Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

TXT E-SOLUTIONS GROUP

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Al 30 giugno 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

TXT e-solutions S.p.A.

Sede legale, direzione e amministrazione:
Via Milano, 150 - 20093 Cologno Monzese (MI)
Capitale sociale:
euro 6.503.125 interamente versato
Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano:
09768170152

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025:

ENRICO MAGNI Presidente	**DANIELE MISANI** Amministratore Delegato	**MATTEO MAGNI** Consigliere[2-4]	**NICOLA CORDONE** Consigliere[5]

ANTONELLA SUTTI Consigliere indipendente[1-2-3-4]	**ANTONIETTA ARIENTI** Consigliere indipendente[2-3-4]	**MICHELA COSTA** Consigliere indipendente[1-3-4]

(1) Membro del Comitato per la Remunerazione e Nomine.
(2) Membro del Comitato Controllo e Rischi.
(3) Membro Comitato Parti Correlate.
(4) Nominato dall'assemblea dei soci in data 20 aprile 2023.
(5) Nominato dall'assemblea dei soci in data 29 aprile 2025.

COLLEGIO SINDACALE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025:

FRANCESCO MARIA SCORNAJENCHI Presidente	**GIADA D'ONOFRIO** Sindaco effettivo	**FRANCO VERGANI** Sindaco effettivo
ELISABETTA BOMBAGLIO Sindaco supplente[5]	**FABIO MARIA PALMIERI** Sindaco supplente	**EDDA DELON** Sindaco supplente

Società di revisione:
Crowe Bompani Assurance Services S.p.A.

Investors relations:
E-mail: *infofinance@txtgroup.com*
Telefono: +39 02 25771.1

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Leadership Team

Enrico Magni

Imprenditore esperto e con un solido track record come guida nei processi di crescita di aziende operanti in diversi settori, Enrico è entrato in TXT come azionistadi riferimento e ad oggi ricopre la carica di Chairman,con l'obiettivo di guidare la crescita del Gruppo.

Daniele Misani

+ 20 anni in TXT, forte esperienza nello sviluppo internazionale del business e da metà del 2020 ricopre la carica di Group CEO, con responsabilità strategiche nella definizione e nell'esecuzione delle strategie di crescita internazionale del Gruppo TXT.

Eugenio Forcinito

+20 anni di esperienza nel settore finanziario e amministrativo e una profonda conoscenza delle dinamiche manageriali, negli ultimi quindici anniEugenio è sempre stato focalizzato e impegnatoin una crescita sostenibile del Gruppo TXT.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Sommario

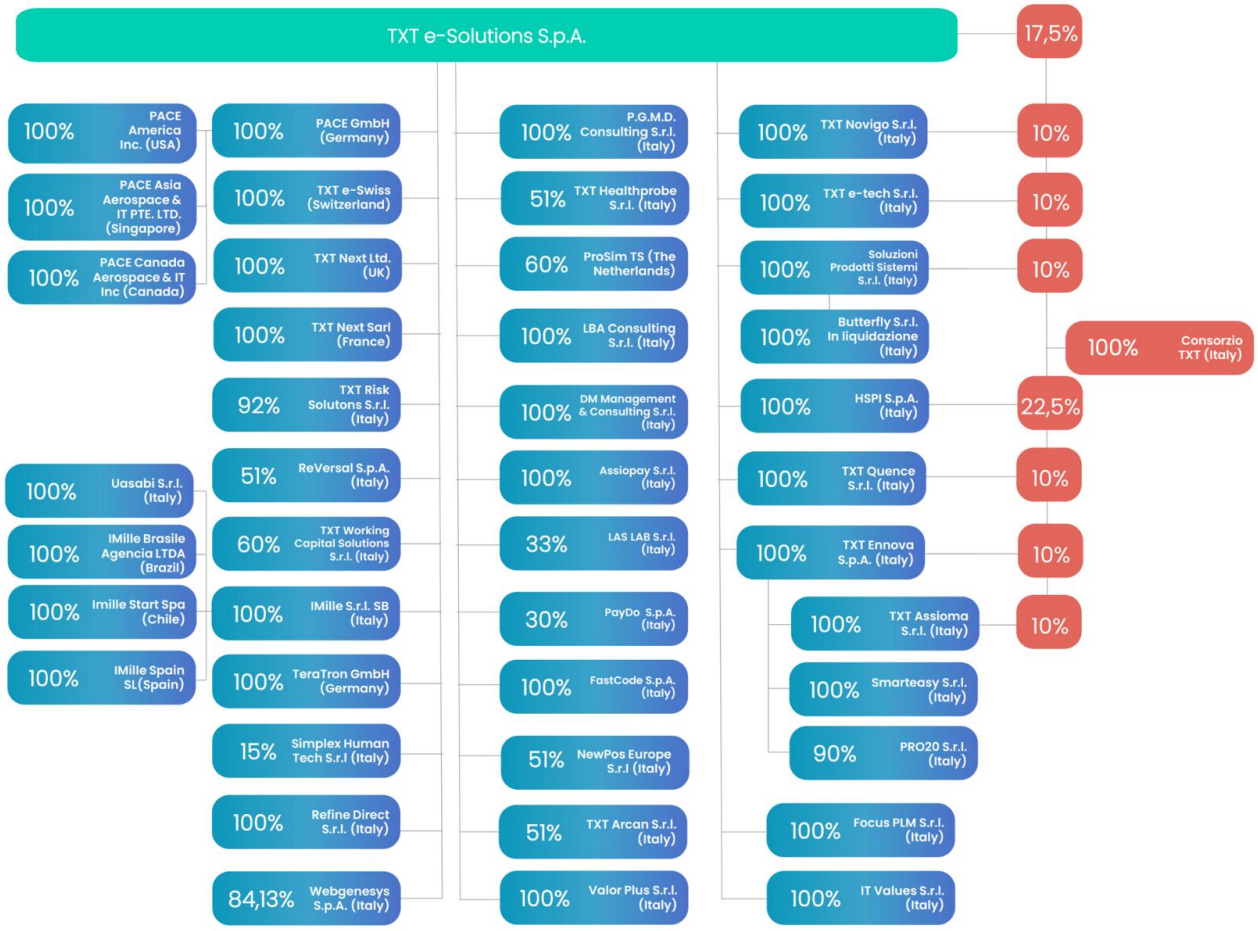
TXT e-solutions S.p.A. 2
Leadership Team 3
Struttura organizzativa del Gruppo 6
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi 8
Commento degli amministratori sull'andamento nel primo semestre 2025 10
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata 25
Conto economico consolidato 26
Conto economico complessivo consolidato 27
Informativa di settore 28
Rendiconto finanziario consolidato 29
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2025 31
1. Struttura del Gruppo 32
2. Principi di redazione del bilancio consolidato 33
3. Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2025 34
4. Gestione dei rischi finanziari 37
5. Uso di stime 37
6. Stato Patrimoniale 40
6.1. Avviamento 40
6.2. Attività immateriali a vita definita 44
6.3. Attività materiali 47
6.4. Partecipazioni in società collegate 48
6.5. Altri crediti finanziari non correnti 48
6.6. Attività e passività fiscali differite 48
6.7. Attività contrattuali 49
6.8. Crediti commerciali 49
6.9. Crediti diversi e altre attività correnti 50
6.10. Altri crediti finanziari a breve termine 50
6.11. Strumenti finanziari valutati al Fair value 50
6.12. Disponibilità liquide 51

