'EBITDA rettificato a **42,3 milioni (21,2%)** e l'Utile netto si è attestato a **20,6 milioni di euro (+29,5%)**.

**Il Presidente Enrico Salza** ha commentato: *“Il Gruppo presenta oggi i Risultati di un semestre positivo, con un trend di crescita ininterrotta che conferma la validità delle strategie di sviluppo e la solidità del progetto. La volontà di crescere, sostenendo le imprese e accompagnando l'implementazione e il perfezionamento del patto digitale, necessario al Paese e alla sua ripresa economica, resta l'orizzonte principale di Tinexta”*.

**L'Amministratore Delegato Pier Andrea Chevallard** ha aggiunto: *“Il primo semestre 2021 conferma le caratteristiche distintive del Gruppo Tinexta, che lo posizionano al centro della nuova fase di crescita dell'economia, focalizzata sul digitale. I risultati appena approvati evidenziano la crescita di tutte le Business Unit con una significativa generazione di cassa, così consentendo di confermare la guidance condivisa con il mercato.*

*Il primo semestre ha inoltre confermato l'efficacia della strategia di M&A del Gruppo, che ha concluso operazioni di acquisizione, in Italia e all'estero, che ne rafforzano la posizione competitiva, consentendo di cogliere le opportunità di un'economia in ripresa, con una nuova, significativa, proiezione internazionale”*.



# TINEXTA

## RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI DI GRUPPO AL 30 GIUGNO 2021

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	I Semestre 2021	I Semestre 2020 <sup>1</sup>	Variazione	Variazione
Ricavi	177.813	123.817	53.996	43,6%
EBITDA	40.270	34.412	5.858	17,0%
<i>EBITDA rettificato</i>	42.287	34.903	7.385	21,2%
Risultato operativo	26.403	21.576	4.827	22,4%
<i>Risultato operativo rettificato</i>	31.071	25.053	6.018	24,0%
Utile netto	20.641	15.936	4.706	29,5%
<i>Utile netto rettificato</i>	20.426	16.667	3.759	22,6%
<i>Free Cash Flow</i>	29.663	28.919	744	2,6%

Il Gruppo ha chiuso il primo semestre del 2021 con **Ricavi** pari a 177,8 milioni di euro. L'EBITDA ammonta a 40,3 milioni di euro, pari al **22,6%** dei Ricavi. Il **Risultato operativo** e l'**Utile netto** ammontano rispettivamente a 26,4 milioni di euro e 20,6 milioni di euro, pari al 14,8% e 11,6% dei Ricavi.

I Ricavi sono in crescita del 43,6% rispetto al primo semestre 2020, l'EBITDA è in aumento del 17,0%, il Risultato operativo del 22,4%, e l'Utile netto del 29,5%.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: Corvallis S.r.l., Yoroi S.r.l., Queryo Advance S.r.l. (consolidate a partire dal 1° gennaio 2021), Swascan S.r.l. (consolidata dal 1° ottobre 2020), Euroquality S.A.S. ed Europroject O.O.D. (consolidate dal 31 dicembre 2020), Trix S.r.l. (costituita a fine dicembre 2020) e Tinexta Cyber S.p.A. (costituita a gennaio 2021). Il contributo di tali società è riportato nel seguito come variazione di perimetro.

Conto economico del primo semestre 2021, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente.

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I Semestre 2021	%	I Semestre 2020	%	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>177.813</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.817</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.996</b>	<b>43,6%</b>
<b>Totale Costi Operativi*</b>	<b>136.640</b>	<b>76,8%</b>	<b>89.366</b>	<b>72,2%</b>	<b>47.274</b>	<b>52,9%</b>
Costi per materie prime	5.970	3,4%	4.515	3,6%	1.456	32,2%
Costi per servizi	56.111	31,6%	39.905	32,2%	16.207	40,6%
Costi del personale*	69.550	39,1%	40.201	32,5%	29.349	73,0%
Costi del contratto	4.050	2,3%	3.831	3,1%	219	5,7%
Altri costi operativi	958	0,5%	915	0,7%	44	4,8%
<b>EBITDA prima delle Stock Option</b>	<b>41.173</b>	<b>23,2%</b>	<b>34.451</b>	<b>27,8%</b>	<b>6.722</b>	<b>19,5%</b>
Costo Stock Option	903	0,5%	39	0,0%	864	2240,1%
<b>EBITDA</b>	<b>40.270</b>	<b>22,6%</b>	<b>34.412</b>	<b>27,8%</b>	<b>5.858</b>	<b>17,0%</b>
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>42.287</b>	<b>23,8%</b>	<b>34.903</b>	<b>28,2%</b>	<b>7.385</b>	<b>21,2%</b>
Ammortamenti	12.754	7,2%	10.598	8,6%	2.155	20,3%
Accantonamenti	444	0,2%	360	0,3%	84	23,2%
Svalutazioni	670	0,4%	1.878	1,5%	-1.207	-64,3%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>26.403</b>	<b>14,8%</b>	<b>21.576</b>	<b>17,4%</b>	<b>4.827</b>	<b>22,4%</b>
Proventi finanziari	83	0,0%	951	0,8%	-868	-91,3%
Oneri finanziari	1.877	1,1%	1.370	1,1%	506	37,0%
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>1.794</b>	<b>1,0%</b>	<b>419</b>	<b>0,3%</b>	<b>1.374</b>	<b>327,7%</b>
Risultato delle Partecipazioni al PN	-180	-0,1%	91	0,1%	-271	-297,5%

<sup>1</sup> I dati comparativi del primo semestre 2020 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2020 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di PrivacyLab S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° gennaio 2020.

