

# Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025

Gruppo Tinexta



<b>DATI SOCIETARI E COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIETARI</b>	<b>3</b>
<b>SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO</b>	<b>5</b>
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</b>	<b>6</b>
Attività del Gruppo	7
Fatti di rilievo del periodo	11
Definizione degli indicatori alternativi di performance “non-gaap”	11
Sintesi dei risultati del I trimestre 2025	14
Situazione patrimoniale e finanziaria	26
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2025	32
Risorse umane	33
Evoluzione prevedibile della gestione	34
Programma di acquisto di azioni proprie	34
Piano di stock option 2021-2023	35
Piano di Performance Shares 2023-2025	36
Principali rischi e incertezze	37
Rapporti con parti correlate	41
<b>CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE</b>	<b>41</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2025</b>	<b>45</b>
<b>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL’ART.154 BIS DEL D.LGS. N. 58/1998 (TUF)</b>	<b>53</b>



## DATI SOCIETARI E COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIETARI

### Sede Legale della Capogruppo

TINEXTA S.p.A.  
Piazzale Flaminio 1/b  
00196 Roma - Italia

### Dati Legali della Capogruppo

Capitale Sociale deliberato sottoscritto e versato Euro 47.207.120  
Registro Imprese di Roma n. RM 1247386  
CF e P. IVA n. 10654631000  
Sito Istituzionale [www.tinexta.com](http://www.tinexta.com)

### Organi Sociali in carica

#### Consiglio di Amministrazione

Enrico Salza	Presidente
Riccardo Ranalli	Vice Presidente
Pier Andrea Chevallard	Amministratore Delegato
Barbara Negro	Consigliere (indipendente)
Caterina Giomi	Consigliere (indipendente)
Francesca Reich	Consigliere (indipendente)
Eugenio Rossetti	Consigliere (indipendente)
Paola Generali	Consigliere (indipendente)
Valerio Veronesi	Consigliere (indipendente)
Gianmarco Montanari	Consigliere (indipendente)
Gabriella Porcelli	Consigliere (indipendente)

#### Comitato Controllo e Rischi

Eugenio Rossetti	Presidente
Riccardo Ranalli	
Barbara Negro	

#### Comitato per le Parti Correlate e Sostenibilità

Gianmarco Montanari	Presidente
Francesca Reich	
Caterina Giomi	

#### Comitato Remunerazioni e Nomine

Valerio Veronesi	Presidente
Paola Generali	
Gabriella Porcelli	

# tinexta

## **Collegio Sindacale**

Luca Laurini

Massimo Broccio

Monica Mannino

Simone Bruno

Maria Cristina Ramenzoni

Presidente

Sindaco effettivo

Sindaco effettivo

Sindaco supplente

Sindaco supplente

## **Società di Revisione<sup>1</sup>**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

Oddone Pozzi

## **Sede Legale e operativa**

Piazzale Flaminio 1/b - 00196 Roma

## **Sede operativa**

Via Fernanda Wittgens 2 c/o Vetra Building – 20123

Milano

Via Principi d’Acaia, 12 – 10143 Torino

---

<sup>1</sup> Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2025 non è sottoposto a revisione legale dei conti

# tinexta

## Sintesi dei risultati del Gruppo

Risultati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024 Restated <sup>2</sup>	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>115.536</b>	<b>98.434</b>	<b>17.102</b>	<b>17,4%</b>
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>18.707</b>	<b>15.114</b>	<b>3.593</b>	<b>23,8%</b>
EBITDA	17.086	8.397	8.690	103,5%
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>8.471</b>	<b>7.896</b>	<b>575</b>	<b>7,3%</b>
Risultato operativo	439	(4.921)	5.360	108,9%
<b>Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>3.696</b>	<b>5.623</b>	<b>(1.926)</b>	<b>-34,3%</b>
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(2.703)	(3.121)	418	13,4%
Risultato delle attività operative cessate	0	0	0	0%
Utile netto	(2.703)	(3.121)	418	13,4%
<b>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</b>	<b>33.633</b>	<b>27.241</b>	<b>6.392</b>	<b>23,5%</b>
Free Cash Flow delle continuing operations	32.630	21.372	11.257	52,7%
Free Cash Flow	32.630	21.372	11.257	52,7%
Utile (Perdita) per azione (in Euro)	(0,07)	(0,08)	0,01	13,5%
Utile (Perdita) per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	(0,07)	(0,08)	0,01	13,5%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	31/03/2025	31/12/2024 Restated <sup>3</sup>	Variazione	Variazione %	31/03/2024 Restated <sup>1</sup>	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%	47.207	0	0,0%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>461.220</b>	<b>460.101</b>	<b>1.119</b>	<b>0,2%</b>	<b>449.890</b>	<b>11.331</b>	<b>2,5%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>752.074</b>	<b>781.910</b>	<b>(29.836)</b>	<b>-3,8%</b>	<b>668.503</b>	<b>83.571</b>	<b>12,5%</b>
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>290.854</b>	<b>321.809</b>	<b>(30.955)</b>	<b>-9,6%</b>	<b>218.614</b>	<b>72.240</b>	<b>33,0%</b>

<sup>2</sup> I dati comparativi del primo trimestre 2024 sono stati rideterminati in relazione: al completamento nel secondo trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Ascertia Ltd (e delle sue controllate) consolidate integralmente dal 1° agosto 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024.

<sup>3</sup> I dati comparativi al 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e di Camerfirma Colombia S.A.S. consolidate integralmente dal 1° aprile 2024.

# **tinexta**

## **Relazione intermedia sulla gestione**



## Attività del Gruppo

Il Gruppo Tinexta è leader nel campo dell'innovazione digitale e della sicurezza, con una presenza prevalente in Italia e a livello internazionale, attraverso acquisizioni perfezionate in Spagna, Francia e Regno Unito, finalizzate all'ampliamento del portafoglio di prodotti e servizi e ad estendere l'offerta a settori di mercato ritenuti strategici e sinergici.

Con un approccio orientato al cliente, Tinexta offre una gamma di servizi che spaziano dalla gestione dell'identità digitale alla cybersicurezza, dalla consulenza aziendale all'implementazione di soluzioni tecnologiche innovative.

Il Gruppo opera attraverso tre segmenti di business o *Business Unit* ("BU"), ciascuno costituito da società che offrono servizi specifici per soddisfare le esigenze dei diversi settori industriali:

### Digital Trust

La Business Unit Digital Trust rappresenta l'insieme delle soluzioni offerte da Tinexta Infocert e Tinexta Visura dedicate a cittadini, professionisti, istituzioni e imprese per una digitalizzazione sicura e sostenibile, conforme ai più elevati standard di mercato e alle tecnologie più innovative come l'AI.

Con l'obiettivo di accelerare e migliorare il business, Tinexta Infocert (con le sue controllate Sixtema, Camerfirma, CertEurope, Ascertia) e Tinexta Visura progettano e offrono servizi avanzati di digitalizzazione dei processi, basati su tecnologie proprietarie, come la PEC, la piattaforma di firma digitale, la conservazione a norma dei documenti, la fatturazione elettronica, le piattaforme per la gestione degli studi e ordini professionali, la contrattualizzazione digitale e lo SPID, l'Identità Digitale per cittadini e professionisti.

**Tinexta Infocert** è la più grande Certification Authority europea, attiva in oltre sessanta Paesi. La società eroga servizi di digitalizzazione dei processi, Onboarding Digitale, eDelivery (PEC), Firma Digitale e conservazione digitale dei documenti ed è gestore accreditato AgID dell'identità digitale nell'ambito di SPID (Sistema Pubblico per la gestione dell'Identità Digitale). Tinexta Infocert investe in modo significativo nella ricerca e sviluppo e nella qualità: detiene oltre venti brevetti mentre le certificazioni di qualità ISO 9001, 27001 e 20000 testimoniano l'impegno ai massimi livelli nell'erogazione dei servizi e nella gestione della sicurezza. Il Sistema di Gestione della Sicurezza delle Informazioni InfoCert è certificato ISO/IEC 27001:2013 per le attività EA:33-35. Tinexta Infocert è leader europeo nell'offerta di servizi di Digital Trust pienamente conformi ai requisiti del Regolamento eIDAS (regolamento UE 910/2014) e agli standard ETSI EN 319 401, e punta a crescere sempre di più a livello internazionale anche mediante acquisizioni: detiene il 100% di CertEurope, la più grande Certification Authority di Francia, il 51% di Camerfirma, una delle principali autorità di certificazione spagnole, il 16,7% di Authada, Identity Provider tedesco all'avanguardia, il 65% di Ascertia, società UK tra i leader nel mercato delle soluzioni crittografiche e di firma digitale. Tinexta Infocert, infine, è proprietaria dell'80% delle azioni di Sixtema SpA, il partner tecnologico del mondo CNA, che fornisce soluzioni tecnologiche e servizi di consulenza a PMI, associazioni di categoria, intermediari finanziari, studi professionali ed enti.

**Tinexta Visura** è specializzata nell'erogazione di servizi informativi, visure telematiche online e soluzioni di digital trust, progettate per supportare i professionisti italiani. Competenza e disponibilità sono i valori che contraddistinguono il team di Tinexta Visura, consentendo all'azienda di affermarsi come leader nei servizi per le professioni e di ricoprire un triplice ruolo per i propri clienti: partner commerciale, gestionale e tecnico. Grazie a un'esperienza consolidata, si è affermata come partner di

# tinexta

riferimento per Avvocati, Dottori Commercialisti, Ingegneri e Architetti, ampliando nel tempo la propria offerta fino a includere studi e network professionali, Pubbliche Amministrazioni, PMI, Ordini e Fondazioni professionali. L'accesso ai servizi è immediato e ogni cliente può contare su un Customer Care dedicato, che assicura assistenza specializzata. La mission di Tinexta Visura è semplificare il lavoro dei professionisti, rendendolo più rapido ed efficiente attraverso automazione e digitalizzazione, senza alterare i processi produttivi tradizionali, anche attraverso due linee di business specifiche e dedicate:

- Lextel, che offre soluzioni per Avvocati per operare nella Giustizia Digitale e nel Processo Telematico.
- Software Gestionali (ISI – Sfera), pensata per supportare Ordini Professionali nella gestione e organizzazione delle attività dell'ente

## Cybersecurity

La Business Unit Cybersecurity del Gruppo, che trova in Tinexta Cyber e Tinexta Defence le sue principali realtà operative, si posiziona come punto di riferimento per l'erogazione di soluzioni avanzate di cybersecurity, system integration e tecnologie per la difesa nazionale.

Con una presenza consolidata in Italia, **Tinexta Cyber** fornisce consulenza, assessment e soluzioni cyber integrate in grado di coprire l'intero ciclo di vita della sicurezza: dall'analisi dei rischi alla progettazione e gestione delle soluzioni, fino al monitoraggio continuo per prevenire e contrastare le minacce. Inoltre, è impegnata nella protezione delle infrastrutture strategiche, con un focus costante su Ricerca e Innovazione per affrontare le sfide, in continua evoluzione, della sicurezza digitale e nazionale.

Tinexta Cyber è il polo italiano della cyber security. Nasce dalla sintesi di tre eccellenze – Corvallis, Swascan e Yoroi – con l'obiettivo di supportare le organizzazioni nel raggiungimento dei propri traguardi, favorendo una crescita sostenibile e promuovendo resilienza e sicurezza. Tinexta Cyber unisce l'eccellenza nella protezione digitale ad un approccio innovativo alla system integration. Tinexta Cyber è un punto di riferimento per le aziende che cercano soluzioni avanzate e sicure, grazie a tecnologie proprietarie e competenze all'avanguardia. Tinexta Cyber è un polo in grado di creare ambienti digitali robusti, performanti e modulari; dove sicurezza e tecnologia si uniscono per garantire un futuro digitale sicuro e senza compromessi.

**Tinexta Defence** si occupa di progettare, sviluppare, integrare e gestire soluzioni tecnologiche innovative a supporto della Difesa, dello Spazio e della Sicurezza Nazionale. Fornisce i propri servizi attraverso centri di competenza a supporto delle sue linee di business e mercati di riferimento.

Tinexta Defence, attraverso Defence Tech e relative società operative Foramil e Innodesi, Donexit e Next, è attiva nella progettazione, realizzazione, integrazione e gestione di tecnologia innovativa a servizio della Difesa, dello Spazio e della Sicurezza Nazionale. Tra le business line di riferimento:

- Cyber Security & Technology for Intelligence: rende le organizzazioni più resilienti contro gli attacchi informatici mediante servizi e prodotti proprietari software e hardware nell'ambito della Cyber Security ed in particolare disponiamo di soluzioni proprietarie di Cyber Communication e Technology for Intelligence, oltre a laboratori tecnologici CE.VA ed L.V.S accreditati dagli enti di competenza per la Sicurezza Nazionale.

# tinexta

- **Communication & Control System:** realizza e integra sistemi complessi ad alto contenuto tecnologico per la Difesa (Comando e Controllo, Radar, Difesa Missilistica e Infologica), lo Spazio (sottosistemi software del segmento di terra e applicazioni integrate) e l'Aviazione Civile (controllo del traffico aereo). Realizza prodotti e soluzioni software in ambito *Situational Awareness*.
- **Electronics:** dispone di un hardware design center capace di progettare e realizzare sistemi hardware complessi per i mercati della Difesa, dello Spazio ed in ambito Cybersecurity. Offre servizi di progettazione hardware per la realizzazione di schede elettroniche di elevata complessità e per la progettazione e lo sviluppo di soluzioni FW per FPGA/SoCs e sistemi embedded real-time.

## Business Innovation

La *BU Business Innovation* supporta le imprese con soluzioni integrate di finanza, consulenza strategica, innovazione, sostenibilità e internazionalizzazione. La *BU Business Innovation* opera nel mercato della consulenza alle imprese attraverso Tinexta Innovation Hub S.p.A. (in precedenza Warrant Hub S.p.A.) e le sue controllate e Antexis Strategies S.r.l. e la sua controllata Lenovys S.r.l. Le attività della BU Business Innovation sono polarizzate in cinque aree:

- i) la consulenza per l'ottenimento di fondi di finanza agevolata (automatica, special, da bandi regionali, nazionali, europei, Patent Box, trasferimento tecnologico, etc.);
- ii) supporto alle aziende finalizzato al miglioramento della performance correlate alla sostenibilità, attraverso interventi migliorativi nella gestione delle relative competenze e formazione, miglioramento dell'efficacia delle pratiche per l'efficientamento energetico, supporto nella rendicontazione di sostenibilità e nella capacità di allineamento alla cogenza normativa pertinente.
- iii) il supporto alle imprese nella digitalizzazione dei processi di fabbrica attraverso attività di project management, contratti di ricerca, scouting tecnologico, *technology & innovation intelligence*;
- iv) il supporto alle piccole e medie imprese nel proprio processo di internazionalizzazione, nella ricerca di clienti e nella creazione di opportunità commerciali in Italia e all'estero;
- v) servizi di advisory nei settori della Consulenza Strategica e del *Lean Management*.