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

6.13. Attività destinate alla vendita 51
6.14. Patrimonio Netto 51
6.15. Passività finanziarie non correnti 53
6.16. TFR e altri fondi relativi al personale 59
6.17. Passività finanziarie correnti 61
6.18. Debiti commerciali 62
6.19. Debiti per imposte 62
6.20. Debiti vari e altre passività correnti 62
7. Conto economico 63
7.1. Totale ricavi e altri proventi 63
7.2. Acquisti di materiali e servizi esterni 63
7.3. Costo del personale 64
7.4. Altri costi operativi 64
7.5. Ammortamenti e svalutazioni 65
7.6. Proventi e oneri finanziari 65
7.7. Quota di pertinenza del risultato di società collegate 66
7.8. Imposte sul reddito 66
8. Stagionalità dei settori operativi 66
9. Rapporti con parti correlate 66
10. Indebitamento Finanziario Netto 68
11. Altri eventi di rilievo dell'esercizio ed eventi successivi 68
12. Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato 69

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Struttura organizzativa del Gruppo



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

emarket
sdir storage
CERTIFIED

TXT E-SOLUTIONS GROUP

DATI DI SINTESI E COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO

AL 30 GIUGNO 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

DATI ECONOMICI (Importi in migliaia di euro)	30.06.2025	%	30.06.2024	%	VAR %
RICAVI	189.095	100,0	138.194	100,0	36,8
EBITDA	27.541	14,6	17.498	12,7	57,4
UTILE OPERATIVO (EBIT)	19.923	10,5	12.130	8,8	64,2
UTILE NETTO DEL PERIODO	10.880	5,8	7.953	5,8	36,8
UTILE NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA TXT	10.048	5,3	7.956	5,8	26,3

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Importi in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024	Var
Capitale immobilizzato	225.502	214.601	10.901
Capitale circolante netto	66.275	55.287	10.987
TFR e altre passività non correnti	(9.680)	(9.200)	(480)
Capitale investito	282.096	260.688	21.408
Indebitamento Finanziario Netto	121.822	108.863	12.959
Patrimonio netto del gruppo	157.253	149.764	7.489
Patrimonio netto di terzi	3.021	2.061	960

DATI PER SINGOLA AZIONE	30.06.2025	31.12.2024	Var
Numero medio di azioni in circolazione	12.726.079	12.833.624	(107.545)
Utile netto per azione	0,79	1,24	(0,45)
Patrimonio netto per azione	12,36	11,67	0,69

ALTRE INFORMAZIONI	30.06.2025	31.12.2024	Var
Numero di dipendenti	3.412	3.282	130
Quotazione del titolo TXT	34,35	35,10	(0,75)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Note Esplicative sugli Indicatori Alternativi di Performance

In conformità a quanto indicato negli orientamenti ESMA in materia di indicatori alternativi di performance ("IAP") (ESMA/2015/1415)), recepiti da CONSOB (cfr. Comunicazione CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015), si segnala che gli schemi riclassificati presentati nella presente Relazione degli Amministratori sulla Gestione presentano alcune differenze nella terminologia utilizzata e nel grado di dettaglio rispetto agli schemi ufficiali esposti nei prospetti contabili riportati nelle pagine seguenti e nelle note esplicative.

Lo schema di riclassificazione del Conto Economico consolidato introduce in particolare le accezioni di:

• **EBITDA** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al "Totale ricavi" al netto del totale dei costi operativi.

• **EBIT** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al "Totale ricavi" al netto del totale dei costi operativi, degli ammortamenti e delle svalutazioni.

Lo schema di riclassificazione dello Stato Patrimoniale consolidato è stato costruito partendo dalle voci dello schema a sezioni contrapposte dello stato patrimoniale consolidato ufficiale introducendo le accezioni di:

• **CAPITALE IMMOBILIZZATO**, dato dalla sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.

• **CAPITALE CIRCOLANTE NETTO**, dato dalla sommatoria delle rimanenze, dei crediti/debiti commerciali, dei fondi correnti, dei crediti/debiti tributari e delle altre attività/passività e crediti/debiti diversi correnti.

• **CAPITALE INVESTITO**, dato dalla somma algebrica del Capitale immobilizzato, del Capitale circolante netto e del TFR e altre passività non correnti.