Risultato ante imposte	24.429	13,7%	21.248	17,2%	3.181	15,0%
Imposte	3.787	2,1%	5.312	4,3%	-1.525	-28,7%
<b>Utile netto</b>	<b>20.641</b>	<b>11,6%</b>	<b>15.936</b>	<b>12,9%</b>	<b>4.706</b>	<b>29,5%</b>
<i>di cui di terzi</i>	<i>281</i>	<i>0,2%</i>	<i>201</i>	<i>0,2%</i>	<i>80</i>	<i>39,9%</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** sono incrementati da 123,8 milioni di euro nel primo semestre 2020 a 177,8 milioni di euro nel primo semestre 2021. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 31,0% (38,4 milioni di euro), la crescita organica è pari al 12,6% (15,6 milioni di euro).

I **Costi operativi** sono aumentati da 89,4 milioni di euro nel primo semestre 2020 a 136,6 milioni di euro nel primo semestre 2021. L'incremento è attribuibile alla variazione di perimetro per il 37,3% (33,4 milioni di euro), il residuo 15,6% è riconducibile alla crescita organica (13,9 milioni di euro).

L'**EBITDA prima delle Stock Option** è incrementato da 34,5 milioni di euro nel primo semestre 2020 a 41,2 milioni di euro nel primo semestre 2021, con un incremento di 6,7 milioni di euro, pari al 19,5%.

Al 30 giugno 2021 sono stati accantonati costi per 0,9 milioni di euro relativi ai Piano di Stock Option 2020-2022 e costi per 0,01 milioni di euro relativi ai Piano di Stock Option 2021-2023.

L'**EBITDA rettificato** ha registrato un incremento di 7,4 milioni di euro, pari al 21,2%, attribuibile alla variazione di perimetro per il 15,0% (5,2 milioni di euro) e alla crescita organica per il 6,1% (2,1 milioni di euro),.

La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** include 2,7 milioni di euro di ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* (3,0 milioni di euro nel primo semestre 2020), principalmente di Warrant Hub, Visura e Innolva.

Gli **Oneri finanziari netti** del primo semestre 2021 ammontano a 1,8 milioni di euro e si confrontano con Oneri finanziari netti del medesimo periodo del 2020 pari a 0,4 milioni di euro. L'incremento degli Oneri finanziari netti risente del provento non ricorrente rilevato nel primo semestre del 2020 per la rinegoziazione di finanziamenti pari a 0,7 milioni di euro. L'ulteriore crescita degli Oneri finanziari è attribuibile all'aumento dell'indebitamento bancario a supporto delle acquisizioni realizzate.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano essere pari a 3,8 milioni di euro (rispetto ai 5,3 milioni di euro del primo semestre 2020). Il *tax rate* è pari al 15,5%, (25,0% nel primo semestre 2020), per effetto di un provento fiscale non ricorrente pari a 3,4 milioni di euro derivante dall'affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale, nonché di un provento pari a 0,8 milioni di euro derivante dall'abbuono del primo acconto IRAP 2020, rilevato in virtù dell'estensione del massimale al beneficio previsto dal D.L. 41/2021 c.d. "decreto Sostegni". Anche il primo semestre 2020 aveva beneficiato di proventi fiscali non ricorrenti pari a 1,1 milioni di euro.

L'**Utile netto** del primo semestre 2021 è pari a 20,6 milioni di euro (di cui 0,3 milioni di euro di pertinenza di terzi), rispetto a 15,9 milioni di euro nel primo semestre 2020.

Il **Free Cash Flow** nel primo semestre del 2021 è pari a 29,7 milioni di euro (28,9 milioni di euro nel medesimo periodo del 2020). Il Free Cash Flow generato negli ultimi dodici mesi al 30 giugno 2021 è pari a 67,5 milioni di euro.

### Risultati del Gruppo rettificati

I risultati economici rettificati sono 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 riflettono l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del "core business".

<b>Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro)</b>	<b>I Semestre 2021</b>	<b>%</b>	<b>I Semestre 2020</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Ricavi <i>rettificati</i>	177.813	100,0%	123.743	100,0%	54.070	43,7%
EBITDA <i>rettificato</i>	42.287	23,8%	34.903	28,2%	7.385	21,2%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	31.071	17,5%	25.053	20,2%	6.018	24,0%
Utile netto <i>rettificato</i>	20.426	11,5%	16.667	13,5%	3.759	22,6%

I risultati *rettificati* evidenziano un incremento dei Ricavi rispetto al primo semestre 2020 del 43,7%, dell'EBITDA del 21,2%, del Risultato operativo del 24,0% e dell'Utile netto del 22,6%.