La **prima area** è supportata in Italia da Tinexta Innovation Hub S.p.A., mediante l'offerta di 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 e 5.0.

BeWarrant S.p.r.l. e la divisione *European Funding* di Tinexta Innovation 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*.

Forvalue S.p.A. offre, tramite una rete di partner, servizi e prodotti finalizzati al supporto dell'innovazione aziendale, della crescita e dell'efficienza dei processi di gestione.

# tinexta

Evalue Innovación SL è leader nella consulenza alle imprese per operazioni di finanza agevolata a sostegno di progetti di innovazione e sviluppo. Vanta una presenza capillare in tutto il territorio spagnolo con sedi a Valencia, Madrid, Barcellona, Siviglia e Murcia.

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

ABF Group, il cui 73,9% del capitale è stato acquisito da Tinexta Innovation Hub nel gennaio 2024, è un Gruppo con sede a Tours, Francia, che fornisce dal 2004 consulenza alle PMI francesi per lo sviluppo di progetti territoriali sostenuti da finanziamenti pubblici per l'innovazione.

Nella **seconda area**, focalizzata nella consulenza aziendale sui temi ESG (Environmental, Social, Governance), è operativo lo Studio Fieschi & Soci S.r.l., interamente controllato da novembre 2023, entità specializzata nel supporto alle aziende su tematiche di sostenibilità. Inoltre, attraverso la divisione Finanza d'Impresa, Tinexta Innovation Hub supporta le aziende nella gestione del rapporto con gli Istituti di Credito e nell'analisi del rating aziendale al fine di individuare le variabili più critiche su cui attuare interventi atti al miglioramento dell'azienda in ottica Basilea 2.

Nella **terza area** della *BU Business Innovation*, denominata "Digital", si concentrano le soluzioni e le competenze specifiche per l'ideazione e realizzazione di progetti di innovazione e trasformazione digitale di processi, prodotti e servizi, anche in ottica 4.0: dal design e sviluppo di ecosistemi digitali e soluzioni avanzate IoT human centered, all'ottimizzazione dei processi di controllo e pianificazione della supply chain, anche mediante software proprietari o attraverso attività di scouting e trasferimento tecnologico e consulenza in ambito di asset intangibili. Tale area si è rafforzata a febbraio 2023 a seguito della fusione per incorporazione in Tinexta Innovation Hub Hub delle controllate Enhancers SpA, Plannet Srl, PrivacyLab Srl, Trix Srl e Tinexta Innovation Hub Innovation Lab Srl.

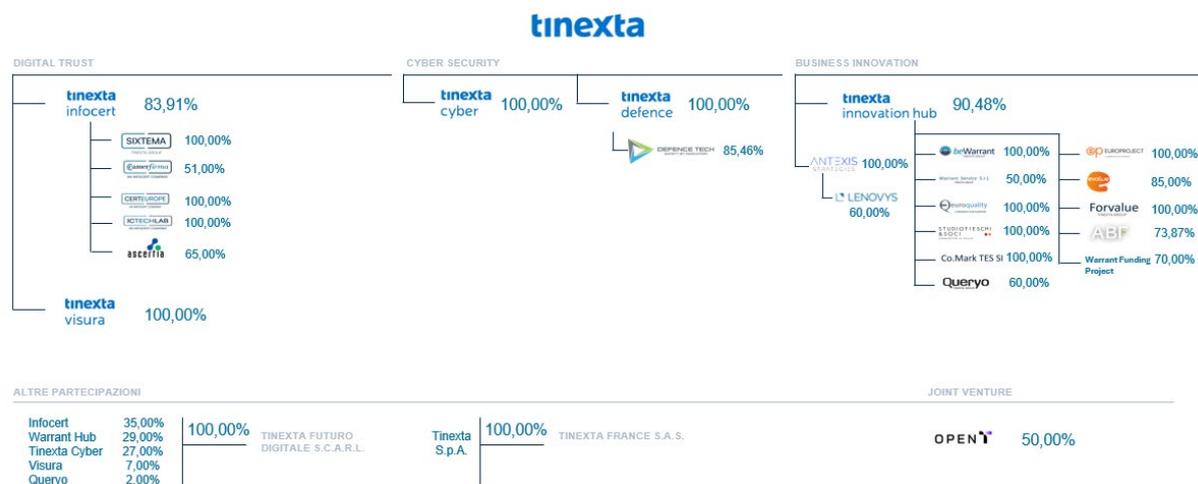
La **quarta area** della *BU Business Innovation*, a seguito della fusione per incorporazione della Società Co.Mark, è gestita da Tinexta Innovation Hub Hub S.p.A. e prevede la ricerca per i propri clienti di nuove opportunità commerciali sui mercati esteri; tale servizio genera un valore aggiunto grazie alla capacità del team di TES® (Temporary Export Specialist®) di entrare in sinergia con le imprese e di individuare i migliori mercati-obiettivo, nonché i canali di distribuzione di volta in volta più adatti.

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

Nella **quinta area**, quale veicolo deputato all'erogazione dei servizi di Advisory, Tinexta ha costituito Antaxis Strategies S.r.l., società che ad aprile 2024 ha acquisito il 60% del capitale di Lenovys S.r.l., player italiano nei settori della Consulenza Strategica e del Lean Management.

# tinexta

Struttura di Tinexta Group, inclusiva delle sole partecipazioni di controllo, al 31 marzo 2025 e alla data del presente Consiglio di Amministrazione:



## Fatti di rilievo del periodo

Si riepilogano di seguito gli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre del 2025:

- In data **31 gennaio 2025** è stato deliberato dall'Assemblea di Tinexta Defence S.r.l. l'aumento del capitale sociale a pagamento e in via inscindibile per nominali 4.253 Euro, con un sovrapprezzo complessivo di 13.485.367 Euro, per complessivi 13.489.620 Euro mediante emissione di una quota di partecipazione di corrispondente importo nominale, da liberarsi, entro il termine ultimo del 30 maggio 2025, mediante conferimento in natura di 3.713.650 azioni ordinarie di Defence Tech Holding S.p.A. società Benefit, rappresentative della quota di partecipazione del 14,54%, da parte di Starlife S.r.l. Tale conferimento è soggetto all'autorizzazione c.d. "Golden Power" e, pertanto, è stato dato mandato all'organo amministrativo di Tinexta Defence S.r.l. per procedere all'esecuzione dell'aumento di capitale successivamente a tale autorizzazione.

## 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

# tinexta

2003/71/CE, al fine di migliorarne la comparabilità, l'affidabilità e la comprensibilità, quando tali indicatori non risultano definiti o previsti dal *framework* sull'informativa finanziaria. Nel seguito sono forniti, in linea con le comunicazioni sopra citate, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori.

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

**EBITDA rettificato** (anche **EBITDA Adjusted**): è calcolato come EBITDA al lordo del costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, entrambi rilevati nei "Costi del personale", e al lordo delle componenti non ricorrenti.

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

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

**Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento:** è calcolato come "Utile netto delle attività operative in funzionamento" al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*, dell'adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, al netto dei relativi effetti fiscali. Tale indicatore riflette l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del *business*.

**Utile rettificato per azione:** è ottenuto dal rapporto tra l'*Utile netto rettificato* ed il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio.

**Totale indebitamento finanziario** (anche **Indebitamento finanziario netto**): è determinato conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità al Richiamo di attenzione n. 5/21 emesso da Consob in data 29 aprile 2021 con riferimento all'Orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021, come somma di "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Altre attività finanziarie correnti", "Strumenti finanziari derivati attivi correnti", "Strumenti finanziari derivati attivi non correnti" <sup>4</sup> le "Passività finanziarie correnti", gli "Strumenti finanziari derivati passivi", le "Passività finanziarie non correnti" e delle "Attività e (Passività) finanziarie possedute per la vendita".

**Totale Indebitamento finanziario rettificato:** è determinato sommando al *Totale indebitamento finanziario* l'ammontare delle "Altre attività finanziarie non correnti" e degli "Strumenti finanziari derivati attivi non correnti" <sup>5</sup>.

**Free Cash Flow:** rappresenta il flusso di cassa disponibile per il Gruppo ed è dato dalla somma tra il flusso di cassa dalle attività operative e il flusso di cassa per investimenti ordinari in capitale fisso. È determinato dalla somma fra "Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa" e la somma di

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

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

# tinexta

“Investimenti in immobili, impianti e macchinari” e “Investimenti in attività immateriali” (ad eccezione degli investimenti non ordinari) riportati nel Rendiconto finanziario.

**Free Cash Flow rettificato:** è calcolato come *Free Cash Flow* al lordo dei flussi di cassa delle componenti non ricorrenti.

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

**Free Cash Flow rettificato delle continuing operations:** è calcolato come *Free Cash Flow delle continuing operations* al lordo dei flussi di cassa delle componenti non ricorrenti.

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

- “Immobili, impianti e macchinari”;
- “Attività immateriali e avviamento”;
- “Investimenti immobiliari”;
- “Partecipazioni Contabilizzate con il metodo del patrimonio netto”;
- “Altre partecipazioni”;
- “Attività finanziarie non correnti <sup>6</sup>”.

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

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

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

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

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

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



## Sintesi dei risultati del I trimestre 2025

Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre 2025 con Ricavi pari a 115.203 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato ammonta a 18.707 migliaia di Euro, pari al 16,2% dei Ricavi. L'EBITDA si attesta a 17.086 migliaia di Euro, pari al 14,8% dei Ricavi. Il Risultato operativo è positivo per 439 migliaia di Euro, pari allo 0,4% dei Ricavi. La Perdita netta ammonta a 2.703 migliaia di Euro, pari al 2,3% dei Ricavi.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	%	I Trimestre 2024 Restated <sup>7</sup>	%	Variazione	Variazione %
Ricavi*	115.203	100,0%	98.434	100,0%	16.769	17,0%
EBITDA rettificato	18.707	16,2%	15.114	15,4%	3.593	23,8%
EBITDA	17.086	14,8%	8.397	8,5%	8.690	103,5%
Risultato operativo	439	0,4%	(4.921)	-5,0%	5.360	108,9%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(2.703)	-2,3%	(3.121)	-3,2%	418	13,4%
Utile (Perdita) netto	(2.703)	-2,3%	(3.121)	-3,2%	418	13,4%

\* I Ricavi sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti.

I Ricavi risultano in crescita rispetto al primo trimestre 2024 di 16.769 migliaia di Euro pari al 17,0%, l'EBITDA rettificato è in aumento di 3.593 migliaia di Euro pari al 23,8%, l'EBITDA è in crescita di 8.690 migliaia di Euro pari al 103,5%, il Risultato operativo è in crescita di 5.360 migliaia di Euro pari al 108,9%. La Perdita netta è in calo di 418 migliaia di Euro, pari al 13,4%.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: di Lenovys S.r.l. consolidata dal 1° aprile 2024, di Camerfirma Colombia S.A. consolidata dal 1° aprile 2024, di Warrant Funding Project S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2024 e di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit e delle sue controllate (di seguito anche "Defence Tech") consolidata dal 1° agosto 2024. Il contributo delle acquisizioni Lenovys e Defence Tech è riportato di seguito come variazione di perimetro.

<sup>7</sup> I dati comparativi del primo trimestre 2024 sono stati rideterminati in relazione: al completamento nel secondo trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Ascertia Ltd (e delle sue controllate) consolidate integralmente dal 1° agosto 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024.



Conto economico del primo trimestre 2025 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	%	I Trimestre 2024 Restated	%	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi*</b>	<b>115.203</b>	<b>100,0%</b>	<b>98.434</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.769</b>	<b>17,0%</b>
Costi per materie prime	(6.663)	-5,8%	(6.813)	-6,9%	150	-2,2%
Costi per servizi	(34.045)	-29,6%	(29.929)	-30,4%	(4.117)	13,8%
Costi del personale	(50.581)	-43,9%	(44.104)	-44,8%	(6.476)	14,7%
Costi del contratto	(4.446)	-3,9%	(1.802)	-1,8%	(2.644)	146,7%
Altri costi operativi	(759)	-0,7%	(672)	-0,7%	(88)	13,1%
<b>Totale Costi Operativi*</b>	<b>(96.495)</b>	<b>-83,8%</b>	<b>(83.320)</b>	<b>-84,6%</b>	<b>(13.176)</b>	<b>15,8%</b>
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>18.707</b>	<b>16,2%</b>	<b>15.114</b>	<b>15,4%</b>	<b>3.593</b>	<b>23,8%</b>
Piani incentivi LTI**	(601)	-0,5%	(1.191)	-1,2%	590	-49,5%
Componenti non ricorrenti	(1.020)	-0,9%	(5.527)	-5,6%	4.507	-81,5%
<b>EBITDA</b>	<b>17.086</b>	<b>14,8%</b>	<b>8.397</b>	<b>8,5%</b>	<b>8.690</b>	<b>103,5%</b>
Ammortamenti diritti d'uso	(2.767)	-2,4%	(1.897)	-1,9%	(870)	45,9%
Ammortamenti attività materiali	(1.097)	-1,0%	(645)	-0,7%	(452)	70,2%
Ammortamenti attività immateriali	(5.431)	-4,7%	(3.494)	-3,5%	(1.937)	55,4%
Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento	(6.292)	-5,5%	(6.099)	-6,2%	(192)	3,2%
Accantonamenti	40	0,0%	(58)	-0,1%	98	-168,3%
Svalutazioni	(1.100)	-1,0%	(1.124)	-1,1%	24	-2,1%
<b>Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>(16.648)</b>	<b>-14,5%</b>	<b>(13.318)</b>	<b>-13,5%</b>	<b>(3.330)</b>	<b>25,0%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>439</b>	<b>0,4%</b>	<b>(4.921)</b>	<b>-5,0%</b>	<b>5.360</b>	<b>108,9%</b>
Proventi finanziari	625	0,5%	2.652	2,7%	(2.027)	-76,4%
Oneri finanziari	(4.302)	-3,7%	(2.165)	-2,2%	(2.136)	98,7%
<b>Proventi (Oneri) finanziari netti</b>	<b>(3.676)</b>	<b>-3,2%</b>	<b>487</b>	<b>0,5%</b>	<b>(4.163)</b>	<b>-855,1%</b>
Risultato delle Partecipazioni al PN	24	0,0%	255	0,3%	(232)	-90,7%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(3.214)</b>	<b>-2,8%</b>	<b>(4.179)</b>	<b>-4,2%</b>	<b>965</b>	<b>23,1%</b>
Imposte	511	0,4%	1.058	1,1%	(547)	-51,7%
<b>Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento</b>	<b>(2.703)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>(3.121)</b>	<b>-3,2%</b>	<b>418</b>	<b>13,4%</b>
<b>Utile (Perdita) netto</b>	<b>(2.703)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>(3.121)</b>	<b>-3,2%</b>	<b>418</b>	<b>13,4%</b>
<i>di cui di terzi</i>	<i>445</i>	<i>0,4%</i>	<i>500</i>	<i>0,5%</i>	<i>(55)</i>	<i>-11,0%</i>

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

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

I **Ricavi** aumentano da 98.434 migliaia di Euro del primo trimestre 2024 a 115.203 migliaia di Euro del primo trimestre 2025, con una crescita di 16.769 migliaia di Euro, pari al 17,0%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla crescita organica è pari al 6,4% (6.336 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 10,6% (10.433 migliaia di Euro).