Tali IAP, riconciliabili con i dati presentati nel conto economico e stato patrimoniale consolidati secondo le indicazioni sopra riportate, sono stati ritenuti rilevanti in quanto rappresentano parametri in grado di esprimere in modo sintetico ed intelligibile la situazione patrimoniale-finanziaria nonché l'andamento economico della Società anche mediante confronto con dati comparativi. Gli IAP adottati sono coerenti con quelli utilizzati il precedente esercizio.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Commento degli amministratori sull'andamento nel primo semestre 2025

Signori Azionisti,

In data 5 marzo 2025 è stato sottoscritto un accordo vincolante di investimento finalizzato all'acquisizione del 100% del capitale della società IT Values S.r.l. ("IT Values"). Il closing dell'operazione è stato perfezionato in data 1 aprile 2025. TXT ha consolidato i risultati di IT Values a partire dal 1 aprile 2025 all'interno della sua divisione Smart Solutions.
IT Values viene fondata a Roma nel 2022 come azienda d'informatica specializzata nella creazione di soluzioni software innovative progettate su misura per il mercato enterprise e pubblico. La missione di IT Values è quella di offrire soluzioni all'avanguardia per la digitalizzazione dei processi orientate all'integrazione e alla sicurezza, rispondendo alle esigenze complesse e in continua evoluzione delle pubbliche amministrazioni e delle imprese moderne.
Ad oggi l'offerta di IT Values si focalizza sullo sviluppo e sulla vendita di applicazioni flessibili e integrate, in grado di evolversi insieme al business dei clienti, garantendo performance elevate, standard di sicurezza avanzata e massima affidabilità grazie alle tecnologie abilitanti integrate nella suite di Smart Solutions di proprietà di IT Values, quali cybersecurity e intelligenza artificiale.
Il corrispettivo pagato per l'acquisto del 100% di IT Values, al netto degli earn-out, del claw-back e della PFN che sarà regolata in denaro, è stato di euro 15,0 milioni, di cui euro 12,0 milioni (80%) pagati in denaro ed euro3,0 milioni (20%) mediante corresponsione di azioni TXT e-solutions S.p.A., cedute al prezzo corrispondente alla quotazione media delle azioni dei 30 giorni lavorativi precedenti la data del closing, pari a euro 37,10.
I soci venditori, attualmente amministratori e manager di IT Values rimarranno in forza nell'azienda e il contratto di acquisizione quote prevede clausole di retention, claw-back, earn-out e bonus a loro favore con scadenze distribuite dalla data di approvazione del bilancio 2024 di IT Values fino data di approvazione del bilancio che chiuderà al 31 dicembre 2028, con pagamenti che saranno legati ad obiettivi di crescita di fatturato ed EBITDA riflessi nei piani industriali di IT Values condivisi tra TXT e i soci venditori. Il valore massimo dell'earn-out è stato concordato a euro 2,5 milioni

I principali risultati economici e patrimoniali consolidati nei primi sei mesi 2025 sono stati i seguenti:

- I Ricavi sono stati di euro 189,1 milioni in crescita del 36,8% rispetto a euro 138,2 milioni dei primi sei mesi 2024.
  La Divisione Software Engineering ha avuto ricavi di euro 115,0 milioni in aumento di euro 21,5 milioni rispetto al primo semestre 2024.
  La Divisione Smart Solutions ha avuto ricavi di euro 42,2 milioni, in crescita del 68,4% rispetto ai primi sei mesi del 2024.
  La Divisione Digital Advisory ha avuto ricavi di euro 30,9 milioni, in crescita del 62,5% rispetto ai primi sei mesi del 2024.

- Il Margine Lordo, al netto dei costi diretti, è cresciuto da euro 45,3 milioni a euro 72,3 milioni, con un aumento del +59,5%. L'incidenza del margine lordo sui ricavi nei primi sei mesi 2025 è stata

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

del 38,2%.

- L'EBITDA è stato di euro 27,5 milioni, in crescita del +57,4% rispetto ai primi sei mesi 2024 (euro 17,5 milioni), dopo importanti investimenti in spese commerciali e spese di ricerca e sviluppo. La marginalità sui ricavi è stata del 14,6% rispetto al 12,7% nei primi sei mesi 2024.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di euro 19,9 milioni, in crescita del +64,2% rispetto ai primi sei mesi 2024 (euro 12,1 milioni). Gli ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali e immateriali e le svalutazioni sono pari euro 7,6 milioni, in crescita di euro 2,3 milioni rispetto ai primi sei mesi 2024.
- Gli Oneri finanziari nel primo semestre del 2025 hanno saldo netto negativo per euro 3,9 milioni rispetto al saldo netto negativo di euro 1,3 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. In particolare, tale variazione è dovuta principalmente al saldo positivo degli strumenti valutati al fair value euro 0,2 milioni al 30 giugno 2025 (euro 0,5 milioni nel periodo 2024), all'effetto negativo degli interessi passivi bancari per euro 2,4 milioni, all'effetto negativo dei cambi per euro 0,8 milioni e l'effetto negativo del risultato delle società collegate per euro 0,1 milioni.
- L'Utile netto è stato di euro 11,6 milioni, in aumento rispetto a euro 8,0 milioni nei primi sei mesi 2024. Nei primi sei mesi del 2025 le imposte hanno avuto un'incidenza pari al 27,4%.
- L' Indebitamento Finanziario Netto consolidato al 30 giugno 2025 è pari ad euro 121,8 milioni.
- Il Patrimonio netto di Gruppo consolidato al 30 giugno 2025 è pari a euro 162,7 milioni rispetto a euro 151,8 milioni a dicembre 2024. Le movimentazioni dei sei mesi riguardano principalmente la rilevazione dell'utile di periodo (euro 12,5 milioni) e la distribuzione dei dividendi (euro 3,2 milioni).