### **Componenti non ricorrenti**

Nel corso del primo semestre 2021 sono stati rilevati Costi operativi non ricorrenti per 1,1 milioni di euro legati ad acquisizioni di società target.

Nelle Imposte non ricorrenti sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a complessivi 4,3 milioni di euro, principalmente riferibili all'affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale ed ai benefici IRAP previsti dal c.d. "decreto Sostegni".

Nel primo semestre 2020 erano stati rilevati Ricavi non ricorrenti per 0,1 milioni di Euro, Costi operativi non ricorrenti per 0,5 milioni di euro, Proventi finanziari non ricorrenti per 0,7 milioni di Euro e proventi nelle Imposte non ricorrenti per 1,0 milioni di euro.

### **Costi per Stock Option**

I costi, pari a 0,9 milioni di euro, si riferiscono al Piano di Stock Option 2020-2022 e in minima parte al Piano di Stock Option 2021-2023.

### **Ammortamenti delle Altre attività immateriali da Business Combination**

Gli ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle Business Combination sono pari a 2,7 milioni di euro (3,0 milioni di euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).

### **Adeguamento dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni**

Gli adeguamenti dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni hanno comportato la contabilizzazione di Oneri finanziari netti per 0,02 milioni di euro (nel medesimo periodo dell'anno precedente i Proventi finanziari ammontavano a 0,16 milioni di euro).

**RISULTATI PER SEGMENTO DI BUSINESS**

Risultati economici rettificati per segmento di business.

Conto Economico <i>rettificato</i> di sintesi per segmento di business	I Semestre 2021	EBITDA % I Semestre 2021	I Semestre 2020	EBITDA % I Semestre 2020	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	63.618		55.359		8.259	14,9%	14,9%	0,0%
Cybersecurity	34.623		0		34.623	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	38.706		35.273		3.433	9,7%	9,7%	0,0%
Innovation & Marketing Services	41.664		33.700		7.964	23,6%	11,7%	12,0%
Altri settori (Capogruppo)	1.178		1.060		118	11,2%	11,2%	0,0%
Intrasettoriali	-1.975		-1.648		-327	19,8%	4,3%	15,5%
<b>Totale Ricavi rettificati</b>	<b>177.813</b>		<b>123.743</b>		<b>54.070</b>	<b>43,7%</b>	<b>12,7%</b>	<b>31,0%</b>
<b>EBITDA</b>								
Digital Trust	15.604	24,5%	13.962	25,2%	1.642	11,8%	11,8%	0,0%
Cybersecurity	3.487	10,1%	0	n.a.	3.487	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	11.424	29,5%	10.155	28,8%	1.269	12,5%	12,5%	0,0%
Innovation & Marketing Services	17.133	41,1%	14.952	44,4%	2.181	14,6%	2,8%	11,8%
Altri settori (Capogruppo)	-5.360	n.a.	-4.167	n.a.	-1.194	-28,6%	-28,6%	0,0%
<b>Totale EBITDA rettificato</b>	<b>42.287</b>	<b>23,8%</b>	<b>34.903</b>	<b>28,2%</b>	<b>7.385</b>	<b>21,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>15,0%</b>

Conto Economico <i>rettificato</i> di sintesi per segmento di business	II Trimestre 2021	EBITDA % II Trimestre 2021	II Trimestre 2020	EBITDA % II Trimestre 2020	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	32.438		29.248		3.190	10,9%	10,9%	0,0%
Cybersecurity	17.837		0		17.837	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	19.837		18.221		1.616	8,9%	8,9%	0,0%
Innovation & Marketing Services	25.519		21.706		3.813	17,6%	5,2%	12,4%
Altri settori (Capogruppo)	609		535		74	13,9%	13,9%	0,0%
Intrasettoriali	-1.093		-878		-215	24,5%	-2,8%	27,3%
<b>Totale Ricavi rettificati</b>	<b>95.147</b>		<b>68.832</b>		<b>26.315</b>	<b>38,2%</b>	<b>8,8%</b>	<b>29,5%</b>
<b>EBITDA</b>								
Digital Trust	8.439	26,0%	8.043	27,5%	396	4,9%	4,9%	0,0%
Cybersecurity	1.553	8,7%	0	n.a.	1.553	n.a.	0,0%	n.a.
Credit Information & Management	6.144	31,0%	6.572	36,1%	-427	-6,5%	-6,5%	0,0%
Innovation & Marketing Services	12.139	47,6%	11.556	53,2%	583	5,0%	-6,9%	12,0%
Altri settori (Capogruppo)	-2.982	n.a.	-2.267	n.a.	-715	-31,5%	-31,5%	0,0%
<b>Totale EBITDA rettificato</b>	<b>25.293</b>	<b>26,6%</b>	<b>23.904</b>	<b>34,7%</b>	<b>1.389</b>	<b>5,8%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>12,3%</b>