# tinexta

Contribuzione ai Ricavi per sede delle società consolidate:

Contribuzione Ricavi per sede della società (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	%	I Trimestre 2024	%	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>115.203</b>	<b>100,0%</b>	<b>98.434</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.769</b>	<b>17,0%</b>
Italia	98.698	85,7%	82.729	84,0%	15.969	19,3%
Francia	9.032	7,8%	7.054	7,2%	1.978	28,0%
Spagna	2.701	2,3%	2.763	2,8%	(62)	-2,3%
Altre UE	201	0,2%	224	0,2%	(24)	-10,6%
Regno Unito	2.561	2,2%	1.689	1,7%	873	51,7%
UAE	1.185	1,0%	3.892	4,0%	(2.707)	-69,6%
Altre extra UE	826	0,7%	83	0,1%	742	889,0%

La sede che contribuisce maggiormente ai ricavi è l'Italia, con l'85,7% del totale nel primo trimestre 2025, in aumento rispetto all'84,0% del primo trimestre 2024. I ricavi dalle società italiane sono cresciuti del 19,3%. La Francia rappresenta il 7,8% dei ricavi nel primo trimestre 2025, in aumento rispetto al 7,2% del primo trimestre 2024, con una crescita dei ricavi del 28,0%. La Spagna contribuisce al 2,3% dei ricavi nel primo trimestre 2025, in diminuzione rispetto al 2,8% del primo trimestre 2024, con un calo dei ricavi del 2,3%. Il Regno Unito contribuisce al 2,2% dei ricavi nel primo trimestre 2025, in crescita rispetto all'1,7% del primo trimestre 2024, con un notevole aumento dei ricavi del 51,7%. Gli Emirati Arabi Uniti rappresentano l'1,0% dei ricavi nel primo trimestre 2025, in diminuzione rispetto al 4,0% del primo trimestre 2024, con un calo dei ricavi del 69,6%. Le altre sedi extra UE contribuiscono allo 0,7% dei ricavi nel primo trimestre 2025, in aumento rispetto allo 0,1% del primo trimestre 2024.

I **Costi operativi** passano da 83.320 migliaia di Euro del primo trimestre 2024 a 96.495 migliaia di Euro del primo trimestre 2025 con un incremento di 13.176 migliaia di Euro pari al 15,8%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla crescita organica è pari al 6,2% (5.149 migliaia di Euro), il residuo 9,6% è riconducibile alla variazione di perimetro (8.027 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 15.114 migliaia di Euro del primo trimestre 2024 a 18.707 migliaia di Euro del primo trimestre 2025, con un incremento di 3.593 migliaia di Euro pari al 23,8%. L'incremento dell'EBITDA rettificato attribuibile alla crescita organica è pari al 7,9% (1.187 migliaia di Euro), il residuo 15,9% è riconducibile alla variazione di perimetro (2.406 migliaia di Euro).

# tinexta

Incidenza delle componenti di costo rispetto all'**EBITDA Rettificato** riclassificate per destinazione:

Conto Economico (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	%	I Trimestre 2024	%	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>115.203</b>	<b>100,0%</b>	<b>98.434</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.769</b>	<b>17,0%</b>
Costi di Produzione	(31.292)	-27,2%	(28.335)	-28,8%	(2.957)	10,4%
<b>I Margine Industriale</b>	<b>83.911</b>	<b>72,8%</b>	<b>70.099</b>	<b>71,2%</b>	<b>13.811</b>	<b>19,7%</b>
Costo del Lavoro e Collaborazioni Dirette	(32.207)	-28,0%	(23.833)	-24,2%	(8.374)	35,1%
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>51.703</b>	<b>44,9%</b>	<b>46.266</b>	<b>47,0%</b>	<b>5.437</b>	<b>11,8%</b>
Costi Commerciali	(11.168)	-9,7%	(10.290)	-10,5%	(878)	8,5%
Costi di Marketing	(2.667)	-2,3%	(3.325)	-3,4%	658	-19,8%
Spese Generali e Amministrative	(19.162)	-16,6%	(17.537)	-17,8%	(1.624)	9,3%
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>18.707</b>	<b>16,2%</b>	<b>15.114</b>	<b>15,4%</b>	<b>3.593</b>	<b>23,8%</b>

Il decremento nell'incidenza del *Margine di contribuzione* (dal 47,0% al 44,9%), generato dalla maggiore incidenza del *Costo del Lavoro e delle Collaborazioni dirette* (dal 24,2% al 28,0%) e solo in parte compensato dalla minore incidenza del *Costi di Produzione* (dal 28,8% al 27,2%), è stato oltremodo compensato dalla minore incidenza dei *Costi Commerciali, di Marketing e Spese Generali e Amministrative*, nel complesso pari al 28,6% rispetto al 31,7% del primo trimestre 2024, permettendo quindi un incremento del margine dell'**EBITDA rettificato** dal 15,4% al 16,2% dei Ricavi.

L'**EBITDA** passa da 8.397 migliaia di Euro del primo trimestre 2024 a 17.086 migliaia di Euro del primo trimestre 2025, con un incremento di 8.690 migliaia di Euro pari al 103,5%. L'incremento dell'EBITDA attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 28,1% (2.359 migliaia di Euro), la crescita organica è pari al 75,4% (6.331 migliaia di Euro) avendo registrato nel primo trimestre 2025 minori oneri per acquisizioni di società target (139 migliaia di Euro rispetto a 2.855 migliaia di Euro nel primo trimestre 2024).

In merito alle voci **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** per complessivi 16.648 migliaia di Euro (13.318 migliaia di Euro del primo trimestre 2024):

- 6.292 migliaia di Euro sono riferibili ad *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento* (6.099 migliaia di Euro del primo trimestre 2024). Non sono inclusi gli ammortamenti che potrebbero emergere dal completamento della *Business Combination Defence Tech* la cui rilevazione potrà comportare una *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento;
- l'incremento degli *Ammortamenti diritti d'uso* è pari a 870 migliaia di Euro e riflette l'entrata in esercizio delle nuove locazioni degli immobili di Roma e Parigi nel terzo trimestre del 2024;
- l'incremento degli *Ammortamenti attività immateriali* è pari a 1.937 migliaia di Euro e riflette l'incremento degli investimenti rilevato nel corso del 2024.
- le *Svalutazioni* pari a 1.100 migliaia di Euro sono relative a svalutazioni di crediti commerciali e sono in linea rispetto al primo trimestre 2024 (1.124 migliaia di Euro), nonostante la variazione di perimetro che non ha apportato significative svalutazioni.

# tinexta

Gli **Oneri finanziari netti** del primo trimestre 2025 ammontano a 3.676 migliaia di Euro rispetto a Proventi finanziari netti per 487 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2024:

- Il saldo di Interessi Attivi/Passivi nel primo trimestre 2025 è negativo per 3.194 migliaia di Euro (1.015 migliaia di Euro nel primo trimestre 2024) principalmente per effetto di maggiori interessi passivi su finanziamenti bancari, al netto dei proventi sui relativi derivati di copertura (2.604 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025 rispetto a 979 migliaia di Euro nel primo trimestre 2024), per l'impiego di liquidità a sostegno delle acquisizioni intervenute dopo il primo trimestre 2024, in particolare: minoranze Cybersecurity per 55,0 milioni di Euro, 52,7 milioni di Euro Defence Tech.
- La decrescita di 2.027 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari** è relativa per 1.791 migliaia di Euro a proventi da svalutazione di corrispettivi potenziali rilevati nel primo trimestre 2024 correlati all'acquisizione Ascertia.
- L'aumento di 2.136 migliaia di Euro degli **Oneri Finanziari** include oneri per rivalutazione di corrispettivi potenziali per 552 migliaia di Euro, di cui 435 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società oggi fuse in Tinexta Innovation Hub e in via residuale all'acquisizione Lenovys (444 migliaia di Euro nel primo trimestre 2024).

Il **Risultato delle Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto** del primo trimestre 2025 è positivo e pari a 24 migliaia di Euro. Il saldo del primo trimestre 2024, positivo per 255 migliaia di Euro, includeva il contributo di Defence Tech e Camerfirma Colombia, oggi consolidate integralmente, per complessivi 277 migliaia di Euro.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano positive e pari a 511 migliaia di Euro (1.058 migliaia di Euro del primo trimestre 2024) a fronte di un Risultato ante imposte negativo per 3.214 migliaia di Euro. Il tax rate del primo trimestre 2025 è pari al 15,9% inferiore rispetto all'aliquota teorica, principalmente per effetto di oneri non deducibili per rivalutazione di corrispettivi potenziali per 552 migliaia già citati sopra negli oneri finanziari, nonché per il risultato imponibile negativo ai fini IRAP di holding presenti nel perimetro. Il tax rate del primo trimestre 2024 era pari al 25,3% per complessivi 1.058 migliaia di Euro.

La **Perdita netta delle attività operative in funzionamento** del primo trimestre 2025 è pari a 2.703 migliaia di Euro rispetto a 3.121 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2024, in calo del 13,4%.



## Risultati economici rettificati

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

Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazione	Variazione
	2025	%	2024	%		
Ricavi rettificati	115.203	100,0%	98.434	100,0%	16.769	17,0%
EBITDA rettificato	18.707	16,2%	15.114	15,4%	3.593	23,8%
Risultato operativo rettificato	8.471	7,4%	7.896	8,0%	575	7,3%
Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento	3.696	3,2%	5.623	5,7%	(1.926)	-34,3%

I risultati rettificati evidenziano un incremento dei Ricavi rettificati rispetto al primo trimestre 2024 del 17,0%, un incremento dell'EBITDA del 23,8%, un incremento del Risultato operativo del 7,3% e un decremento dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento del 34,3%.

### Componenti non ricorrenti

Nei *Ricavi non ricorrenti* sono stati rilevati proventi per 333 migliaia di Euro su rimborsi assicurativi relativi a costi in parte rilevati nei *Costi Operativi non ricorrenti*.

Nel corso del primo trimestre 2025 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 1.353 migliaia di Euro, di cui 728 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione e per incentivazione all'esodo, 218 migliaia di Euro per attività di rebranding, 143 migliaia di Euro di costi incrementali di ripristino, interamente coperti dal rimborso assicurativo citato, legati ad una violazione che ha coinvolto i dati della clientela InfoCert S.p.A. nel mese di dicembre 2024 presenti su una Piattaforma di ticketing di un fornitore esterno in uso al Customer Care per gestire le richieste di assistenza, 139 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società target.

Negli *Accantonamenti non ricorrenti* sono stati rilevati oneri per 120 migliaia di Euro.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 310 migliaia di Euro, interamente riferibili all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti sopra citate.

Nel primo trimestre 2024 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 5.527 migliaia di Euro, di cui 2.855 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società target, e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 757 migliaia di Euro.

### Piani e incentivi LTI

Nel primo trimestre 2025, i *Piani e incentivi LTI* hanno generato un costo per 601 migliaia di Euro, rispetto a costi per 1.191 migliaia di Euro generati nel primo trimestre 2024, con un decremento del 49,5%. I costi rilevati nel primo trimestre, si riferiscono al Piano di Performance Shares come dettagliato nel

# tinexta

paragrafo Piano di Performance Shares 2023-2025 per 451 migliaia di Euro e a costi per incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo per 150 migliaia di Euro.

## Ammortamenti delle Altre attività immateriali da Business Combination

Gli ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* sono pari a 6.292 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025 (6.099 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).

## Adeguamento dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni

Gli adeguamenti dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni hanno comportato la contabilizzazione di *Oneri finanziari netti* per 552 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025, di cui 435 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società oggi fuse in Tinexta Innovation Hub e in via residuale all'acquisizione Lenovys (Proventi finanziari netti per 1.347 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente, principalmente correlati all'acquisizione Ascertia).

## Modalità di costruzione degli indicatori economici rettificati:

Costruzione risultati economici rettificati <i>(in migliaia di Euro)</i>	EBITDA		Risultato operativo		Utile (Perdita) netto delle attività in funzionamento	
	I Trimestre	I Trimestre	I Trimestre	I Trimestre	I Trimestre	I Trimestre
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Risultati economici reported</b>	<b>17.086</b>	<b>8.397</b>	<b>439</b>	<b>(4.921)</b>	<b>(2.703)</b>	<b>(3.121)</b>
Ricavi non ricorrenti	(333)	0	(333)	0	(333)	0
Costi per servizi non ricorrenti	679	3.102	679	3.102	679	3.102
Piani incentivi LTI	601	1.191	601	1.191	601	1.191
Costi del personale non ricorrenti	639	2.403	639	2.403	639	2.403
Altri costi operativi non ricorrenti	35	22	35	22	35	22
Ammortamento Altre attività immateriali da consolidamento			6.292	6.099	6.292	6.099
Accantonamenti non ricorrenti			120	0	120	0
Adeguamento corrispettivi potenziali					552	(1.347)
Oneri finanziari non ricorrenti					1	0
Effetto fiscale sulle rettifiche					(2.187)	(2.727)
<b>Risultati economici rettificati</b>	<b>18.707</b>	<b>15.114</b>	<b>8.471</b>	<b>7.896</b>	<b>3.696</b>	<b>5.623</b>
<b>Variazione su anno precedente</b>	<b>23,8%</b>		<b>7,3%</b>		<b>-34,3%</b>	



## Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	2025	EBITDA MARGIN 2025	2024	EBITDA MARGIN 2024	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi</b>								
Digital Trust	54.722		51.293		3.429	6,7%	6,7%	0,0%
Cybersecurity	31.892		23.905		7.986	33,4%	-3,0%	36,4%
Business Innovation	31.438		25.053		6.385	25,5%	18,0%	7,5%
Altri settori (Capogruppo)	2.209		1.385		825	59,6%	59,6%	0,0%
Intrasettoriali	(4.725)		(3.202)		(1.524)	47,6%	43,4%	4,2%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>115.536</b>		<b>98.434</b>		<b>17.102</b>	<b>17,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>10,6%</b>
<b>EBITDA</b>								
Digital Trust	14.909	27,2%	13.651	26,6%	1.258	9,2%	9,2%	0,0%
Cybersecurity	4.159	13,0%	1.511	6,3%	2.647	175,2%	66,8%	108,3%
Business Innovation	2.679	8,5%	(2.293)	-9,2%	4.972	216,9%	186,6%	30,3%
Altri settori (Capogruppo)	(4.146)	n.a.	(4.153)	n.a.	7	0,2%	0,2%	0,0%
Intrasettoriali	(514)	n.a.	(320)	n.a.	(194)	60,8%	69,2%	-8,5%
<b>Totale EBITDA</b>	<b>17.086</b>	<b>14,8%</b>	<b>8.397</b>	<b>8,5%</b>	<b>8.690</b>	<b>103,5%</b>	<b>75,4%</b>	<b>28,1%</b>