I risultati economici consolidati di TXT nei primi sei mesi del 2025, confrontati con quelli dei primi sei mesi dello scorso anno, sono riportati di seguito:

(Importi in migliaia di euro)	30.06.2025	%	30.06.2024	%	Var %
RICAVI	**189.095**	**100**	**138.194**	**100**	**36,8**
Costi diretti	116.823	61,8	92.896	67,2	25,8
MARGINE LORDO	**72.255**	**38,2**	**45.298**	**32,8**	**59,5**
Costi di Ricerca e Sviluppo	11.780	6,2	6.737	4,9	74,9
Costi Commerciali	19.104	10,1	11.499	8,3	66,1
Costi Generali & Amministrativi	13.847	7,3	9.564	6,9	44,6
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	**27.541**	**14,6**	**17.498**	**12,7**	**57,4**
Ammortamenti e svalutazioni	7.618	4,0	5.368	3,9	41,9
UTILE OPERATIVO (EBIT)	**19.923**	**10,5**	**12.130**	**8,8**	**64,2**
Proventi (oneri) straordinari/finanziari	(3.810)	2,0	(931)	(0,7)	309,3
Proventi finanziari straordinari derivanti dalle acquisizioni	0	0,0	100	0,1	(100,0)
Quota di pertinenza del risultato di società collegate	(129)	(0,1)	(515)	(0,4)	(74,9)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	**15.983**	**8,5**	**10.784**	**7,8**	**48,2**
Imposte	(5.103)	(2,7)	(2.831)	(2,0)	80,2
UTILE NETTO	**10.880**	**5,8**	**7.953**	**5,8**	**36,8**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	10.048	7.956
Interessi di minoranza	832	3

ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI DEL GRUPPO

Per riflettere il nuovo e più ampio posizionamento di TXT sul mercato dell'innovazione digitale, il Gruppo si è strutturato in tre divisioni rappresentative della tipologia di offerta:

- **Smart Solutions:** software e soluzioni proprietarie e relativi servizi per accelerare la trasformazione digitale dell'offerta dei clienti;
- **Digital Advisory**: servizi consulenziali specializzati per l'innovazione digitale dei processi di large entreprise e del segmento pubblico;
- **Software Engineering**: servizi di ingegneria del software per l'innovazione e la servitization dei prodotti cliente guidati da competenze su tecnologie abilitanti.

I Ricavi e i costi diretti nei primi sei mesi 2025, confrontati con quelli dei primi sei mesi dello scorso anno per ciascuna Divisione sono riportati di seguito.

(in migliaia di Euro)	30.06.2025	%	30.06.2024	%	Var %
SOFTWARE ENGINEERING					
RICAVI	114.052	100	93.510	100	22,0
COSTI DIRETTI	77.262	67,7	70.291	75,2	9,9
MARGINE LORDO	36.790	32,3	23.219	24,8	58,4
SMART SOLUTIONS					
RICAVI	44.104	100	25.647	100	72,0
COSTI DIRETTI	18.860	42,8	9.639	37,6	95,7
MARGINE LORDO	25.244	57,2	16.008	62,4	57,7
DIGITAL ADVISORY					
RICAVI	30.939	100	19.037	100	62,5
COSTI DIRETTI	20.700	66,9	12.966	68,1	59,6
MARGINE LORDO	10.239	33,1	6.071	31,9	68,7
TOTALE TXT GRUPPO					
RICAVI	189.095	100	138.194	100	36,8

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

COSTI DIRETTI	116.822	61,8	92.896	67,2	25,8
MARGINE LORDO	72.273	38,2	45.298	32,8	59,6

Divisione Software Engineering

La Divisione Software Engineering rappresenta l'offerta del Gruppo TXT di servizi di ingegneria del software per l'innovazione e la servitizzazione dei prodotti cliente guidati da competenze su tecnologie abilitanti.

La Divisione ha avuto ricavi per euro 114,1 milioni, in crescita del 22,0% rispetto all'esercizio precedente.

Il Margine lordo è stato di euro 36,8 milioni in aumento del 58,4% rispetto ai primi sei mesi del 2024.

L'incidenza del margine lordo sui ricavi è stata del 32,3% rispetto al 24,8% dei primi sei mesi 2024.

Nella divisione Software Engineering nuove opportunità di crescita accelerata sono legate all'up-selling e cross-selling in nuovi mercati, come conseguenza delle acquisizioni effettuate in particolare, il mercato Telco and Gaming che beneficeranno delle competenze innovative del Gruppo TXT su tecnologie abilitanti quali AI, Data Analytics, VR/AR/XR e Quality Assurance che evidenziano una domanda crescente in un numero sempre più vasto di settori.

Divisione Smart Solutions

La Divisione Smart Solutions rappresenta l'offerta del Gruppo TXT di software, soluzioni proprietarie e relativi servizi per accelerare la trasformazione digitale dei clienti.

Nel primo semestre 2025 ha avuto ricavi pari ad euro 44,1 milioni in crescita del 72% rispetto all'esercizio precedente, di cui euro 15,3 milioni per il consolidamento delle nuove acquisizioni e euro 3,1 milioni da crescita organica.

Il margine lordo è stato pari ad euro 25,2 milioni. L'incidenza del margine lordo sui ricavi è stata del 57,2% rispetto al 64,4% nei primi sei mesi 2024.

Il prodotto **FARADAY™** pensato per la compliance da soluzioni per la valutazione del rischio di finanziamento del terrorismo, di corruzione e riciclaggio, che mirano a soddisfare le esigenze di tutti coloro che sono soggetti alla normativa europea e nazionale in materia, consente di gestire differenti tipologie di dati e supportare il calcolo del rischio nei vari ambiti.