**Digital Trust**

I Ricavi rettificati del segmento *Digital Trust* ammontano a 63,6 milioni di euro. L'incremento rispetto al primo semestre 2020 è pari al 14,9% (8,3 milioni di euro). Nel corso del primo semestre 2021, è continuata la crescita della domanda di servizi digitali e di dematerializzazione, che ha supportato sia la crescita dei prodotti standard quali la Posta Elettronica Certificata (Legalmail) e la Firma Digitale (LegalCert), che un incremento dei ricavi Off the Shelf (Telematic Trust Solutions). Continua la crescita del prodotto legato allo SPID (Sistema Pubblico di Identità Digitale). Sono incrementati, inoltre, i ricavi legati all'Enterprise Solutions,



per effetto sia del consolidamento dei progetti in essere che di nuove iniziative commerciali. Il Gruppo continua a sviluppare la propria offerta di digital onboarding, che permette di garantire ai propri clienti una continuità lavorativa da remoto con elevati standard di sicurezza e funzionalità.

L'EBITDA rettificato del segmento è pari a 15,6 milioni di euro. L'incremento rispetto al primo semestre 2020 è pari al 11,8% (1,6 milioni di euro). L'EBITDA margin è del 24,5% rispetto al 25,2% del primo semestre 2020.

### **Cyber Security**

I Ricavi rettificati del segmento *Cyber security* ammontano a 34,6 milioni di euro, mentre l'EBITDA rettificato è pari a 3,5 milioni di euro. L'EBITDA margin è del 10,1%. I risultati conseguiti dalla BU nel corso del primo semestre 2021 sono in linea con le aspettative, sia a livello di volume di business sviluppato che di marginalità. La BU sta sviluppando sia iniziative legate ad attività progettuali che alla fornitura di servizi dedicati, iniziando a cogliere le opportunità di mercato offerte in un contesto di sempre maggiore integrazione sia fra le società della BU che del Gruppo.

### **Credit Information & Management**

Nel segmento del *Credit Information & Management* i Ricavi rettificati sono pari a 38,7 milioni di euro, con un incremento del 9,7% rispetto al primo semestre 2020 (3,4 milioni di euro), per effetto della ripresa dei servizi Immobiliari estimativi e dell'incremento delle attività legate alla Business Information, che hanno superato la contrazione del 2020 determinata dall'emergenza sanitaria. Il numero di pratiche gestite relativamente all'accesso al Fondo Centrale di Garanzia si è mantenuto elevato nel corso del primo semestre 2021, in leggera contrazione rispetto al 2020.

L'EBITDA rettificato denota un incremento del 12,5% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, attestandosi a 11,4 milioni di euro con un EBITDA margin del 29,5% rispetto al 28,8% del primo semestre 2020.

### **Innovation & Marketing Services**

I Ricavi rettificati del segmento *Innovation & Marketing Services* ammontano a 41,7 milioni di euro, con un incremento rispetto al primo semestre 2020 del 23,6% (8,0 milioni di euro), attribuibile per l'11,7% alla crescita organica e per la restante parte alla variazione di perimetro (12,0%), per effetto del consolidamento dal 1° gennaio 2021 di Euroquality SAS, Europroject OOD, Queryo Advance S.r.l. e Trix S.r.l. Le società della BU hanno sviluppato servizi e prodotti innovativi, incrementando il volume d'affari generato attraverso un aumento delle pratiche gestite e l'acquisizione di nuovi clienti, con una ripresa dei servizi di internazionalizzazione, un incremento dei servizi di consulenza per l'innovazione, nonché l'avvio delle attività legate alla consulenza Digital Marketing.

L'EBITDA rettificato del segmento è pari a 17,1 milioni di euro. L'incremento rispetto all'EBITDA del primo semestre 2020 è del 14,6%. La crescita per la variazione di perimetro è pari al 11,8%, la crescita organica ammonta al 2,8%. L'EBITDA margin è del 41,1% rispetto al 44,4% del primo semestre 2020.

### **SINTESI DEI RISULTATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2021**

Il Gruppo ha chiuso il secondo trimestre del 2021 con Ricavi pari a 95,1 milioni di euro. L'EBITDA ammonta a 23,9 milioni di euro, pari al 25,1% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile netto ammontano rispettivamente a 16,9 milioni di euro e 13,8 milioni di euro, pari al 17,7% e 14,5% dei Ricavi.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2021	%	II Trimestre 2020 <sup>2</sup>	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	95.147	100,0%	68.906	100,0%	26.241	38,1%
EBITDA	23.919	25,1%	23.496	34,1%	423	1,8%
EBITDA <i>rettificato</i>	25.293	26,6%	23.904	34,7%	1.390	5,8%
Risultato operativo	16.876	17,7%	16.934	24,6%	-58	-0,3%
Utile netto	13.819	14,5%	13.045	18,9%	774	5,9%

I Ricavi risultano in crescita rispetto al secondo trimestre 2020 di 26,2 milioni di euro (pari al 38,1%), l'EBITDA di 0,4 milioni di euro (pari al 1,8%), il Risultato operativo è sostanzialmente stabile (in calo di 0,06 milioni di euro, -0,3%), mentre l'Utile netto risulta in crescita di 0,8 milioni di euro (pari al 5,9%).