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

Conto Economico di sintesi <i>rettificato</i> per segmento di business (in migliaia di Euro)	2025	EBITDA MARGIN 2025	2024	EBITDA MARGIN 2024	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
<b>Ricavi Rettificati</b>								
Digital Trust	54.389		51.293		3.096	6,0%	6,0%	0,0%
Cybersecurity	31.892		23.905		7.986	33,4%	-3,0%	36,4%
Business Innovation	31.438		25.053		6.385	25,5%	18,0%	7,5%
Altri settori (Capogruppo)	2.209		1.385		825	59,6%	59,6%	0,0%
Intrasettoriali	(4.725)		(3.202)		(1.524)	47,6%	43,4%	4,2%
<b>Totale Ricavi Rettificati</b>	<b>115.203</b>		<b>98.434</b>		<b>16.769</b>	<b>17,0%</b>	<b>6,4%</b>	<b>10,6%</b>
<b>EBITDA Rettificato</b>								
Digital Trust	15.849	29,1%	15.797	30,8%	52	0,3%	0,3%	0,0%
Cybersecurity	4.385	13,8%	2.326	9,7%	2.059	88,5%	16,1%	72,4%
Business Innovation	2.909	9,3%	954	3,8%	1.955	204,8%	132,0%	72,8%
Altri settori (Capogruppo)	(3.923)	n.a.	(3.643)	n.a.	(279)	7,7%	7,7%	0,0%
Intrasettoriali	(514)	n.a.	(320)	n.a.	(194)	60,8%	69,2%	-8,5%
<b>Totale EBITDA Rettificato</b>	<b>18.707</b>	<b>16,2%</b>	<b>15.114</b>	<b>15,4%</b>	<b>3.593</b>	<b>23,8%</b>	<b>7,9%</b>	<b>15,9%</b>

# tinexta

## Digital Trust

I Ricavi rettificati del segmento *Digital Trust* ammontano a 54.389 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo trimestre 2024 pari al 6,0%, in valore assoluto 3.096 migliaia di Euro, sostanzialmente attribuibile alla crescita organica.

La crescita dei Ricavi del primo trimestre 2025 è stata guidata dalle soluzioni *LegalMail* (+12%), dalle soluzioni *LegalDoc* (+32%) in parte riconducibile alla conservazione collegata ai *servizi trusted*, dai ricavi legati alle soluzioni *LegalInvoice* (+9%) frutto delle contrattualizzazioni avvenute nell'anno precedente in seguito all'estensione dell'obbligo ad altre categorie professionali, dalle soluzioni di *Trusted OnBoarding Platform* (+3%) rivolte al mercato Enterprise per effetto dei ricavi ricorrenti per canoni e consumi su clienti fidelizzati che anno dopo anno incrementano l'uso delle piattaforme dopo periodi di test mirati. I ricavi della famiglia *Legalcert* (-3%) sono in contrazione rispetto allo scorso esercizio per effetto della riduzione di ricavi sulla *Ascertia*.

*Ascertia*, nel corso del I trimestre 2025, ha registrato infatti ricavi in contrazione rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio per un importo pari a 1.410 migliaia di Euro prevalentemente riconducibili allo slittamento (ai prossimi trimestri dell'anno) di alcune vendite di licenze del prodotto proprietario PKI nel mercato Middle East North Africa.

Il canale *e-commerce* registra una significativa crescita pari a circa il 10%, mentre i Servizi di *Software Gestionali e Transazioni Telematiche* hanno apportato una crescita organica pari a oltre 700 migliaia di euro.

L'EBITDA rettificato del segmento evidenzia una crescita limitata allo 0,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, interamente attribuibile alla crescita organica. Il sopra citato slittamento dei ricavi ad alta marginalità nella Società *Ascertia* ha determinato il conseguente limitato miglioramento dell'EBITDA della BU.

Gli investimenti della BU nel primo trimestre 2025 ammontano, come previsto, a 3,3 milioni di Euro, in riduzione rispetto a 4,2 milioni di Euro del primo trimestre 2024.

Per effetto del risultato inferiore alle attese conseguito da *Ascertia*, la valorizzazione del debito per l'esercizio dell'opzione *Put*, rilevato in PFN, è stata rideterminata con una riduzione rilevata nel trimestre pari a 6,8 milioni di Euro.

Alla data del 31 marzo 2025 i dipendenti della BU sono pari a 973 FTE, rispetto alle 906 FTE del 31 marzo 2024 (+6,7%). Tale crescita è attribuibile principalmente al consolidamento di *Camerfirma Colombia* il cui numero di FTE è pari a 38.

## Cybersecurity

I Ricavi del segmento *Cybersecurity* ammontano a 31.892 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo trimestre 2024 pari al 33,4%, in valore assoluto 7.986 migliaia di Euro, attribuibile per il 3,0% alla flessione organica per la performance di *Tinexta Cyber* e per il 36,4% alla variazione di perimetro, per effetto del consolidamento dal 1° agosto 2024 del Gruppo *Defence Tech* controllato da *Tinexta Defence*.

L'EBITDA rettificato del segmento evidenzia una crescita del 88,5% rispetto al primo trimestre 2024, attribuibile per il 16,1% alla crescita organica per la performance di *Tinexta Cyber* e per il 72,4% alla variazione di perimetro, per effetto del consolidamento dal 1° agosto 2024 del Gruppo *Defence Tech* controllato da *Tinexta Defence*.

# tinexta

## Cybersecurity – Tinexta Cyber

I Ricavi di Tinexta Cyber dei primi 3 mesi dell'anno ammontano a 23.195 migliaia di Euro con una flessione rispetto allo stesso periodo del 2024 pari al 3,0% ed in valore assoluto a 710 migliaia di Euro. L'area Technology Solutions ha registrato nel trimestre ricavi pari a 14,4 milioni (+6,6%), con una crescita dei servizi (+7%) determinata principalmente dalla realizzazione di significativi progetti su asset proprietari. La componente prodotti, con ricavi pari a circa 1 milione di Euro è risultata sostanzialmente in linea con lo scorso anno.

L'area Security Solutions ha realizzato invece ricavi pari a 8,8 milioni (-15,2% pari a -1,6 milioni), per l'effetto della flessione sia della componente Servizi (-4%) che di quella Prodotti (-25%) determinata quest'ultima da minori ricavi di rivendita a limitata marginalità.

Il margine di contribuzione è risultato in termini percentuali allineato alla performance dell'esercizio precedente.

Il significativo contenimento dei costi SMG&A (-14%) ha determinato la crescita dell'EBITDA rettificato al 31 Marzo 2025 che è stato pari a 2.701 migliaia di Euro (11,6% sui ricavi) in aumento del 16,1% rispetto medesimo periodo 2024 (9,7% sui ricavi) e pari in valore assoluto a 375 migliaia di Euro

Alla data del 31 Marzo 2025 i dipendenti di Tinexta Cyber sono pari a 741 FTE con una contrazione di 40 FTE rispetto al 2024.

## Cybersecurity – Tinexta Defence

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

Il primo trimestre del 2025 ha visto il primo risultato delle sinergie di gruppo in ambito servizi di Cyber Security attraverso bandi pubblici. Il raggruppamento composto da Next Ingegneria dei Sistemi e Tinexta Cyber è risultato primo in riferimento al bando "LOT 15 – Supporting ENISA for the provision of cybersecurity services to Italy ENISA F-OCU-24-T10 (ENISA/2024/OP/0005)" emesso da ENISA (European Union Agency for Cybersecurity).

I Ricavi del Gruppo Tinexta Defence, consolidato integralmente nel Gruppo Tinexta a far data dal 1° agosto 2024, ammontano nel primo trimestre 2025 a 8.696 migliaia di Euro, di cui circa il 64% sono relativi alla linea di business "Difesa" mentre per il residuo 36% appartengono alla linea di business "Cyber".

L'EBITDA rettificato di Tinexta Defence del primo trimestre 2025 è pari a 1.684 migliaia di Euro, con un'incidenza del 19,4% sui Ricavi.

Alla data del 31 marzo 2025 la forza lavoro è pari a 328 FTE, 322 FTE al 31 dicembre 2024.

## Business Innovation

I Ricavi del segmento Business Innovation ammontano a 31.438 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo trimestre 2024 pari al 25,5%, in valore assoluto 6.385 migliaia di Euro, dovuto principalmente a crescita organica e in minor misura, per Euro 1.870 migliaia alla variazione di perimetro per effetto del consolidamento di Lenovys dal 1° aprile 2024.

La crescita organica, pari al 18,0% ed in valore assoluto a 4.516 migliaia di Euro, è principalmente riferibile a:

- Servizi Agevolativi sul mercato francese (+61,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e +1.997 migliaia) principalmente riferiti all'attività di ABF che ha beneficiato del

# tinexta

riscontro positivo su alcuni dossier inizialmente previsti per il 2024 e nonostante un'ulteriore contrazione del tasso di successo condizionato dal contesto politico;

- Servizi Agevolativi sul mercato italiano (+23,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e +1.592 migliaia) trainati da strumenti di Finanza Agevolata Automatica - Credito Ricerca e Sviluppo, Investimenti 4.0 e 5.0 e Patent Box - ed attività di consulenza per l'ottenimento di Fondi Europei. Gli investimenti 5.0 ancora non evidenziano un trend di crescita di ricavi consistente, mentre il portafoglio ordini risulta sostanzialmente in linea con le attese;
- Export e Digital Marketing (+8,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e +244 migliaia);
- Le Business Line ESG e Digital and Innovation generano complessivamente ricavi pari ad Euro 6.584 migliaia sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (+0.3%).

Nel quarto trimestre 2024 è entrata a regime la procedura per la Certificazione di cui all'Art. 23 Decreto-legge 21 giugno 2022, n. 73, con un numero di pratiche in continua crescita; il Ministero delle Imprese e del Made in Italy ha reso noto che alla data del 24 gennaio 2025 le certificazioni inviate tramite la piattaforma informatica erano 4.121, quelle in corso 2.894 e quelle caricate in versione bozza 1.261.

La rimodulazione del PNRR per la Transizione 5.0, che agevola gli investimenti digitali che abilitano anche i risparmi energetici delle imprese, ha avuto un avvio più lento del previsto a causa di alcune complessità applicative a causa delle quali, a fine marzo 2025, le risorse prenotate sono state pari a circa 650 milioni di euro a fronte di una dotazione complessiva di 6,3 miliardi. Alla luce del limitato "utilizzo" del piano Transizione 5.0 il Governo sta valutando una riallocazione delle risorse non utilizzate in misura pari a 3-3,5 miliardi di euro.

Con riferimento al piano Transizione 4.0, nel 2025 si potrà accedere ai 2,2 miliardi di euro stanziati solo previa prenotazione delle risorse. A breve è prevista l'attivazione della piattaforma informatica per la prenotazione delle risorse.

Il 3 aprile 2025, il Parlamento Europeo ha votato il rinvio dell'entrata in vigore di alcuni obblighi di reporting e due diligence di sostenibilità (c.d. *Stop-the-clock proposal*), nell'ambito di un percorso di semplificazione volto a rafforzare la competitività dell'UE, e conseguentemente è stata approvata la proposta normativa presentata dalla Commissione lo scorso 26 febbraio nel c.d. *pacchetto Omnibus I*.

I ricavi riferiti al mercato francese ammontano ad Euro 5.238 migliaia, principalmente riferiti ad ABF per Euro 4.265 migliaia che continuano ad essere negativamente influenzati dalla situazione di instabilità politica del paese.

Il 13 dicembre 2024 François Bayrou è stato nominato nuovo Primo Ministro, con il compito di garantire stabilità politica e risanare le finanze pubbliche, mentre il debito pubblico francese ha superato i 3,2 trilioni di euro, pari al 112% del PIL. La legge di bilancio è stata tardivamente approvata solo il 14 febbraio e contestualmente sono state introdotte misure di contenimento della spesa che hanno incluso il congelamento temporaneo di alcuni stanziamenti previsti anche dal piano France 2030 e la revisione dei criteri di eleggibilità dei progetti finanziabili.

Questa persistente instabilità politica ha determinato:

- un ulteriore rallentamento nelle aggiudicazioni dei bandi di finanziamento pubblico nazionale (in particolare Francia 2030),
- ad un ritardo nel lancio di nuovi bandi di progetto (decarbonizzazione, ecc.);

# tinexta

- incertezza sul mantenimento dei budget per i bandi di progetto in corso (con conseguente riduzione del tasso di successo);
- una crescente cautela da parte degli investitori.

L'EBITDA rettificato del segmento è pari a 2.909 migliaia di Euro, in aumento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente di 1.955 migliaia di Euro. A livello organico, l'incremento conseguito è pari a 1.260 migliaia di Euro.

Alla data del 31 Marzo 2025 il numero di dipendenti è pari a 962 FTE, con un incremento di 63 FTE rispetto al medesimo periodo 2024 (di cui la variazione di perimetro è pari a 39 FTE).