Polaris è la piattaforma (Marketplace) digitale B2B pensata per gestire in modo dinamico e centralizzato i programmi di Supply Chain Finance, ideata per rispondere in modo flessibile e integrato alle esigenze di Buyer, fornitori e Partner Finanziari; strumento ideale per grandi aziende e multinazionali che gestiscono forniture ampie e diversificate. Polaris dà ai partner finanziari, alle banche specializzate nel trade *finance* e *Factors*, ai fondi di investimento, ai family office la possibilità di

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ampliare il proprio mercato di riferimento con una gestione centralizzata dei processi di *onboarding* e formalizzazione contrattuale. Uno strumento semplice per gestire proattivamente il debito commerciale all'interno delle proprie supply chain, sostenendo la liquidità dei fornitori in collaborazione con un ampio ventaglio di possibili partners finanziari. Polaris digitalizza i principali processi operativi in ambito reverse factoring, confirming e dynamic discounting rendendo possibile anche l'inclusione nei programmi di sostegno delle grandi imprese sia di fornitori di dimensioni minori, sia di partners finanziari diversi dalle grandi banche commerciali.

Assiopay, focalizzata nello sviluppo di software per il mondo dei pagamenti e sistemi affini al pagamento (buoni pasto e ricaricabili) ha sviluppato una piattaforma proprietaria (gateway) che consente l'accesso ai vari provider di servizi, inoltre ha sviluppato un'applicazione SmartPOS Android capace di integrare vari emettitori e abilitare il pagamento su circuiti di credito internazionali oltre al software di gestione degli stessi (Assiopay Terminal Management System). Assiopay progetta e sviluppa software e Apps per il pagamento, fidelizzazione, bigliettazione, buoni pasto e molte altre soluzioni presso Banche, Istituti Finanziari, System Integrator, fornitori di servizi, catene della grande distribuzione, ecc. attraverso soluzioni su misura.

La piattaforma **EIDOS Retail** è la soluzione studiata per soddisfare le esigenze gestionali e fiscali delle attività di vendita. Completa, flessibile, intuitiva, facilmente utilizzabile anche da operatori non esperti consente di gestire le proprie vendite negli stores fisici, in B2B, in B2C e mobilità. Si tratta di una soluzione che fa del rapporto multicanale con i Clienti il proprio punto di forza (loyalties, gift cards, listini personalizzati, promozioni, consultabili sia presso il Punto Vendita che on line e mobile) ma copre anche tutta la gestione aziendale associata all'attività di vendita (approvvigionamenti, magazzini, inventari, shelf Life, resi a Fornitore).

La piattaforma **EIDOS Reservation** gestisce ogni tipo di booking, con inclusioni dinamiche ed automatiche, gruppi e allotments per tour operators. Il sistema gestisce tutti gli aspetti transazionali necessari: le prenotazioni, le modifiche, i pagamenti, le fatture di vendita ed il calcolo delle commissioni dovute all'Agenzia. I dati possono essere scambiati con sistemi esterni per la gestione della contabilità.

La piattaforma **DMP** che tramite il modulo MES/MOM è in grado di gestire il processo produttivo di un'azienda che collega la fabbrica al sistema gestionale aziendale per dare una visibilità totale nei processi inerenti alla produzione, qualità, manutenzione ed inventario e tramite il modulo CMMS è grado di controllare e gestire la manutenzione.

Digital Advisory

La divisione Digital Advisory rappresenta l'offerta consulenziale specializzata per l'innovazione digitale dei processi di large enterprise e del segmento pubblico del Gruppo TXT nell'ambito della digitalizzazione di processi ICT, con tecnologie, certificazioni e software proprietari.

La divisione ha avuto ricavi di euro 30,9 milioni in crescita del +62,5% rispetto al primo semestre 2023 di cui euro 5,9 milioni per le nuove acquisizioni del 2024 e 2025 e euro 6,0 milioni da crescita organica.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il margine lordo è stato pari ad euro 10,0 milioni. L'incidenza del margine lordo sui ricavi è stata del 32,5% in aumento rispetto al 31,9% dei primi sei mesi del 2024.

ANDAMENTO REDDITUALE DEL GRUPPO

I *costi di ricerca e sviluppo* nei primi sei mesi 2025 sono stati di euro 11,8 milioni, in aumento del 74,9% rispetto a euro 6,7 milioni nei primi sei mesi del 2024. TXT continua gli investimenti nella divisione Fintech nelle nuove iniziative e nello sviluppo dei prodotti proprietari "Faraday", "Polaris" e la piattaforma Assiopay e nella divisione Aerospace nello sviluppo dei prodotti proprietari "Pacelab Preliminary design", "Pacelab Flight Profile Optimizer", "Pacelab Aircraft Configuration Environment" e "Pacelab Weavr". L'incidenza sui ricavi è passata dal 4,9% al 6,2% nel 2025.

I *costi commerciali* sono stati di euro 19,1 milioni, in crescita del 66,1% rispetto ai primi sei mesi del 2024 (euro 11,5 milioni). L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi è aumentata dal 8,3% dei primi sei mesi 2024 al 10,1% nei primi sei mesi del 2025.

I *costi generali e amministrativi* sono stati di euro 13,8 milioni, in crescita del +44,6% rispetto ai primi sei mesi del 2024 (euro 9,6 milioni). L'incidenza dei costi sui ricavi è stata del 7,3% nei primi sei mesi del 2023 rispetto ai 6,9% dei primi sei mesi 2024.

Gli *Oneri finanziari* sono stati negativi per euro 3,9 milioni rispetto a euro 1,3 dei primi sei mesi del 2024.

L'*Utile netto* è stato di euro 10,9 milioni, in aumento rispetto a euro 8,0 milioni nei primi sei mesi 2024. Nei primi sei mesi del 2025 le imposte hanno avuto un'incidenza pari al 31,9%.

CAPITALE INVESTITO CONSOLIDATO

Il Capitale Investito al 30 giugno 2025 è di euro 282,1 milioni in aumento di euro 21,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 (euro 260,7 milioni).