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: Corvallis S.r.l., Yoroi S.r.l., Queryo Advance S.r.l. (consolidate a partire dal 1° gennaio 2021), Swascan S.r.l. (consolidata dal 1° ottobre 2020), Euroquality S.A.S. ed Europroject O.O.D. (consolidate dal 31 dicembre 2020), Trix S.r.l. (costituita a fine dicembre 2020) e Tinexta Cyber S.p.A. (costituita a gennaio 2021). Il contributo di tali società è riportato nel seguito come variazione di perimetro.

Conto economico del secondo trimestre 2021, comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente.

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2021	%	II Trimestre 2020	%	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>95.147</b>	<b>100,0%</b>	<b>68.906</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.241</b>	<b>38,1%</b>
<b>Totale Costi Operativi*</b>	<b>70.751</b>	<b>74,4%</b>	<b>45.371</b>	<b>65,8%</b>	<b>25.380</b>	<b>55,9%</b>
Costi per materie prime	2.802	2,9%	2.639	3,8%	163	6,2%
Costi per servizi	29.558	31,1%	20.350	29,5%	9.208	45,2%
Costi del personale*	35.690	37,5%	19.966	29,0%	15.724	78,7%
Costi del contratto	2.154	2,3%	1.945	2,8%	209	10,8%
Altri costi operativi	547	0,6%	471	0,7%	76	16,2%
<b>EBITDA prima delle Stock Option</b>	<b>24.396</b>	<b>25,6%</b>	<b>23.535</b>	<b>34,2%</b>	<b>861</b>	<b>3,7%</b>
Costo Stock Option	476	0,5%	39	0,1%	438	1135,3%
<b>EBITDA</b>	<b>23.919</b>	<b>25,1%</b>	<b>23.496</b>	<b>34,1%</b>	<b>423</b>	<b>1,8%</b>
<b>EBITDA <i>rettificato</i></b>	<b>25.293</b>	<b>26,6%</b>	<b>23.904</b>	<b>34,7%</b>	<b>1.390</b>	<b>5,8%</b>
Ammortamenti	6.500	6,8%	5.436	7,9%	1.064	19,6%
Accantonamenti	111	0,1%	122	0,2%	-11	-9,2%
Svalutazioni	432	0,5%	1.005	1,5%	-572	-57,0%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>16.876</b>	<b>17,7%</b>	<b>16.934</b>	<b>24,6%</b>	<b>-58</b>	<b>-0,3%</b>
Proventi finanziari	27	0,0%	747	1,1%	-720	-96,3%
Oneri finanziari	959	1,0%	684	1,0%	275	40,2%
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>931</b>	<b>1,0%</b>	<b>-64</b>	<b>-0,1%</b>	<b>995</b>	<b>-1565,2%</b>
Risultato delle Partecipazioni al PN	-180	-0,2%	77	0,1%	-257	-333,3%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>15.765</b>	<b>16,6%</b>	<b>17.074</b>	<b>24,8%</b>	<b>-1.309</b>	<b>-7,7%</b>
Imposte	1.945	2,0%	4.029	5,8%	-2.083	-51,7%
<b>Utile netto</b>	<b>13.819</b>	<b>14,5%</b>	<b>13.045</b>	<b>18,9%</b>	<b>774</b>	<b>5,9%</b>
<b>di cui di terzi</b>	<b>154</b>	<b>0,1%</b>	<b>184</b>	<b>0,1%</b>	<b>-30</b>	<b>-16,3%</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.

<sup>2</sup> I dati comparativi del secondo trimestre 2020 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2020 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di PrivacyLab S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° gennaio 2020.



### Risultati del Gruppo rettificati

Conto Economico <i>rettificato</i> (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2021	%	II Trimestre 2020	%	Variazione	Variazione %
Ricavi <i>rettificati</i>	95.147	100,0%	68.832	100,0%	26.315	38,2%
EBITDA <i>rettificato</i>	25.293	26,6%	23.904	34,7%	1.390	5,8%
Risultato operativo <i>rettificato</i>	19.575	20,6%	18.835	27,4%	741	3,9%
Utile netto <i>rettificato</i>	13.047	13,7%	12.789	18,6%	257	2,0%

I risultati rettificati evidenziano un incremento dei Ricavi rispetto al secondo trimestre 2020 del 38,2%, dell'EBITDA del 5,8%, del Risultato operativo del 3,9% e dell'Utile netto del 2,0%.

### INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO

L'*Indebitamento finanziario netto* al 30 giugno 2021 ammonta a 205,2 milioni di euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2020 di 113,4 milioni di euro. Tale incremento è stato prevalentemente determinato dalle acquisizioni effettuate nel primo semestre, nonché dell'avvenuta distribuzione dei dividendi, compensata dalla sostenuta generazione di cassa operativa.