## Situazione patrimoniale e finanziaria

Situazione Patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2025 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2024 e al 31 marzo 2024:

In migliaia di Euro	Confronto al 31 dicembre 2024						Confronto al 31 marzo 2024			
	31/03/2025	%	31/12/2024 Restated <sup>8</sup>	%	Δ	Δ %	31/03/2024 Restated <sup>9</sup>	%	Δ	Δ %
Avviamento	490.691	65,2%	490.691	62,8%	0	0,0%	444.414	66,5%	46.278	10,4%
Altre attività immateriali da consolidamento	143.896	19,1%	150.188	19,2%	(6.292)	-4,2%	161.333	24,1%	(17.437)	-10,8%
Attività immateriali	86.307	11,5%	86.136	11,0%	171	0,2%	53.602	8,0%	32.705	61,0%
Immobilizzazioni materiali	21.486	2,9%	21.904	2,8%	(418)	-1,9%	9.111	1,4%	12.375	135,8%
Immobilizzazioni materiali in leasing	44.066	5,9%	45.548	5,8%	(1.482)	-3,3%	44.332	6,6%	(266)	-0,6%
Immobilizzazioni finanziarie	8.595	1,1%	8.188	1,0%	407	5,0%	32.558	4,9%	(23.964)	-73,6%
<b>Immobilizzazioni nette</b>	<b>795.042</b>	<b>105,7%</b>	<b>802.656</b>	<b>102,7%</b>	<b>(7.614)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>745.351</b>	<b>111,5%</b>	<b>49.691</b>	<b>6,7%</b>
Rimanenze	1.798	0,2%	2.294	0,3%	(495)	-21,6%	1.794	0,3%	5	0,3%
Crediti commerciali	118.058	15,7%	158.790	20,3%	(40.732)	-25,7%	116.007	17,4%	2.051	1,8%
Attività derivanti da contratto	61.873	8,2%	50.032	6,4%	11.841	23,7%	36.944	5,5%	24.929	67,5%
Attività per costi del contratto	14.571	1,9%	15.651	2,0%	(1.079)	-6,9%	15.224	2,3%	(653)	-4,3%
Debiti commerciali	(65.684)	-8,7%	(65.992)	-8,4%	308	-0,5%	(52.553)	-7,9%	(13.131)	25,0%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	(104.731)	-13,9%	(106.982)	-13,7%	2.250	-2,1%	(106.651)	-16,0%	1.920	-1,8%
di cui correnti	(87.980)	-11,7%	(87.246)	-11,2%	(734)	0,8%	(92.244)	-13,8%	4.263	-4,6%
di cui non correnti	(16.751)	-2,2%	(19.736)	-2,5%	2.984	-15,1%	(14.408)	-2,2%	(2.343)	16,3%
Debiti verso il Personale	(28.571)	-3,8%	(21.663)	-2,8%	(6.908)	31,9%	(27.436)	-4,1%	(1.135)	4,1%
Altri crediti	31.306	4,2%	25.021	3,2%	6.285	25,1%	28.377	4,2%	2.929	10,3%
Altri debiti	(29.622)	-3,9%	(34.989)	-4,5%	5.367	-15,3%	(29.199)	-4,4%	(423)	1,4%
Attività (Passività) per imposte correnti	5.194	0,7%	5.632	0,7%	(438)	-7,8%	(2.334)	-0,3%	7.528	-322,5%
Attività (Passività) per imposte differite	(18.852)	-2,5%	(20.626)	-2,6%	1.774	-8,6%	(32.239)	-4,8%	13.387	-41,5%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(14.659)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>7.168</b>	<b>0,9%</b>	<b>(21.827)</b>	<b>-304,5%</b>	<b>(52.066)</b>	<b>-7,8%</b>	<b>37.408</b>	<b>-71,8%</b>
Benefici ai dipendenti	(23.729)	-3,2%	(23.208)	-3,0%	(520)	2,2%	(21.071)	-3,2%	(2.658)	12,6%
Fondi per rischi e oneri	(4.581)	-0,6%	(4.706)	-0,6%	125	-2,7%	(3.711)	-0,6%	(870)	23,4%
<b>Fondi</b>	<b>(28.309)</b>	<b>-3,8%</b>	<b>(27.914)</b>	<b>-3,6%</b>	<b>(395)</b>	<b>1,4%</b>	<b>(24.782)</b>	<b>-3,7%</b>	<b>(3.528)</b>	<b>14,2%</b>
<b>TOTALE CCN E FONDI</b>	<b>(42.968)</b>	<b>-5,7%</b>	<b>(20.746)</b>	<b>-2,7%</b>	<b>(22.222)</b>	<b>107,1%</b>	<b>(76.848)</b>	<b>-11,5%</b>	<b>33.880</b>	<b>-44,1%</b>
<b>TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>752.074</b>	<b>100,0%</b>	<b>781.910</b>	<b>100,0%</b>	<b>(29.836)</b>	<b>-3,8%</b>	<b>668.503</b>	<b>100,0%</b>	<b>83.571</b>	<b>12,5%</b>
Patrimonio netto di Gruppo	409.584	54,5%	407.493	52,1%	2.090	0,5%	400.366	59,9%	9.218	2,3%
Patrimonio netto di Terzi	51.637	6,9%	52.608	6,7%	(971)	-1,8%	49.524	7,4%	2.113	4,3%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>461.220</b>	<b>61,3%</b>	<b>460.101</b>	<b>58,8%</b>	<b>1.119</b>	<b>0,2%</b>	<b>449.890</b>	<b>67,3%</b>	<b>11.331</b>	<b>2,5%</b>
<b>TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>290.854</b>	<b>38,7%</b>	<b>321.809</b>	<b>41,2%</b>	<b>(30.955)</b>	<b>-9,6%</b>	<b>218.614</b>	<b>32,7%</b>	<b>72.240</b>	<b>33,0%</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>752.074</b>	<b>100,0%</b>	<b>781.910</b>	<b>100,0%</b>	<b>(29.836)</b>	<b>-3,8%</b>	<b>668.503</b>	<b>100,0%</b>	<b>83.571</b>	<b>12,5%</b>

<sup>8</sup> I dati comparativi al 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e di Camerfirma Colombia S.A.S. consolidate integralmente dal 1° aprile 2024.

<sup>9</sup> I dati comparativi del primo trimestre 2024 sono stati rideterminati in relazione: al completamento nel secondo trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Ascertia Ltd (e delle sue controllate) consolidate integralmente dal 1° agosto 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidate integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024.

# tinexta

Il **Capitale investito netto**, pari a 752.074 migliaia di Euro, diminuisce di 29.836 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2024 principalmente per la contrazione organica del *Capitale Circolante netto e Fondi* per 22.222 migliaia di Euro, nonché per la contrazione organica delle *Immobilizzazioni nette* pari a 7.614 migliaia di Euro, in particolare per l'effetto degli ammortamenti delle *Altre attività immateriali da consolidamento* e delle *Immobilizzazioni materiali in leasing*.

Il **Capitale investito netto**, pari a 752.074 migliaia di Euro, aumenta di 83.571 migliaia di Euro rispetto al 31 marzo 2024, principalmente per l'effetto di:

- acquisizione Defence Tech per complessivi 51,9 milioni di Euro alla data del primo consolidamento;
- acquisizione Lenovys per complessivi 17,4 milioni di Euro alla data del primo consolidamento;
- acquisizioni Warrant Funding Project e Camerfirma Colombia per complessivi 2,0 milioni di Euro alla data del primo consolidamento;
- crescita organica del *Capitale Circolante netto e Fondi* per 20,3 milioni di Euro principalmente per attività e passività fiscali per 21,3 milioni di Euro dovuta in primo luogo ad affrancamento per 8,1 milioni di Euro e a rilasci di passività per imposte differite su *Altre Attività Immateriali da Consolidamento* per 6,9 milioni di Euro;
- decremento organico delle Immobilizzazioni nette per 8,6 milioni di Euro.

Le **Immobilizzazioni nette** al 31 marzo 2025 ammontano a 795.042 migliaia di Euro con un decremento di 7.614 migliaia di Euro (0,9%) rispetto al 31 dicembre 2024 (802.656 migliaia di Euro) e un incremento di 49.691 migliaia di Euro (6,7%) rispetto al 31 marzo 2024 (745.351 migliaia di Euro).

Relativamente alle attività in funzionamento, gli Investimenti in *Attività immateriali e Immobilizzazioni materiali* ammontano nel primo trimestre 2025 a 6.435 migliaia di Euro (6.319 migliaia di Euro nel primo trimestre 2024, 42.022 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 31 marzo 2025), mentre gli ammortamenti sono pari a 6.530 migliaia di Euro (4.139 migliaia di Euro nel primo trimestre 2024, 22.485 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 31 marzo 2025).

Il **Capitale Circolante Netto** passa da 7.168 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 a -14.659 migliaia di Euro al 31 marzo 2025, con una contrazione del 304,5% interamente attribuibile alla variazione organica:

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* diminuisce di 28.891 migliaia di Euro pari al 13,8% per effetto prevalentemente della stagionalità;
- Le *Attività per costi del contratto* diminuiscono di 1.079 migliaia di Euro pari al 6,9%;
- I *Debiti commerciali* diminuiscono di 308 migliaia di Euro pari allo 0,5%;
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* diminuiscono di 2.250 migliaia di Euro pari al 2,1%;
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 6.908 migliaia di Euro pari al 31,9%;
- Le *Attività (Passività) per imposte correnti* diminuiscono di 438 migliaia di Euro pari al 7,8% per effetto delle imposte correnti pagate nel periodo pari a 0,7 milioni di Euro al netto delle imposte accantonate nel primo trimestre pari a 1,2 milioni di Euro.
- Le *Attività (Passività) per imposte differite* aumentano di 1.774 migliaia di Euro pari all'8,6% principalmente per effetto di rilasci di passività per imposte differite su *Altre attività immateriali da consolidamento* (1.718 migliaia di Euro).

# tinexta

Il **Capitale Circolante Netto** passa da -52.066 migliaia di Euro al 31 marzo 2024 a -14.659 migliaia di Euro al 31 marzo 2025, con un incremento del 71,8% (42,5% per crescita organica, 29,3% per variazione di perimetro) principalmente per attività e passività fiscali per 21.346 migliaia di Euro:

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* aumenta di 26.980 migliaia di Euro pari al 17,6% (3,3% per crescita organica, 14,3% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per costi del contratto* diminuiscono di 653 migliaia di Euro pari al 4,3% (4,3% per contrazione organica);
- I *Debiti commerciali* aumentano di 13.131 migliaia di Euro pari al 25,0% (18,7% per crescita organica, 6,3% per variazione di perimetro);
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* diminuiscono di 1.920 migliaia di Euro pari all'1,8% (2,3% per contrazione organica, 0,5% per variazione di perimetro);
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 1.135 migliaia di Euro pari al 4,1% (9,9% per crescita organica, 14,0% per decremento per variazione di perimetro);
- Le *Attività (Passività) per imposte correnti* aumentano di 7.528 migliaia di Euro, di cui 5.361 migliaia di Euro per variazione organica;
- Le *Attività (Passività) per imposte differite* aumentano di 13.387 migliaia di Euro pari al 41,5%, 8,1% per decremento per variazione di perimetro e 49,6% per crescita organica principalmente per effetto delle imposte differite attive rilevate e delle imposte differite passive rilasciate per affrancamento (Art. 176, co. 2-ter, del TUIR e Art. 15 del D.L. 29.11.2008 n. 185) di differenziali di valore civilistico/fiscale per 8.074 migliaia di Euro (a fronte di 4.586 migliaia di Euro di versamento di imposta sostitutiva) e di rilasci di passività per imposte differite su *Altre attività immateriali da consolidamento* (6.876 migliaia di Euro).

Ageing dei *Crediti commerciali verso clienti correnti*:

Crediti commerciali verso clienti correnti (in migliaia di Euro)	Saldo	a scadere	scaduto	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
31-mar-25	<b>133.432</b>	64.775	<b>68.657</b>	28.420	7.494	10.288	22.455
31-dic-24	<b>173.195</b>	115.988	<b>57.207</b>	19.728	7.471	10.583	19.425
31-mar-24	<b>127.547</b>	62.417	<b>65.131</b>	25.765	12.771	10.637	15.958

I *Crediti commerciali verso clienti correnti* sono esposti al lordo del relativo Fondo svalutazione pari a 15.545 migliaia di Euro al 31 marzo 2025, 14.636 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024, 12.162 migliaia di Euro al 31 marzo 2024.

Ageing dei *Debiti commerciali verso i fornitori*:

Debiti commerciali verso fornitori (in migliaia di Euro)	Saldo	Ratei e Fatture da ricevere	Fatture ricevute						
			a scadere	scaduto	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno	
31-mar-25	<b>65.158</b>	<b>24.106</b>	<b>41.052</b>	15.377	<b>25.675</b>	18.377	1.200	827	5.270
31-dic-24	<b>65.583</b>	<b>19.589</b>	<b>45.993</b>	24.238	<b>21.756</b>	13.149	1.821	1.614	5.172
31-mar-24	<b>51.796</b>	<b>19.482</b>	<b>32.314</b>	13.998	<b>18.316</b>	9.577	2.172	5.806	760

# tinexta

I *Benefici a dipendenti* al 31 marzo 2025 ammontano a 23.729 migliaia di Euro e aumentano di 520 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2024, pari al 2,2% interamente attribuibile alla crescita organica. Rispetto al 31 marzo 2024 aumentano di 2.658 migliaia di Euro pari al 12,6%, di cui al 4,7% per crescita organica, e 7,9% per variazione di perimetro.

I *Fondi per rischi e oneri* al 31 marzo 2025 ammontano a 4.581 migliaia di Euro e diminuiscono di 125 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2024, pari al 2,7% interamente attribuibile alla contrazione organica. Rispetto al 31 marzo 2024 aumentano di 870 migliaia di Euro pari al 23,4%, di cui il 22,0% attribuibile alla crescita organica e l'1,5% alla variazione di perimetro.

Il **Patrimonio Netto** aumenta rispetto al 31 dicembre 2024 di 1.119 migliaia di Euro, pari allo 0,2%, principalmente per l'effetto congiunto di:

- risultato negativo del *conto economico complessivo* del periodo pari a 3.161 migliaia di Euro;
- incremento per l'adeguamento delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza per complessivi 6.242 migliaia di Euro. per effetto della variazione dei risultati dalle società interessate, della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché della variazione del tasso di attualizzazione:
  - + 6.775 migliaia di Euro su Ascertia,
  - - 169 migliaia di Euro su Lenovys,
  - - 103 migliaia di Euro su Evaluate Innovación,
  - - 100 migliaia di Euro su Queryo Advance,
  - - 97 migliaia di Euro su Warrant Funding Project,
  - - 61 migliaia di Euro su ABF,
  - - 3 migliaia di euro altre minori.
- incremento della *Riserva Pagamenti basati su azioni* per 451 migliaia di Euro per accantonamento costi dell'esercizio;
- decremento per i *dividendi deliberati* pari a 2.413 migliaia di Euro;

Il *Patrimonio Netto di terzi* passa da 52.608 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 a 51.637 migliaia di Euro al 31 marzo 2025.

La diminuzione del **Capitale Investito Netto** per 29.836 migliaia di Euro e l'aumento del **Patrimonio Netto** per 1.119 migliaia di Euro comporta un decremento del **Totale indebitamento finanziario** rispetto al 31 dicembre 2024 di 30.955 migliaia di Euro. L'aumento del **Capitale Investito Netto** per 83.571 migliaia di Euro parzialmente compensato dall'aumento del **Patrimonio Netto** per 11.331 migliaia di Euro comporta un incremento del **Totale indebitamento finanziario** rispetto al 31 marzo 2024 di 72.240 migliaia di Euro.