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

(Importi in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024	Change
Immobilizzazioni immateriali	176.971	159.254	17.717
Immobilizzazioni materiali nette	28.642	28.840	(199)
Altre attività immobilizzate	19.889	26.506	(6.617)
Capitale Immobilizzato	**225.502**	**214.601**	**10.901**
Rimanenze	31.500	23.737	7.763
Crediti commerciali	120.834	114.054	6.780
Crediti vari e altre attività a breve	20.516	20.198	318
Debiti commerciali	(40.964)	(43.342)	2.378
Debiti per imposte	(14.393)	(10.879)	(3.514)
Debiti vari e altre passività a breve	(51.218)	(48.481)	(2.737)
Capitale circolante netto	**66.275**	**55.287**	**10.987**
TFR e altre passività non correnti	**(9.680)**	**(9.200)**	**(480)**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Capitale investito	282.096	260.688	21.408
Patrimonio netto del gruppo	157.253	149.764	7.489
Patrimonio netto di terzi	3.021	2.061	960
Indebitamento finanziario netto	121.822	108.863	12.959
Fonti di finanziamento	282.096	260.688	21.407

Le *immobilizzazioni immateriali* sono aumentate da euro 159,3 a euro 177,0 milioni principalmente per euro 17,4 milioni per l'allocazione dell'avviamento provvisorio derivante dalle acquisizioni del 2025, effetto mitigato dagli ammortamenti del periodo (euro 3,0 milioni).

Le *immobilizzazioni materiali* pari ad euro 28,6 milioni, sono in linea rispetto al 31 dicembre 2024. Gli incrementi del periodo (euro 4,3 milioni) sono stati parzialmente compensati dagli ammortamenti del periodo (euro 4,5 milioni).

Le *altre attività immobilizzate* di euro 19,9 milioni sono decrementate principalmente per la riclassifica della quota in fase di dismissione della partecipazione in Banca del Fucino (euro 7,9 milioni) tra le attività disponibili alla vendita.

Il *Capitale circolante netto* è pari a euro 66,3 milioni rispetto a euro 55,3 milioni al 31 dicembre 2024. La variazione è pari a euro 11,0 milioni. Si evidenzia un aumento delle rimanenze per commesse in corso per attività non ancora fatturate ai clienti (euro 7,8 milioni) e nei crediti commerciali (euro 6,8 milioni)

I *debiti per Trattamento di Fine Rapporto e altre passività non correnti* dei dipendenti italiani e altre passività non correnti di euro 9,7 milioni in leggero aumento rispetto al valore al 31 dicembre 2024 per effetto delle acquisizioni del periodo.

Il Patrimonio netto di Gruppo al 30 giugno 2025 è pari a euro 158,0 milioni rispetto a euro 149,8 milioni a dicembre 2024. Le movimentazioni dei sei mesi riguardano principalmente la rilevazione dell'utile di periodo (euro 10,1 milioni), l'acquisto per creare provvista di azioni proprie da poter utilizzare nelle acquisizioni di partecipazioni (euro 2,1 milioni), la cessione di azioni proprie nelle acquisizioni avvenute tra la fine del 2024 e il primo semestre 2025 (euro 3,4 milioni) e la distribuzione dei dividendi (euro 3,2 milioni).

Il Patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2025 è pari a euro 3,0 milioni rispetto a euro 2,1 milioni a dicembre 2024. Le movimentazioni dei sei mesi riguardano principalmente la rilevazione dell'utile del periodo (euro 0,8 milioni).

L'european Securites and Markets Authority (ESMA) ha pubblicato in data 4 marzo 2021 gli Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 ("Regolamento sul Prospetto").

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Con il "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021, CONSOB ha dichiarato l'intenzione di conformare le proprie prassi di vigilanza in materia di posizione finanziaria netta ai suddetti orientamenti ESMA. In particolare, CONSOB ha dichiarato che i prospetti da essa approvati, a decorrere dal 5 maggio 2021, dovranno risultare conformi ai suddetti Orientamenti ESMA.

Pertanto, in base alle nuove previsioni, gli emittenti quotati dovranno presentare, nelle note illustrative dei bilanci annuali e delle semestrali, pubblicate a partire dal 5 maggio 2021, un nuovo prospetto in materia di indebitamento da redigere secondo le indicazioni contenute nei paragrafi 175 e seguenti dei suddetti Orientamenti ESMA.

Al riguardo, gli Orientamenti ESMA prevedono le seguenti principali modifiche al prospetto sull'indebitamento:

- non si parla più di "Posizione finanziaria netta", ma di "Totale indebitamento finanziario";
- nell'ambito dell'indebitamento finanziario non corrente occorre includere anche i debiti commerciali e gli altri debiti non correnti, cioè i debiti non remunerati, ma che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito (per esempio, i debiti verso fornitori con scadenza superiore a 12 mesi);
- nell'ambito dell'indebitamento finanziario corrente, occorre indicare separatamente la parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente.
- il "debito finanziario" include il debito remunerato (ossia il debito fruttifero) che comprende, tra l'altro, le passività finanziarie relative a contratti di locazione a breve e/o a lungo termine. L'informativa sui debiti per leasing deve essere fornita separatamente.

Indebitamento (disponibilità) finanziario netto e costo del debito

Di seguito è presentata una sintesi dei principali fenomeni che hanno avuto un impatto sull'indebitamento finanziario netto che al 30 giugno 2025 è pari a euro 121,8 milioni, euro 108,9 milioni al 31 dicembre 2024.