Variazione dell'*Indebitamento finanziario* del primo semestre 2021 comparata al primo semestre 2020 e agli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2021.

In migliaia di Euro	I Semestre 2021	I Semestre 2020	Ultimi 12 mesi al 30 giugno 2021
<b>Totale indebitamento finanziario iniziale</b>	<b>91.882</b>	<b>129.138</b>	<b>114.597</b>
<i>Free Cash Flow</i>	-29.663	-28.919	-67.452
(Proventi) Oneri finanziari netti	1.794	419	2.839
Dividendi deliberati	12.573	2.195	12.573
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti	1.564	70	2.768
Acquisizioni	110.926	1.821	133.263
Cessioni	0	0	-12.000
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	10.662	406	11.582
Acquisto azioni proprie	5.994	9.022	6.973
Derivati in OCI	-252	392	176
Altro residuale	-245	52	-82
<b>Totale indebitamento finanziario finale</b>	<b>205.237</b>	<b>114.597</b>	<b>205.237</b>

Il *Free Cash Flow* generato nel primo semestre è pari a 29,7 milioni di euro (28,9 milioni di euro nel primo semestre 2020): 36,4 milioni di euro di *Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa*, al netto di 6,7 milioni di euro assorbite dagli investimenti in Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali.

I *dividendi deliberati* sono pari a 12,6 milioni di euro, di cui 12,0 milioni di euro da Tinexta S.p.A. (non distribuiti per 0,2 milioni di euro) e 0,6 milioni di euro dalle società del Gruppo alle minoranze.

I *nuovi contratti di leasing e gli adeguamenti* di contratti hanno comportato complessivamente un incremento dell'*indebitamento finanziario* pari a 1,6 milioni di euro.





Dettaglio delle *Acquisizioni* con relativo impatto sul Totale indebitamento finanziario alla data dei rispettivi closing.

<i>Dettaglio impatti IFN per Acquisizioni in Euro migliaia</i>	
Corvallis S.r.l.	56.049
Yoroi S.r.l.	38.567
Queryo Advance S.r.l.	15.744
Investimenti in partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto	566
<b>Totale</b>	<b>110.926</b>

L'*Adeguamento opzioni Put* ammonta a 10,7 milioni di euro per effetto dell'incremento dei risultati prospettici attesi dalle società interessate, nonché della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo. La Capogruppo Tinexta S.p.A. ha acquistato nell'esercizio n° 254.133 azioni proprie (pari allo 0,538% del Capitale Sociale), per un controvalore di acquisto pari ad euro 6,0 milioni di euro.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Alla luce dei risultati del primo semestre, allineati alle attese di inizio esercizio, il Consiglio di Amministrazione conferma, a parità di perimetro del primo semestre, ricavi consolidati pari a 370 milioni di Euro e un EBITDA consolidato di circa 96 milioni di Euro. Il rapporto PFN/EBITDA (a parità di perimetro del primo semestre) è atteso a fine 2021 nell'intorno di 2x.

\* \* \* \* \*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Nicola Di Liello, dichiara, ai sensi e per gli effetti dell'art. 154-bis, comma 2 del TUF, che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

\* \* \* \* \*

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2021 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 i Risultati consolidati al 30 giugno 2021 in una Conference Call che si terrà in data odierna, alle ore 15.00 (CEST). Gli investitori e gli analisti 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; 1 855 2656959 (toll-free). Per ulteriori informazioni si prega di contattare l'Investor Relations Office.

\* \* \* \* \*

**In allegato:** *Prospetti al 30 giugno 2021 del Conto Economico Consolidato Complessivo, della Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata, Totale indebitamento finanziario del Gruppo e del Rendiconto Finanziario Consolidato.*



## TINEXTA S.p.A.

Tinexta, quotata al segmento STAR della Borsa di Milano, ha riportato i seguenti Risultati consolidati al 31 dicembre 2020: Ricavi pari a euro 269,1 milioni, EBITDA pari a euro 77,9 milioni e Utile netto pari a euro 37,9 milioni. Tinexta Group è tra gli operatori leader in Italia nelle quattro aree di business: Digital Trust, Cybersecurity, Credit Information & Management, Innovation & Marketing Services. La Business Unit Digital Trust eroga, attraverso le società InfoCert S.p.A., Visura S.p.A., Sixtema S.p.A. e la società spagnola Camerfirma S.A., prodotti e soluzioni per la digitalizzazione: firma digitale, identità digitale, onboarding di clientela, fatturazione elettronica e posta elettronica certificata (PEC) per grandi aziende, banche, società di assicurazione e finanziarie, PMI, associazioni e professionisti. La Business Unit Cybersecurity opera attraverso le società Yoroi, Swascan e Corvallis e costituisce uno dei poli nazionali nella ricerca ed erogazione delle soluzioni più avanzate per la protezione e la sicurezza dei dati. Nella Business Unit Credit Information & Management, Innolva S.p.A. e le sue controllate offrono servizi a supporto dei processi decisionali (informazioni camerali e immobiliari, report aggregati, rating sintetici, modelli decisionali, valutazione e recupero del credito) e RE Valuta S.p.A. offre servizi immobiliari (perizie e valutazioni). Nella Business Unit Innovation & Marketing Services, Warrant Hub S.p.A. è leader nella consulenza in finanza agevolata e innovazione industriale, mentre Co.Mark S.p.A. fornisce consulenze di Temporary Export Management alle PMI per supportarle nell'espansione commerciale. Al 31 dicembre 2020 il personale del Gruppo ammontava a 1.403 dipendenti.