## Totale Indebitamento finanziario del Gruppo

Totale indebitamento finanziario del Gruppo al 31 marzo 2025, confrontato con il 31 dicembre 2024 e con il 31 marzo 2024:

In migliaia di Euro	31/03/2025	Confronto 31 dicembre 2024			Confronto 31 marzo 2024		
		31/12/2024	Δ	Δ%	31/03/2024	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	90.896	70.748	20.148	28,5%	75.456	15.440	20,5%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	2.031	2.017	14	0,7%	38.000	(35.969)	-94,7%
C Altre attività finanziarie correnti	21.009	21.345	(336)	-1,6%	3.932	17.077	434,3%
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>113.936</b>	<b>94.109</b>	<b>19.826</b>	<b>21,1%</b>	<b>117.388</b>	<b>(3.453)</b>	<b>-2,9%</b>
E Debito finanziario corrente	53.308	59.893	(6.585)	-11,0%	68.627	(15.319)	-22,3%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	94.262	73.878	20.384	27,6%	56.090	38.172	68,1%
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>147.570</b>	<b>133.771</b>	<b>13.799</b>	<b>10,3%</b>	<b>124.717</b>	<b>22.853</b>	<b>18,3%</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>33.634</b>	<b>39.662</b>	<b>(6.028)</b>	<b>-15,2%</b>	<b>7.329</b>	<b>26.305</b>	<b>358,9%</b>
I Debito finanziario non corrente	257.219	282.147	(24.928)	-8,8%	211.285	45.935	21,7%
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>257.219</b>	<b>282.147</b>	<b>(24.928)</b>	<b>-8,8%</b>	<b>211.285</b>	<b>45.935</b>	<b>21,7%</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)</b>	<b>290.854</b>	<b>321.809</b>	<b>(30.955)</b>	<b>-9,6%</b>	<b>218.614</b>	<b>72.240</b>	<b>33,0%</b>
N Altre attività finanziarie non correnti	3.714	3.458	256	7,4%	2.433	1.281	52,7%
<b>O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N)</b>	<b>287.139</b>	<b>318.351</b>	<b>(31.212)</b>	<b>-9,8%</b>	<b>216.180</b>	<b>70.959</b>	<b>32,8%</b>

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

Il *Totale indebitamento finanziario* ammonta a 290.854 migliaia di Euro con un decremento di 30.955 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2024 per effetto del *Free Cash Flow* generato pari a 32,6 milioni di Euro e della svalutazione dei debiti per opzioni *Put* per 6,2 milioni di Euro (di cui Ascertia per 6,8 milioni di Euro), e un incremento rispetto al 31 marzo 2024 di 72.240 migliaia di Euro principalmente per l'effetto dei flussi relativi alle acquisizioni per complessivi 58,4 milioni di Euro (di cui 87,7 milioni di Euro per acquisizioni realizzate, -30,6 milioni di Euro per adeguamento opzioni *Put*, 1,3 milioni di Euro per adeguamento corrispettivi potenziali) nonché dei dividendi deliberati negli ultimi 12 mesi (31,5 milioni di Euro) parzialmente compensati dalla generazione di *Free Cash Flow* (pari a 42,4 milioni di Euro).

Composizione del Totale indebitamento finanziario:

Composizione Totale indebitamento finanziario	31/03/2025		31/12/2024		31/03/2024	
	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>290.854</b>		<b>321.809</b>		<b>218.614</b>	
<b>Indebitamento finanziario connesso alle attività in funzionamento</b>	<b>290.854</b>		<b>321.809</b>		<b>218.614</b>	
<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>404.789</b>	<b>100,0%</b>	<b>415.918</b>	<b>100,0%</b>	<b>336.002</b>	<b>100,0%</b>
Debito bancario	265.710	65,6%	270.861	65,1%	141.574	42,1%
Derivati di copertura su Debito bancario	(234)	-0,1%	(102)	-0,0%	(5.188)	-1,5%
Debito per acquisizione partecipazioni	83.279	20,6%	89.730	21,6%	150.080	44,7%
<i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza</i>	61.438	15,2%	67.714	16,3%	128.731	38,3%
<i>Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni</i>	20.287	5,0%	19.923	4,8%	19.348	5,8%
<i>Dilazioni prezzo concesse dai venditori</i>	1.554	0,4%	2.093	0,5%	2.001	0,6%
Debiti per leasing	47.862	11,8%	48.644	11,7%	45.654	13,6%
Altri debiti finanziari	8.172	2,0%	6.786	1,6%	3.881	1,2%
<b>Liquidità</b>	<b>(113.936)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(94.109)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(117.388)</b>	<b>100,0%</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(92.927)	81,6%	(72.765)	77,3%	(113.456)	96,7%
Altre attività finanziarie	(21.009)	18,4%	(21.345)	22,7%	(3.932)	3,3%

# tinexta

L'*Indebitamento finanziario lordo* è pari a 404.789 migliaia di Euro. La *Liquidità* ammonta a 113.936 migliaia di Euro.

Variazione del *Totale indebitamento finanziario* del primo trimestre 2025 rispetto al primo trimestre 2024 e degli ultimi 12 mesi al 31 marzo 2025:

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>I Trimestre 2025</i>	<i>I Trimestre 2024 Restated</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 31 marzo 2025</i>
<b>Totale indebitamento finanziario iniziale</b>	<b>321.809</b>	<b>102.047</b>	<b>218.614</b>
<i>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</i>	(33.633)	(27.241)	(48.270)
Componenti non ricorrenti del <i>Free Cash Flow delle continuing operations</i>	1.004	5.869	5.874
<i>Free Cash Flow delle discontinued operations</i>	0	0	0
(Proventi) Oneri finanziari netti	3.148	860	11.052
Dividendi deliberati	2.413	0	31.518
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere	1.286	821	7.476
Acquisizioni	70	134.104	87.663
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	(6.242)	5.445	(30.563)
Adeguamento corrispettivi potenziali	552	(1.347)	1.286
Investimenti non ordinari in Attività Materiali e Immateriali	0	0	2.761
Azioni proprie	0	(2.306)	(2.310)
Derivati in OCI	62	183	4.393
Altro residuale	386	179	1.360
<b>Totale indebitamento finanziario finale</b>	<b>290.854</b>	<b>218.614</b>	<b>290.854</b>

Il *Free Cash Flow rettificato delle Continuing Operations* ammonta a 33.633 migliaia di Euro (27.241 migliaia di Euro nel primo trimestre 2024).

Tale incremento è sostanzialmente riconducibile all'incremento dell'EBITDA Rettificato (3,6 milioni di Euro) e alla contrazione del *Capitale Circolante e Fondi* (2,7 milioni di Euro).

Il *Free Cash Flow delle Continuing Operations* generato nel primo trimestre 2025 è pari a 32.630 migliaia di Euro (21.372 migliaia di Euro nel primo trimestre 2024).

Il flusso di cassa delle componenti non ricorrenti del primo trimestre è pari a 1.004 migliaia di Euro.

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>I Trimestre 2025</i>	<i>I Trimestre 2024</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 31 marzo 2025</i>
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa delle <i>Continuing operations</i></b>	<b>39.665</b>	<b>28.406</b>	<b>103.844</b>
Imposte pagate delle <i>Continuing Operations</i>	(730)	(727)	(22.397)
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa delle <i>Continuing Operations</i></b>	<b>38.935</b>	<b>27.679</b>	<b>81.447</b>
Investimenti in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali delle <i>Continuing Operations</i>	(6.305)	(6.307)	(41.812)
Investimenti non ordinari in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali			2.761
<b><i>Free Cash Flow delle Continuing operations</i></b>	<b>32.630</b>	<b>21.372</b>	<b>42.396</b>
Flusso di cassa delle componenti non ricorrenti	1.004	5.869	5.874
<b><i>Free Cash Flow rettificato delle Continuing operations</i></b>	<b>33.633</b>	<b>27.241</b>	<b>48.270</b>

# tinexta

- I *Dividendi deliberati* ammontano a 2.413 migliaia di Euro (interamente non ancora distribuiti), distribuiti dalle società del Gruppo alle minoranze;
- I *nuovi contratti di leasing e gli adeguamenti di contratti* del primo trimestre 2025 hanno comportato complessivamente un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 1.286 migliaia di Euro;
- L'*Adeguamento delle opzioni Put* sulle partecipazioni di minoranza è positivo per complessivi 6.242 migliaia di Euro, per effetto della variazione dei risultati dalle società interessate, della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché della variazione del tasso di attualizzazione:
  - + 6.775 migliaia di Euro su Ascertia,
  - - 169 migliaia di Euro su Lenovys,
  - - 103 migliaia di Euro su Evalue Innovación,
  - - 100 migliaia di Euro su Queryo Advance,
  - - 97 migliaia di Euro su Warrant Funding Project,
  - - 61 migliaia di Euro su ABF,
  - - 3 migliaia di euro altre minori.
- I *Derivati in OCI* si riferiscono al deprezzamento dei derivati di copertura sui finanziamenti in essere anche per effetto dei proventi di periodo rilevati negli *Oneri finanziari netti* per 456 migliaia di Euro.

## Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2025

Il **2 aprile 2025** la controllata Warrant Hub S.p.A. ha cambiato la sua denominazione sociale in Tinexta Innovation Hub S.p.A. Tale nuova denominazione rientra nel più ampio progetto del rebranding del Gruppo Tinexta che comporta una nuova grafica e un nuovo logo come atto conclusivo del processo denominato "One Group, One Brand" con la progressiva integrazione tra le diverse componenti del Gruppo.

Il **14 aprile 2025** l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha:

- approvato il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, così come presentato dal Consiglio di Amministrazione in data 6 marzo 2025;
- ha deliberato, su proposta del Consiglio di Amministrazione, la distribuzione di un dividendo pari a 0,30 Euro lordi per ognuna delle azioni in circolazione, escluse quindi le azioni proprie, pari a complessivi Euro 13.767.526,50, che avranno diritto al pagamento alla record date del 3 giugno 2025, con data di stacco cedola n. 11 il 2 giugno 2025 e data di pagamento a decorrere dal 4 giugno 2025, oppure per il diverso importo complessivo che dovesse risultare dall'eventuale variazione del numero di azioni proprie in portafoglio della Società al momento della distribuzione, con avvertenza che tali variazioni non avranno incidenza sull'importo del dividendo unitario come sopra stabilito, che andrà ad incremento o decremento dell'importo appostato a riserva per utili portati a nuovo. L'Assemblea ha, inoltre, approvato di destinare la residua parte dell'utile di esercizio per Euro 7.5543.822,03 a utili portati a nuovo.

# tinexta

- ha approvato la politica in materia di remunerazione per l'esercizio 2025 ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 3-ter del TUF e si è espressa in senso favorevole, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF, sulla seconda sezione della Relazione sui compensi corrisposti nell'esercizio 2024.
- previa revoca dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 23 aprile 2024 per la parte non eseguita, ha approvato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli art. 2357 c.c. e ss. e dell'art. 132 del TUF, anche in più tranche e anche su base rotativa (c.d. revolving), fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie della Società di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 10% del capitale sociale della Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile.

Il **23 aprile 2025**, a seguito dell'approvazione del bilancio della controllata ABF Group secondo i principi contabili locali dal quale è emerso il mancato rispetto del rapporto tra PFN ed EBITDA relativo al "Finanziamento CIC Francia", ABF Group ha inoltrato al pool bancario di riferimento, composto da CIC Ouest e Caisse Regionale de Crédit Agricole Mutuel de la Touraine et du Poitou, la richiesta formale di deroga. La società è in attesa di riscontro da parte degli stessi istituti bancari.

## Risorse umane

Alla data del 31 marzo 2025 i dipendenti del Gruppo sono pari a 3.183 unità, rispetto alle 3.168 unità del 31 dicembre 2024 e 2.739 unità al 31 marzo 2024. L'organico FTE (Full Time Equivalent) alla data del 31 marzo 2025 è di 3.075 unità, rispetto alle 3.087 unità al 31 dicembre 2024 e 2.653 unità al 31 marzo 2024. Il numero medio di dipendenti impiegati nel Gruppo nel primo trimestre 2025 ammonta a 3.037 unità, rispetto alle 2.662 unità nel primo trimestre 2024.

Il Gruppo ha un organico distinto per qualifica, come sotto riportato:

Numero dipendenti	Medio		FTE			Numero alla data		
	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2024
Dirigenti	127	106	127	128	104	129	129	103
Quadri	579	497	577	570	497	580	579	506
Impiegati	2.317	2.053	2.357	2.376	2.047	2.459	2.446	2.123
Operai	13	6	14	13	5	15	14	7
<b>Totale</b>	<b>3.037</b>	<b>2.662</b>	<b>3.075</b>	<b>3.087</b>	<b>2.653</b>	<b>3.183</b>	<b>3.168</b>	<b>2.739</b>



## Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati dei primi tre mesi del 2025, sostanzialmente allineati ai tassi di crescita previsti, il Consiglio di Amministrazione conferma per l'esercizio in corso le aspettative di crescita<sup>10</sup> dei ricavi consolidati 2025 tra l'11% ed il 13% rispetto al 2024 (7-9% su base organica), con un EBITDA Adjusted in crescita tra il 15% ed il 17% (10-12% su base organica).

Il rapporto di indebitamento (PFN/EBITDA Adjusted) è analogamente confermato attestarsi a fine 2025 tra 2,2x e 2,4x.

## Programma di acquisto di azioni proprie

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 14 aprile 2025, previa revoca dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 23 aprile 2024 per la parte non eseguita, ha approvato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli art. 2357 c.c. e ss. e dell'art. 132 del TUF, anche in più tranche e anche su base rotativa (c.d. revolving), fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie della Società di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 10% del capitale sociale della Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile. L'autorizzazione ad effettuare operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie è finalizzata a consentire alla Società di acquistare e disporre delle azioni ordinarie della Società, nel rispetto della normativa europea e nazionale vigente e delle prassi di mercato ammesse riconosciute dalla Consob, per le seguenti finalità:

- disporre di azioni proprie da destinare a servizio di piani di incentivazione azionaria esistenti e futuri al fine di incentivare e fidelizzare i dipendenti, collaboratori, amministratori della Società, società controllate e/o altre categorie di soggetti discrezionalmente scelti dal Consiglio di Amministrazione;
- realizzare operazioni quali la vendita e/o la permuta di azioni proprie per acquisizioni di partecipazioni, dirette o indirette, e/o immobili e/o la conclusione di accordi con partner strategici e/o per la realizzazione di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria, che rientrano negli obiettivi di espansione della Società e del Gruppo;
- compiere operazioni successive di acquisto e vendita di azioni, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse;
- effettuare, direttamente o tramite intermediari, eventuali operazioni di stabilizzazione e/o di sostegno della liquidità del titolo della Società nel rispetto delle prassi di mercato ammesse;
- costituire un c.d. "magazzino titoli", utile per eventuali future operazioni di finanza straordinaria;
- realizzare un investimento a medio e lungo termine ovvero comunque al fine di cogliere l'opportunità di effettuare un buon investimento, anche in considerazione del rischio e del rendimento atteso di investimenti alternativi e anche attraverso l'acquisto e la rivendita delle azioni ogniqualvolta sia opportuno;

<sup>10</sup> Tali previsioni si basano su diverse assunzioni, aspettative, proiezioni e dati previsionali relativi ad eventi futuri e sono soggette a molteplici incertezze e ad altri fattori al di fuori del controllo del Gruppo Tinexta. Esistono numerosi fattori che possono generare risultati ed andamenti notevolmente diversi rispetto ai contenuti, impliciti o espliciti, delle informazioni previsionali e pertanto tali informazioni non sono una garanzia attendibile circa la performance futura.