(Importi in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024	Var
Disponibilità liquide	(80.169)	(58.250)	(21.919)
Strumenti finanziari valutati al Fair Value	(5.737)	(17.283)	11.546
Crediti finanziari a breve	(8.224)	(254)	(7.970)
Liquidità	**(94.130)**	**(75.788)**	**(18.343)**
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	27.948	32.104	(4.156)
Parte corrente del debito finanziario non corrente	40.268	33.554	6.714
Indebitamento finanziario corrente	**68.216**	**65.658**	**2.558**
Indebitamento finanziario corrente netto	**(25.914)**	**(10.130)**	**(15.784)**
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	146.905	118.993	27.912
Debiti finanziari non correnti	831	-	831

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Indebitamento finanziario non corrente	147.736	118.993	28.743
Totale indebitamento finanziario	121.822	108.863	12.958
Debiti **Non Monetari** per aggiustamento del prezzo delle acquisizioni da pagare in azioni TXT	-	(380)	380
Investimento finanziario - Banca Del Fucino	(9.498)	(17.778)	8.280
Disponibilità Finanziaria Netta Adj	112.323	90.705	21.618

Di seguito la composizione dell'indebitamento riferito all'applicazione del principio IFRS 16:

(Importi in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024	Var
Indebitamento riferito a IFRS 16	(15.161)	(15.140)	(22)

La composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto al 30 giugno 2025 è così articolata:

- *Disponibilità liquide ed equivalenti* di euro 80,2 milioni sono giacenze principalmente in euro presso primarie banche italiane.

- *Strumenti finanziari valutati al fair value* di euro 5,7 milioni sono costituiti da investimenti in fondi assicurativi multi-ramo a capitale parzialmente garantito, prestito obbligazionario.

  Crediti finanziari a breve di euro 8,2 milioni costituiti per euro 7,9 milioni dalle azioni di Banca del Fucino. In data 18 giugno è stato sottoscritto un accordo vincolante per la cessione di una quota detenuta in Banca del Fucino. La cessione sarà perfezionata entro il terzo trimestre.
- *Debito finanziario corrente* (inclusi gli strumenti di debito ed esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente) al 30 giugno 2025 è di euro 27,9 milioni e si riferiscono (a) per euro 19,4 milioni a finanziamenti a breve termine (denaro caldo), (b) per euro 5,7 milioni alla quota a breve termine del debito per il pagamento dei canoni di affitto e noleggio di uffici, auto e stampanti per tutte le rate fino al termine dei relativi contratti a seguito dell'adozione del principio contabile (IFRS 16), (c) per euro 0,7 milioni relativo all'esborso stimato per Earn-Out dei soci di TXT Novigo S.r.l., (d) per euro 0,3 milioni relativo all'esborso stimato per Earn-Out dei soci di FastCode S.p.A., (e) per euro 0,3 milioni relativo a debiti per progetti finanziati, (f) per euro 0,2 milioni relativo all'esborso stimato per Earn Out dei soci di Valor Plus S.r.l., (g) per euro 0,2 milioni la quota a lungo della Put/Call legata a TXT Risk Solutions Srl dopo la rinegoziazione e (h) per euro 1,2 milioni per debiti finanziari.

- La *Parte corrente del debito finanziario non corrente* di euro 40,3 milioni fa riferimento alla quota a breve dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine.

- Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito) al 30 giugno 2025 di euro 146,9 milioni si riferiscono (a) per euro 126,7 milioni alla quota dei finanziamenti a medio-lungo termine per la quota con scadenza oltre 12 mesi, (b) per euro 9,5 milioni alla quota a medio-lungo termine del debito per il pagamento dei canoni di affitto

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

e noleggio di uffici, auto e stampanti per tutte le rate fino al termine dei relativi contratti a seguito dell'adozione del principio contabile IFRS16, (c) per euro 1,3 milioni esborso stimato per Earn-Out dei soci del Gruppo Imille, (d) per euro 0,6 milioni come stima degli ulteriori esborsi per l'esercizio dell'opzione Put/Call nel periodo 2023-2026 per l'acquisto del rimanente 49% delle quote della società TXT Arcan S.r.l., (e) per euro 1,0 milioni esborso stimato per l'Earn-Out relativo all'acquisizione di PACE Canada, (f) per euro 5,0 milioni esborso stimato per l'Earn-Out relativo all'acquisizione di Refine, (g) per euro 0,3 milioni esborso stimato per l'Earn-Out di Focus PLM e (h) per euro 2,5 milioni esborso stimato per l'Earn-Out dell'acquisizione IT Values.

- *Debiti finanziari non correnti* di euro 0,8 milioni fa riferimento al debito per la copertura dal rischio di interesse (fair value *Interest Rate Swap*).

I finanziamenti a medio-lungo termine sono stati accesi dalla capogruppo TXT e-solutions S.p.A. nel 2018, 2021, 2022, 2023, 2024 e 2025 dalla controllata TXT Assioma tra il 2018 e il 2019, dalla controllata TeraTron Gmbh nel 2019, dalla controllata Novigo Consulting (ora TXT Novigo) nel 2019, dalla controllata DM Management & Consulting, dalla controllata Soluzioni Prodotti Sistemi, dalla controllata Ennova S.p.A., dalla controllata Imille S.r.l. e dalla controllata WebGenesys S.p.A., tutti in euro senza garanzie. Per un maggior dettaglio si rimanda alla nota 6.13 e 6.16.

In linea con le prassi di mercato i contratti di finanziamento prevedono il rispetto di:

1. parametri finanziari (*financial covenants*) in base ai quali la società si impegna a rispettare determinati livelli di indici finanziari definiti contrattualmente, i più significativi dei quali, mettono in relazione l'indebitamento finanziario lordo o netto con il margine operativo lordo (EBITDA) o il Patrimonio netto, misurati sul perimetro consolidato di Gruppo secondo definizioni concordate con le controparti finanziatrici;
2. impegni di *negative pledge* ai sensi dei quali la società non può creare diritti reali di garanzia o altri vincoli sugli asset aziendali;
3. clausole di "*pari passu*", in base alle quali i finanziamenti avranno lo stesso grado di priorità nel rimborso rispetto alle altre passività finanziarie e clausole di *change of control*, che si attivano nel caso di disinvestimenti da parte dell'azionista di maggioranza;
4. limitazioni alle operazioni straordinarie che la società può effettuare, in eccesso a particolari dimensioni;
5. alcuni obblighi per l'emittente che limitano, *inter alia*, la capacità di pagare particolari dividendi o distribuire capitale; fondersi o consolidare alcune imprese; cedere o trasferire i propri beni.