Sito web: [www.tinexta.com](http://www.tinexta.com), Stock ticker: TNXT, ISIN Code IT0005037210

CONTATTI		
<b>Chief Investor Relations Officer</b> Josef Mastragostino <a href="mailto:investor@tinexta.com">investor@tinexta.com</a> <b>Chief External Relations &amp; Communication Officer</b> Alessandra Ruzzu <a href="mailto:alessandra.ruzzu@tinexta.com">alessandra.ruzzu@tinexta.com</a> <b>Ufficio Stampa</b> Carla Piro Mander Tel. +39 06 42 01 26 31 <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

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i>	
	<b>2021</b>	<b>2020<sup>3</sup></b>
<b>Ricavi</b>	<b>177.813</b>	<b>123.817</b>
- di cui verso parti correlate	100	78
- di cui non ricorrenti	0	74
Costi per materie prime	5.970	4.515
Costi per servizi	56.111	39.905
- di cui verso parti correlate	1.032	802
- di cui non ricorrenti	1.115	526
Costi del personale	70.453	40.239
Costi del contratto	4.050	3.831
Altri costi operativi	958	915
- di cui verso parti correlate	1	1
Ammortamenti	12.754	10.598
Accantonamenti	444	360
Svalutazioni	670	1.878
<b>Totale Costi</b>	<b>151.410</b>	<b>102.241</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>26.403</b>	<b>21.576</b>
Proventi finanziari	83	951
- di cui non ricorrenti	0	710
Oneri finanziari	1.877	1.370
- di cui verso parti correlate	26	22
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>-1.794</b>	<b>-419</b>
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	-180	91
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>24.429</b>	<b>21.248</b>
Imposte	3.787	5.312
- di cui non ricorrenti	-4.317	-1.018
<b>RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>	<b>20.641</b>	<b>15.936</b>
Risultato delle attività operative cessate	0	0
<b>UTILE NETTO</b>	<b>20.641</b>	<b>15.936</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	-17	-21
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	252	-392
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	-15	-5
Effetto fiscale	-60	94
<b>Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto</b>	<b>160</b>	<b>-324</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>160</b>	<b>-324</b>
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>20.801</b>	<b>15.612</b>
<b>Utile netto attribuibile a:</b>		
Gruppo	20.361	15.735
terzi	281	201
<b>Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:</b>		
Gruppo	20.532	15.427
terzi	270	186
<b>Utile per azione</b>		
Utile base per azione (euro)	0,44	0,33
Utile diluito per azione (euro)	0,43	0,33

<sup>3</sup> I dati comparativi del primo semestre 2020 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre del 2020 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di PrivacyLab S.r.l. consolidata integralmente a partire dal 1° gennaio 2020.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>ATTIVITÀ</b>		
Immobili, Impianti e macchinari	23.350	18.990
Attività immateriali e avviamento	390.828	285.106
Investimenti immobiliari	711	724
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	6.252	5.880
Altre partecipazioni	93	22
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	909	1.246
Attività per imposte differite	8.623	6.041
Crediti commerciali e altri crediti	3.758	2.517
Attività per costi del contratto	5.679	5.275
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>440.202</b>	<b>325.799</b>
Rimanenze	1.070	1.154
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	2.850	7.320
Attività per imposte correnti	1.588	311
- <i>di cui verso parti correlate</i>	0	6
Crediti commerciali e altri crediti	95.613	84.110
- <i>di cui verso parti correlate</i>	438	48
Attività derivanti da contratto	19.691	9.231
Attività per costi del contratto	1.164	1.206
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	95.002	92.813
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>216.978</b>	<b>196.146</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>657.179</b>	<b>521.945</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		
Capitale sociale	47.207	47.207
Azioni proprie	-15.995	-10.001
Riserva sovrapprezzo azioni	55.439	55.439
Altre riserve	76.000	77.189
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>162.651</i>	<i>169.834</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>3.702</i>	<i>4.047</i>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>166.353</b>	<b>173.881</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
Fondi	3.721	3.471
Benefici ai dipendenti	17.759	12.792
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	247.601	150.508
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.334</i>	<i>2.269</i>
Strumenti finanziari derivati	890	1.142
Passività per imposte differite	11.416	14.279
Passività derivanti da contratto	15.824	10.961
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>40</i>	<i>0</i>
Proventi differiti	6	4
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>297.217</b>	<b>193.156</b>
Fondi	498	752
Benefici ai dipendenti	0	131
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	54.598	40.365
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.212</i>	<i>1.248</i>
Debiti commerciali e altri debiti	79.949	60.249
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>368</i>	<i>280</i>
Passività derivanti da contratto	54.776	46.411
- <i>di cui verso parti correlate</i>	<i>75</i>	<i>0</i>
Proventi differiti	2.124	1.854
Passività per imposte correnti	1.665	5.147
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>193.609</b>	<b>154.908</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>490.826</b>	<b>348.064</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>657.179</b>	<b>521.945</b>