# tinexta

- impiegare risorse liquide in eccesso.

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

Alla data del 31 marzo 2025 la Società detiene n° 1.315.365 azioni proprie, pari al 2,786% del Capitale Sociale, per un controvalore di carico pari ad Euro 22.775 migliaia di Euro. Nel corso del primo trimestre 2025 non sono state acquistate, né vendute azioni proprie. Il valore di carico unitario delle Azioni proprie in portafoglio è pari a 17,31 Euro per azione.

Alla data del presente Consiglio di Amministrazione la Società detiene n. 1.315.365 azioni proprie, pari al 2,786% del capitale sociale.

## Piano di stock option 2021-2023

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2021, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l'assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2021-2023" (di seguito anche Piano) approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2021. Il Piano prevede ha previsto l'assegnazione di massimo 300.000 opzioni. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 3 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 190.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano ha previsto 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 stato subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio consolidato al 31

# tinexta

dicembre 2023  $\geq$  80% rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA  $\geq$  80% e  $\geq$  100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Maturate possono essere esercitate entro il 31 dicembre 2025, al termine di un periodo di *vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 23,49, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 (“TUF”) e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Company/Governance/Assemblea degli Azionisti/2021 del sito internet della Società (<https://tinexta.com/it-IT/company/governance/assemblea-azionisti>), aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell’art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

Alla data di assegnazione, 23 giugno 2021, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 12,00.

Il 5 ottobre 2021 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato l’assegnazione di ulteriori 100.000 opzioni al prezzo di esercizio determinato in Euro 32,2852. Alla data di assegnazione, 5 ottobre 2021, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 12,15.

Il 21 giugno 2024 sono state attribuite complessivamente 290.000 opzioni in relazione al raggiungimento del target EBITDA, pari al 100% a rispetto a 290.000 opzioni assegnate. In data 10 novembre 2024 sono decadute 130.000 opzioni a seguito di dimissioni volontarie di uno dei beneficiari. Al 31 marzo 2025 non sono state esercitate opzioni, pertanto risultano attribuite 160.000 opzioni.

## Piano di Performance Shares 2023-2025

In data 21 aprile 2023 l’Assemblea dei soci di Tinexta S.p.A. ha approvato il piano di incentivazione di lungo termine basato su strumenti finanziari denominato “Piano di Performance Shares 2023-2025” rivolto ai soggetti individuati tra gli Amministratori con deleghe, i Dirigenti con Responsabilità Strategiche e altri prestatori di lavoro con ruoli strategici di Tinexta S.p.A. e di altre società da essa controllate. Il Piano si basa sull’attribuzione, a titolo gratuito, di diritti a ricevere azioni ordinarie della Società, subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni di performance. Il Piano ha durata pluriennale e prevede un’unica assegnazione di azioni ai beneficiari fatta salva la possibilità dell’ingresso di nuovi beneficiari entro e non oltre il 30 giugno 2024. Nel caso di ingresso di nuovi beneficiari, entro il diciottesimo mese, il premio verrà riproporzionato secondo il principio pro-rata temporis. Il Piano prevede per tutti i beneficiari un periodo di maturazione triennale (c.d. periodo di *vesting*) che intercorre tra la data di assegnazione dei diritti e la data di attribuzione delle azioni ai beneficiari. Il Gruppo ha definito come obiettivi del Piano: il parametro dell’EBITDA Adjusted cumulato triennale del Gruppo (peso relativo 60%), del TSR (peso relativo 30%) e dell’Indicatore ESG correlato al Piano Triennale ESG 2023-2025 (peso relativo 10%). Al termine del periodo di *vesting* sarà riconosciuto ai beneficiari un numero aggiuntivo di Azioni equivalente ai dividendi ordinari e straordinari messi in pagamento dalla Società durante il periodo di *vesting*, che sarebbero spettati sul numero di azioni effettivamente attribuito ai beneficiari in ragione dei livelli di performance conseguiti nei termini e alle condizioni previste dal piano. Il piano di incentivazione prevede altresì un periodo di indisponibilità (c.d. periodo di *lock-up*) per una

# tinexta

porzione delle azioni eventualmente consegnata all'Amministratore Delegato e ai Dirigenti con responsabilità strategiche.

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

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

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

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

Nel corso del 2024 sono decaduti 58.776 diritti attribuiti il 10 maggio 2023 a seguito di dimissioni volontarie dei beneficiari. Nel corso del primo trimestre 2025 sono decaduti ulteriori 6.769 diritti attribuiti il 21 giugno 2024 a seguito di dimissioni volontarie dei beneficiari. Al 31 marzo 2025 non sono stati esercitati diritti, pertanto risultano attribuiti 441.728 diritti.

## Principali rischi e incertezze

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

### Rischi Esterni ed Interni

Il Gruppo adotta un processo di Enterprise Risk Management (ERM), finalizzato all'analisi sistematica di tutti i rischi di business del Gruppo, definito secondo lo standard internazionale denominato "C.o.S.O.

# tinexta

Enterprise Risk Management Framework”. Tale processo è il risultato di una gestione dell’azienda che ha sempre mirato a massimizzare il valore per i propri azionisti attuando tutte le misure necessarie a prevenire i rischi insiti nell’attività del Gruppo. Tinexta S.p.A., nella sua posizione di Capogruppo, è di fatto esposta ai medesimi rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo stesso e di seguito elencati. I fattori di rischio descritti di seguito devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Bilancio Annuale al 31 dicembre 2024.

## Rischi connessi alla concorrenza

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

## Rischi connessi all’evoluzione del quadro normativo

Il Gruppo è soggetto alle normative e ai regolamenti applicabili nei Paesi in cui opera, quali, tra le principali, la disciplina in tema di tutela della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, dell’ambiente e di tutela dei diritti di proprietà intellettuale, le normative in campo fiscale, la normativa di tutela della privacy, della responsabilità amministrativa degli enti ex D.lgs. 231/01 o similari, della responsabilità ex L. 262/05. Inoltre, l’attività del Gruppo è strettamente influenzata dall’evoluzione del quadro normativo nei settori di riferimento, come la digitalizzazione, la cybersecurity e la protezione dei dati. L’introduzione di nuove regolamentazioni europee e nazionali (quali, ad esempio, la NIS2 o eIDAS 2.0), potrebbe richiedere il repentino allineamento a requisiti più stringenti. Il Gruppo ha istituito al riguardo processi che garantiscono la conoscenza delle specificità delle normative locali e delle modifiche che via via intervengono. Eventuali violazioni delle normative potrebbero comportare sanzioni civili, fiscali, amministrative e penali, nonché l’obbligo di eseguire attività di regolarizzazione, i cui costi e responsabilità potrebbero riflettersi negativamente sull’attività del Gruppo e sui suoi risultati.

## Rischi connessi alla internazionalizzazione ed allo sviluppo del gruppo

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

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

# tinexta

dei propri valori nei dipendenti, la capacità di competere con successo e raggiungere gli obiettivi aziendali potrebbe essere compromessa.

## Rischi connessi ad acquisizioni e altre operazioni straordinarie

Il Gruppo prevede di continuare a perseguire operazioni di acquisizione strategica ed investimenti per migliorare e aggiungere nuove competenze, offerte di servizi e soluzioni, e per consentire l'espansione in determinati mercati geografici e di altro tipo. Ogni investimento realizzato in quest'ambito e ogni altro futuro investimento può comportare un incremento di complessità nell'operatività del Gruppo e non esserci certezza nel ritorno della redditività attesa, né sui tempi di integrazione in termini di standard di qualità, policy e procedure con il resto delle attività operative. Il Gruppo pone quindi molta attenzione su questi aspetti con un forte presidio sull'investimento effettuato e sugli obiettivi di business, sui risultati operativi e sugli aspetti finanziari alla base dell'operazione, anche grazie ad un modello organizzativo di integrazione post-acquisizione il quale, attribuendo specifiche responsabilità in merito, consente di gestire le attività di integrazione successive alle operazioni di M&A al fine di massimizzare le sinergie e garantire un'organizzazione integrata

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

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

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

A presidio di tali rischi, il Gruppo ha identificato una Security Strategy allineata con gli obiettivi di business, pianificando e sviluppando un Security Program per la messa in opera di tutte le iniziative previste. Ha definito altresì le metodologie e le strumentazioni a supporto delle attività di Risk Management in ambito Cyber e a supporto delle attività di Incident Management e presidio del processo. Il settore dei servizi in cui opera il Gruppo è caratterizzato da veloci e profondi cambiamenti tecnologici e normativi e da una costante evoluzione della composizione delle professionalità e delle competenze da aggregare nella realizzazione dei servizi stessi, con la necessità di un continuo sviluppo e aggiornamento di nuovi prodotti e servizi e tempestività nel go to market. Pertanto, il futuro sviluppo dell'attività del Gruppo dipenderà anche dalla capacità di anticipare le evoluzioni tecnologiche e normative e di adattare i contenuti dei propri servizi, anche attraverso significativi investimenti in attività di ricerca e sviluppo, o tramite efficaci ed efficienti operazioni straordinarie.

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

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

# tinexta

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

Negli ultimi anni, la crescente attenzione da parte della collettività alle tematiche sociali, ambientali e di etica del business, nonché l'evoluzione normativa nazionale e internazionale, hanno dato impulso all'esposizione e alla misurazione delle performance non finanziarie, che oggi rientrano a pieno titolo tra i fattori qualificanti di gestione aziendale e capacità competitiva di un'impresa. A tal proposito, i temi socio-ambientali e di etica del business risultano sempre più integrati nelle scelte strategiche delle aziende e richiamano sempre più l'attenzione dei vari stakeholders attenti alle tematiche di sostenibilità. A tal riguardo, anche al fine di comunicare all'esterno il proprio impegno in ambito sostenibilità, il Gruppo si impegna alla Rendicontazione di Sostenibilità, ai sensi della Corporate Sustainability Reporting Directive - CSRD (Direttiva 2022/2464).

Inoltre, il Gruppo si impegna a gestire le proprie attività di business con una particolare attenzione al rispetto dell'ambiente, al sociale, ai rapporti di lavoro, alla promozione dei diritti umani e al contrasto alla corruzione, contribuendo alla diffusione della cultura della sostenibilità nel rispetto delle generazioni future. Il rischio di non presidiare in maniera adeguata tali tematiche, potrebbe sottoporre il Gruppo a rischi di sanzioni nonché rischi di carattere reputazionale. Pertanto, al fine di comunicare efficacemente tale impegno, il Gruppo ha emesso la propria "Policy della Sostenibilità" applicandola in qualsiasi Paese e livello dell'organizzazione. Tale documento, che il Gruppo si impegna a tenere aggiornato ed allineato alla strategia aziendale, è coerente e si integra con il Codice Etico e di Condotta e contiene gli ambiti di azione definiti a seguito di un'analisi di Doppia Materialità svolta secondo un approccio di tipo ESG (Environment, Social, Governance).

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

## Rischi Finanziari

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

## Incertezze

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

# tinexta

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

Si segnala, inoltre, il perdurare delle tensioni tra Israele e Palestina, che acquisisce particolare rilevanza in quanto le rotte commerciali e la presenza del petrolio nell'area interessata rappresentano un importante crocevia di interessi geopolitici. Nonostante l'accordo di tregua recentemente raggiunto ed articolato in più fasi, la sua durata e stabilità rimangono incerte, data la complessità del conflitto e le numerose variabili in gioco. La comunità internazionale osserva con attenzione l'evolversi della situazione, consapevole che questo accordo rappresenta solo un primo passo verso una possibile risoluzione duratura del conflitto israelo-palestinese.

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

Le recenti elezioni presidenziali negli Stati Uniti che hanno portato all'elezione di Donald Trump, potrebbero avere significative ripercussioni economiche per l'Europa. Le politiche annunciate dall'amministrazione Trump riguardo ai dazi, alle spese per la difesa e più in generale le politiche industriali e di competitività rappresentano possibili sfide per le economie europee.

Infine, il Gruppo monitora costantemente anche i rischi legati all'instabilità politica e sociale dei mercati in cui opera. Infatti, le recenti tensioni politiche e sociali, unite al deficit pubblico elevato in alcuni stati europei, rappresentano potenziali criticità per il raggiungimento degli obiettivi di business. Il Gruppo adotta un approccio proattivo per mitigare tali rischi, diversificando le proprie operazioni e mantenendo un costante monitoraggio del contesto geopolitico, anche per il tramite delle proprie Controllate estere.

## Rapporti con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate del Gruppo non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nella normale attività del Gruppo. Tali operazioni sono effettuate nell'interesse del Gruppo a normali condizioni di mercato. La "Procedura operazioni con parti correlate" è disponibile sul sito internet della Società (<https://tinexta.com/it-IT/company/governance/politiche-procedure>).

## CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2025 è redatto ai sensi dell'art. 154 Ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE. Il Resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione di

# tinexta

Tinexta in data 15 maggio 2025 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico. Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2025 non è sottoposto a revisione legale dei conti. Il resoconto intermedio di gestione è redatto sulla base dei criteri di rilevazione e misurazione previsti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea. I principi contabili adottati per la redazione del presente Resoconto intermedio di gestione sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

## Area Di Consolidamento e Criteri di Consolidamento

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

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

Elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 31 marzo 2025:

Società	Sede Legale	al 31 marzo 2025					
		Capitale Sociale		% di possesso	tramite	% contribuzione al Gruppo	Metodo di Consolidamento
		Importo (in migliaia)	Valuta				
Tinexta S.p.A. (Capogruppo)	Roma	47.207	Euro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
InfoCert S.p.A.	Roma	21.099	Euro	83,91%	n.a.	83,91%	Integrale
Visura S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Tinexta Innovation Hub S.p.A.	Correggio (RE)	83	Euro	90,48%	n.a.	90,48%	Integrale
Tinexta Cyber S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Tinexta Defence S.r.l.	Roma	25	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Antexis Strategies S.r.l.	Milano	50	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Tinexta France SAS	Francia	100	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Sixtema S.p.A.	Roma	6.180	Euro	100,00%	InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale
AC Camerfirma S.A.	Spagna	3.421	Euro	51,00%	InfoCert S.p.A.	42,80%	Integrale
CertEurope S.A.S.	Francia	500	Euro	100,00%	InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale
IC TECH LAB SUARL	Tunisia	60	TND	100,00%	InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale



Ascertia Ltd	Regno Unito	0	GBP	65,00%	InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale
Co.Mark TES S.L.	Spagna	36	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Queryo Advance S.r.l.	Quartu Sant'Elena (CA)	10	Euro	60,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Warrant Service S.r.l.	Correggio (RE)	40	Euro	50,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	45,24%	Integrale
Bewarrant S.p.r.l.	Belgio	12	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Euroquality SAS	Francia	16	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Europroject OOD	Bulgaria	10	BGN	100,00%	90,00% Tinexta Innovation Hub S.p.A. 10,00% Euroquality SAS	90,48%	Integrale
Evalue Innovación SL	Spagna	62	Euro	85,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Forvalue S.p.A.	Milano	150	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Studio Fieschi & Soci S.r.l.	Torino	13	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
ABF GROUP SAS	Francia	20.345	Euro	73,87%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Warrant Funding Project S.r.l.	Varese	15	Euro	70,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit	Roma	2.554	Euro	85,46%	Tinexta Defence S.r.l.	100,00%	Integrale
Lenovys S.r.l.	Livorno	108	Euro	60,00%	Antaxis Strategies S.r.l.	100,00%	Integrale
Camerfirma Perù S.A.C	Perù	84	PEN	99,99%	AC Camerfirma S.A.	42,79%	Integrale
Camerfirma Colombia S.A.S.	Colombia	5.207.200	COP	100,00%	0,23% InfoCert S.p.A. 99,77% AC Camerfirma S.A.	42,89%	Integrale
Ascertia PVT Ltd	Pakistan	500	PKR	99,98%	Ascertia Ltd	83,90%	Integrale
Ascertia Software Trading LLC	UAE	160	AED	100,00%	Ascertia Ltd	83,91%	Integrale
ABF Décisions SAS	Francia	10	Euro	100,00%	ABF GROUP SAS	90,48%	Integrale
DONEXIT S.r.l.	Roma	598	Euro	100,00%	Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit	100,00%	Integrale
FO.RA.MIL. S.r.l.	Roma	87	Euro	100,00%	Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit	100,00%	Integrale
NEXT Ingegneria dei Sistemi S.p.A.	Roma	4.450	Euro	100,00%	50,00% DONEXIT S.r.l. 50,00% FO.RA.MIL. S.r.l.	100,00%	Integrale
Innovation Design S.r.l.	Roma	100	Euro	60,00%	FO.RA.MIL. S.r.l.	100,00%	Integrale
Tinexta futuro digitale S.c.a.r.l.	Roma	15	Euro	100,00%	35,00% InfoCert S.p.A. 29,00% Tinexta Innovation Hub S.p.A.	91,42%	Integrale

# tinexta

					27,00% Tinexta Cyber S.p.A. 7,00% Visura S.p.A. 2,00% Queryo Advance S.r.l.		
Wisee S.r.l. Società Benefit in liquidazione	Milano	18	Euro	36,80%	Tinexta S.p.A.	36,80%	Patrimonio Netto
OPENT S.p.A.	Milano	50	Euro	50,00%	Tinexta S.p.A.	50,00%	Patrimonio Netto
Etuitus S.r.l.	Salerno	50	Euro	24,00%	InfoCert S.p.A.	20,14%	Patrimonio Netto
Authada GmbH	Germania	74	Euro	16,67%	InfoCert S.p.A.	13,98%	Patrimonio Netto
IDecys S.A.S.	Francia	0	Euro	30,00%	CertEurope S.A.S.	25,17%	Patrimonio Netto
Opera S.r.l.	Bassano del Grappa (VI)	13	Euro	20,00%	Warrant Service S.r.l.	9,05%	Patrimonio Netto
Digital Hub S.r.l.	Reggio Emilia	3	Euro	30,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	27,14%	Patrimonio Netto
PYNLAB S.r.l.	Benevento	10	Euro	30,00%	DONEXIT S.r.l.	30,00%	Patrimonio Netto

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

Le situazioni contabili delle società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito. Tutte le situazioni contabili utilizzate per la predisposizione del Reporting Package sono state redatte al 31 marzo 2025 e rettificata, laddove necessario, per renderle omogenee ai principi contabili applicati dalla Capogruppo.

# tinexta

## Prospetti contabili al 31 marzo 2025



## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<b>31/03/2025</b>	<b>31/12/2024 Restated<sup>11</sup></b>
<b>ATTIVITÀ</b>		
Immobili, Impianti e macchinari	65.552	67.452
Attività immateriali e avviamento	720.895	727.016
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.947	1.923
Altre partecipazioni	2.933	2.807
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	3.714	3.458
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>968</i>	<i>738</i>
Strumenti finanziari derivati	1.252	1.275
Attività per imposte differite	14.247	7.424
Crediti commerciali e altri crediti	4.270	3.846
Attività per costi del contratto	9.083	9.548
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>823.895</b>	<b>824.749</b>
Rimanenze	1.798	2.294
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	21.009	21.345
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>2.054</i>	<i>2.100</i>
Strumenti finanziari derivati	365	358
Attività per imposte correnti	8.544	8.833
Crediti commerciali e altri crediti	145.095	179.965
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.059</i>	<i>700</i>
Attività derivanti da contratto	61.873	50.032
Attività per costi del contratto	5.488	6.102
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	92.927	72.765
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>5</i>	<i>2.292</i>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>337.097</b>	<b>341.693</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.160.992</b>	<b>1.166.442</b>

<sup>11</sup> I dati comparativi al 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e di Camerfirma Colombia S.A.S. consolidate integralmente dal 1° aprile 2024.



<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<b>31/03/2025</b>	<b>31/12/2024 Restated</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		
Capitale sociale	47.207	47.207
Azioni proprie	(22.775)	(22.775)
Riserva sovrapprezzo azioni	55.439	55.439
Altre riserve	329.713	327.623
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>409.584</i>	<i>407.493</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>51.637</i>	<i>52.608</i>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>461.220</b>	<b>460.101</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
Fondi	3.203	3.390
Benefici ai dipendenti	23.527	23.023
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	257.093	281.897
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>815</i>	<i>867</i>
Strumenti finanziari derivati	1.378	1.525
Passività per imposte differite	33.099	28.050
Passività derivanti da contratto	16.363	19.141
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>2</i>	<i>3</i>
Proventi differiti	389	595
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>335.051</b>	<b>357.620</b>
Fondi	1.378	1.316
Benefici ai dipendenti	202	186
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	147.929	134.124
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>423</i>	<i>233</i>
Strumenti finanziari derivati	5	5
Debiti commerciali e altri debiti	123.876	122.643
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>594</i>	<i>495</i>
Passività derivanti da contratto	83.430	83.085
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>74</i>	<i>98</i>
Proventi differiti	4.550	4.161
Passività per imposte correnti	3.349	3.201
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>364.720</b>	<b>348.721</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>699.771</b>	<b>706.340</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>1.160.992</b>	<b>1.166.442</b>



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

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
	<b>2025</b>	<b>2024 Restated<sup>12</sup></b>
<b>Ricavi</b>	<b>115.536</b>	<b>98.434</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.018</i>	<i>67</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>333</i>	<i>0</i>
Costi per materie prime	(6.663)	(6.813)
Costi per servizi	(34.725)	(33.031)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>(459)</i>	<i>(376)</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(679)</i>	<i>(3.102)</i>
Costi del personale	(51.820)	(47.698)
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(639)</i>	<i>(2.403)</i>
Costi del contratto	(4.446)	(1.802)
Altri costi operativi	(794)	(693)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>0</i>	<i>(4)</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(35)</i>	<i>(22)</i>
Ammortamenti	(15.588)	(12.135)
Accantonamenti	40	(58)
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(120)</i>	<i>0</i>
Svalutazioni	(1.100)	(1.124)
<b>Totale Costi</b>	<b>(115.097)</b>	<b>(103.355)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>439</b>	<b>(4.921)</b>
Proventi finanziari	625	2.652
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>15</i>	<i>17</i>
Oneri finanziari	(4.302)	(2.165)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>(9)</i>	<i>(4)</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(1)</i>	<i>(0)</i>
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>(3.676)</b>	<b>487</b>
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	24	255
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(3.214)</b>	<b>(4.179)</b>
Imposte	511	1.058
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>310</i>	<i>757</i>
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>	<b>(2.703)</b>	<b>(3.121)</b>
Risultato delle attività operative cessate	0	0
<b>UTILE NETTO</b>	<b>(2.703)</b>	<b>(3.121)</b>

<sup>12</sup> I dati comparativi del primo trimestre 2024 sono stati rideterminati in relazione: al completamento nel secondo trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Ascertia Ltd (e delle sue controllate) consolidate integralmente dal 1° agosto 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024.

# tinexta

	<i>Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<b>2025</b>	<b>2024 Restated</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>		
<b>Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</b>		
Variazione fair value partecipazioni valutate al fair value con effetti a OCI	56	0
Effetto fiscale	0	0
<b>Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</b>	<b>56</b>	<b>0</b>
<b>Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:</b>		
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	(468)	230
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	(62)	(183)
Effetto fiscale	15	44
<b>Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto</b>	<b>(515)</b>	<b>91</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>(459)</b>	<b>91</b>
<i>di cui relative ad attività operative cessate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>(3.161)</b>	<b>(3.030)</b>
<b>Utile netto attribuibile a:</b>		
Gruppo	(3.147)	(3.621)
Terzi	445	500
<b>Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:</b>		
Gruppo	(3.530)	(3.571)
Terzi	369	541
<b>Utile per azione</b>		
<b>Utile base per azione (euro)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,08)</b>
- di cui da attività operative in funzionamento	(0,07)	(0,08)
- di cui da attività operative cessate	0,00	0,00
<b>Utile diluito per azione (euro)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,08)</b>
- di cui da attività operative in funzionamento	(0,07)	(0,08)
- di cui da attività operative cessate	0,00	0,00



## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva pagamenti basati su azioni	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
<b>Saldo al 1° gennaio 2025</b>	<b>47.207</b>	<b>(22.775)</b>	<b>9.441</b>	<b>55.439</b>	<b>(106)</b>	<b>160</b>	<b>4.382</b>	<b>313.745</b>	<b>407.493</b>	<b>52.608</b>	<b>460.101</b>
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								(3.147)	(3.147)	445	(2.703)
Altre componenti del conto economico complessivo					(46)	0		(336)	(382)	(76)	(459)
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(46)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.484)</b>	<b>(3.530)</b>	<b>369</b>	<b>(3.161)</b>
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								0	0	(2.413)	(2.413)
Adeguamento Put su quote di minoranza								5.187	5.187	1.055	6.242
Pagamenti basati su azioni							433	0	433	18	451
<b>Totale operazioni con soci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>433</b>	<b>5.186</b>	<b>5.620</b>	<b>(1.340)</b>	<b>4.280</b>
<b>Saldo al 31 marzo 2025</b>	<b>47.207</b>	<b>(22.775)</b>	<b>9.441</b>	<b>55.439</b>	<b>(153)</b>	<b>160</b>	<b>4.815</b>	<b>315.449</b>	<b>409.584</b>	<b>51.637</b>	<b>461.220</b>

Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva pagamenti basati su azioni	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
<b>Saldo al 1° gennaio 2024</b>	<b>47.207</b>	<b>(30.059)</b>	<b>9.441</b>	<b>55.439</b>	<b>3.312</b>	<b>60</b>	<b>9.055</b>	<b>314.909</b>	<b>409.365</b>	<b>45.622</b>	<b>454.988</b>
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								(3.621)	(3.621)	500	(3.121)
Altre componenti del conto economico complessivo					(139)	0		189	50	41	91
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(139)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.431)</b>	<b>(3.571)</b>	<b>541</b>	<b>(3.030)</b>
<i>Operazioni con soci</i>											
Acquisto azioni proprie		3.638						(728)	2.306	0	2.306
Adeguamento Put su quote di minoranza								(5.098)	(5.098)	(346)	(5.445)
Pagamenti basati su azioni							1.042		1.042	24	1.066
Acquisto partecipazioni di minoranza in imprese controllate						1	17	(3.680)	(3.662)	3.662	(0)
Altri movimenti								(15)	(15)	21	5
<b>Totale operazioni con soci</b>	<b>0</b>	<b>3.638</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>332</b>	<b>(9.399)</b>	<b>(5.428)</b>	<b>3.361</b>	<b>(2.068)</b>
<b>Saldo al 31 marzo 2024</b>	<b>47.207</b>	<b>(26.420)</b>	<b>9.441</b>	<b>55.439</b>	<b>3.173</b>	<b>61</b>	<b>9.386</b>	<b>302.079</b>	<b>400.366</b>	<b>49.524</b>	<b>449.890</b>



## Rendiconto finanziario consolidato

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<i>periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
	<b>2025</b>	<b>2024 Restated</b>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
<b>Utile netto</b>	<b>(2.703)</b>	<b>(3.121)</b>
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	15.588	12.135
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	1.100	1.124
- Accantonamenti	(40)	58
- Accantonamenti piani beneficiati basati su azioni	451	1.066
- Oneri finanziari netti	3.676	(487)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(6)</i>	<i>(13)</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(24)	(255)
- Perdite (Utili) dalla vendita di attività operative cessate, al netto dell'effetto fiscale	0	0
- Perdite (Utili) dalla vendita di attività immobilizzate	(13)	0
- Imposte sul reddito	(511)	(1.058)
Variazioni di:		
- Rimanenze	495	290
- Attività per costi del contratto	1.079	(778)
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto	21.214	18.765
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(360)</i>	<i>(115)</i>
- Debiti commerciali e altri debiti	1.157	(4.919)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>99</i>	<i>(168)</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti	435	723
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	(2.241)	4.861
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(24)</i>	<i>(30)</i>
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>39.665</b>	<b>28.406</b>
Imposte sul reddito pagate	(730)	(727)
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>	<b>38.935</b>	<b>27.679</b>
<b><i>di cui discontinued operations</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>		
Interessi incassati	394	2.894
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>61</i>	
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	856	21.181
Disinvestimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	24	(0)
Investimenti in partecipazioni non consolidate	(70)	(76)
Investimenti in altre attività finanziarie	(1.138)	(1.045)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(230)</i>	<i>0</i>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(677)	(871)
Investimenti in attività immateriali	(5.628)	(5.436)
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	0	(70.272)
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(6.240)</b>	<b>(53.625)</b>
<b><i>di cui discontinued operations</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# tinexta

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<i>periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	(34)	0
Interessi pagati	(4.418)	(2.011)
- <i>di cui verso correlate</i>	(3)	(5)
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	0	51
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	(2.679)	(18.523)
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	(551)	0
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	(187)	0
Variazione degli altri debiti bancari correnti	(1.617)	(117)
- <i>di cui verso correlate</i>	172	0
Variazione degli altri debiti finanziari	(1.027)	(2.343)
- <i>di cui verso correlate</i>	22	0
Rimborso di debiti per leasing	(1.854)	(1.728)
- <i>di cui verso correlate</i>	(55)	(92)
Vendita (Acquisto) azioni proprie	0	2.306
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(12.367)</b>	<b>(22.365)</b>
<b><i>di cui discontinued operations</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20.327	(48.311)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	72.765	161.678
Effetto cambi sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(165)	90
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo</b>	<b>92.927</b>	<b>113.457</b>

# tinexta

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



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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexa S.p.A. dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 15 maggio 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Oddone Pozzi".

Oddone Pozzi

Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

# tinexta

think next