Rendiconto finanziario consolidato

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<i>periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i>		
	Note	2021	2020
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>			
<b>Utile netto</b>		<b>20.641</b>	<b>15.936</b>
Rettifiche per:			
- Ammortamenti		12.754	10.598
- Svalutazioni (Rivalutazioni)		670	1.878
- Accantonamenti		444	360
- Accantonamenti Stock option		903	39
- Oneri finanziari netti		1.794	419
- <i>di cui verso correlate</i>		26	22
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		180	-91
- Imposte sul reddito		3.787	5.312
Variazioni di:			
- Rimanenze		85	-53
- Attività per costi del contratto		-362	352
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto		5.925	1.843
- <i>di cui verso correlate</i>		-390	121
- Debiti commerciali e altri debiti		-695	-3.778
- <i>di cui verso correlate</i>		88	88
- Fondi e benefici ai dipendenti		-23	345
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici		4.293	6.435
- <i>di cui verso correlate</i>		115	-9
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>		<b>50.396</b>	<b>39.594</b>
Imposte sul reddito pagate		-13.990	-5.223
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>		<b>36.405</b>	<b>34.371</b>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>			
Interessi incassati		7	22
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie		4.868	210
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto		-566	0
Investimenti in immobili, impianti e macchinari		-662	-563
Investimenti in altre attività finanziarie		-72	-233
Investimenti in attività immateriali		-6.081	-4.889
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita		-47.426	-452
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>		<b>-49.932</b>	<b>-5.905</b>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>			
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate		-3	-2.400
Interessi pagati		-1.177	-1.082
- <i>di cui verso correlate</i>		-31	-22
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine		62.605	10.035
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine		-13.088	-6.718
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni		-2.602	-2.548
- <i>di cui verso correlate</i>		-665	0
Rimborso passività per corrispettivi potenziali		-1.616	-7.581
Variazione degli altri debiti bancari correnti		-7.384	-2.673
Variazione degli altri debiti finanziari		296	169
Rimborso di debiti per leasing		-2.813	-1.891
- <i>di cui verso correlate</i>		-293	-286
Acquisto di azioni proprie		-5.994	-9.022
Incrementi (decrementi) di capitale società controllate		-91	0
Dividendi pagati		-12.416	-2.195
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>		<b>15.716</b>	<b>-25.905</b>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		2.189	2.561
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio		92.813	33.600
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno</b>		<b>95.002</b>	<b>36.161</b>

Totale indebitamento finanziario consolidato

In migliaia di Euro	30/06 2021	31/12 2020	Variazione	%	30/06 2020	Variazione	%
A Disponibilità liquide	95.002	92.813	2.189	2,4%	36.161	58.841	162,7%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	n.a.	0	0	n.a.
C Altre attività finanziarie correnti	2.850	7.320	-4.469	-61,1%	6.622	-3.772	-57,0%
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>97.852</b>	<b>100.132</b>	<b>-2.280</b>	<b>-2,3%</b>	<b>42.784</b>	<b>55.069</b>	<b>128,7%</b>
E Debito finanziario corrente	13.595	8.106	5.489	67,7%	18.523	-4.928	-26,6%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	41.003	32.258	8.745	27,1%	24.585	16.419	66,8%
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>54.598</b>	<b>40.365</b>	<b>14.234</b>	<b>35,3%</b>	<b>43.108</b>	<b>11.490</b>	<b>26,7%</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>-43.254</b>	<b>-59.768</b>	<b>16.514</b>	<b>-27,6%</b>	<b>324</b>	<b>-43.578</b>	<b>-13443,4%</b>
I Debito finanziario non corrente	248.491	151.650	96.842	63,9%	114.273	134.218	117,5%
J Strumenti di debito	0	0	0	n.a.	0	0	n.a.
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0	n.a.	0	0	n.a.
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>248.491</b>	<b>151.650</b>	<b>96.842</b>	<b>63,9%</b>	<b>114.273</b>	<b>134.218</b>	<b>117,5%</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)</b>	<b>205.237</b>	<b>91.882</b>	<b>113.355</b>	<b>123,4%</b>	<b>114.597</b>	<b>90.640</b>	<b>79,1%</b>
N Altre attività finanziarie non correnti	909	1.246	-337	-27,1%	1.181	-272	-23,1%
<b>O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N)</b>	<b>204.328</b>	<b>90.636</b>	<b>113.692</b>	<b>125,4%</b>	<b>113.416</b>	<b>90.912</b>	<b>80,2%</b>

(\*) **Totale indebitamento finanziario** determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità al Richiamo di attenzione n. 5/21 emesso da Consob in data 29 aprile 2021 con riferimento all'Orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021