La misurazione dei *financial covenants* e degli altri impegni contrattuali è costantemente monitorata dal Gruppo. In particolare, la misurazione dei *financial covenants* è effettuata con cadenza annuale come da previsione contrattuale.

ANALISI SECONDO TRIMESTRE 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

L'analisi dei risultati gestionali del secondo trimestre 2025, confrontati con quelli del secondo trimestre dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

(Importi in migliaia di euro)	Q2 2025	%	Q2 2024	%	Var %
RICAVI	**96.941**	**100**	**71.067**	**100**	**36,4**
Costi diretti	55.409	57,2	47.570	66,9	16,5
MARGINE LORDO	**41.515**	**42,8**	**23.497**	**33,1**	**76,7**
Costi di Ricerca e Sviluppo	6.721	6,9	3.396	4,8	97,9
Costi Commerciali	13.035	13,4	6.663	9,4	95,6
Costi Generali & Amministrativi	7.578	7,8	4.694	6,6	61,1
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	**14.198**	**14,6**	**8.744**	**12,3**	**62,4**
Ammortamenti e svalutazioni	4.023	4,2	2.699	3,8	49,1
UTILE OPERATIVO (EBIT)	**10.175**	**10,5**	**6.045**	**8,5**	**68,3**
Proventi (oneri) straordinari/finanziari	(1.919)	(2,0)	(957)	(1,3)	100,5
Quota di pertinenza del risultato di società collegate	(106)	(0,2)	-	0,0	#DIV/0!
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	**8.149**	**8,4**	**5.088**	**7,2**	**60,2**
Imposte	(2.802)	(2,9)	(1.241)	(1,7)	125,8
UTILE NETTO	**5.347**	**5,5**	**3.847**	**5,4**	**39,0**
Attribuibile a:					
Azionisti della Capogruppo	5.004		3.849		
Interessi di minoranza	343		(3)		

L'andamento rispetto al secondo trimestre dello scorso anno è stato il seguente:

- I Ricavi netti ammontano a euro 96,9 milioni, in crescita del 36,4% rispetto al secondo trimestre 2024 (euro 71,1 milioni).
- Il Margine Lordo nel secondo trimestre 2025 è stato di euro 41,5 milioni, in crescita del 76,7% rispetto al secondo trimestre 2024 (euro 23,5 milioni). La marginalità sui ricavi è stata del 42,8% rispetto ai 33,1% nel secondo trimestre 2024 per effetto del maggior componente di servizi nel mix dei ricavi.
- L'EBITDA nel secondo trimestre 2025 è stato di euro 10,2 milioni, in crescita del 12,3% rispetto al secondo trimestre 2024 (euro 8,7 milioni). La marginalità sui ricavi è stata del 14,6% rispetto al 12,3% nel secondo trimestre 2025.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di euro 10,2 milioni, in crescita del 8,5% rispetto al secondo trimestre 2024 (euro 6,0 milioni)
- L'Utile ante imposte è stato di euro 8,1 milioni, rispetto a euro 5,1 milioni nel secondo trimestre 2024.
- L'Utile netto è stato di euro 5,3 milioni rispetto a euro 3,9 milioni nel secondo trimestre 2024.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

DIPENDENTI

Al 30 giugno 2025 i dipendenti erano 3.412 persone (2.913 persone al 30 giugno 2024).

ANDAMENTO DEL TITOLO TXT, AZIONI PROPRIE ED EVOLUZIONE AZIONISTI E AMMINISTRATORI

Nei primi sei mesi del 2025 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di euro 41,35 il 25 febbraio 2025 e minimo di euro 28,75 il 04 aprile 2025. Al 30 giugno 2025 il titolo quotava euro 34,35.

La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nei primi sei mesi del 2025 è stata di 27.536 azioni, in aumento rispetto alla media giornaliera dell'anno 2024 pari a 21.948.

Le azioni proprie al 30 giugno 2025 erano 280.171 (314.435 al 31 dicembre 2024), pari al 2,1541% delle azioni emesse ad un valore medio di carico pari a euro 3,95 per azione. Nel corso dei primi sei mesi 2025 sono state acquistate 60.931 azioni ad un prezzo medio di euro 35,26.

In data 1 aprile 2025 sono state trasferite n. 80.857 azioni proprie al prezzo convenuto di euro 37,10 per azione, per dare seguito agli impegni di pagamento assunti da TXT in forza del contratto di compravendita sottoscritto in data 1 aprile 2025 per l'acquisto del 100% della società IT Values S.r.l..

In data 16 aprile 2025 sono state trasferite n. 14.340 azioni proprie al prezzo convenuto di euro 26,50 per azione, per dare seguito agli impegni di pagamento assunti da TXT in forza del contratto di compravendita per l'acquisto del 100% della società Focus PLM S.r.l..

Per rimanere aggiornati in modo regolare sugli sviluppi della Società è attivo un canale di comunicazione tramite mail (txtinvestor@txtgroup.com) a cui tutti possono iscriversi, in modo da ricevere, oltre ai comunicati stampa, specifiche comunicazioni indirizzate ad Investitori e Azionisti.

INFORMATIVA SUI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nel presente periodo non è stata effettuata alcuna operazione al di fuori del normale corso del business con parti correlate.

EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del secondo trimestre dell'anno in corso e nel periodo immediatamente successivo alla sua chiusura, il Gruppo TXT ha proseguito con successo nell'implementazione del proprio Piano Industriale, presentato pubblicamente in occasione del Capital Market Day del 27 maggio 2025.

Il Piano Industriale TXT si fonda su una strategia combinata di crescita organica e investimenti selettivi in tecnologie ad alto potenziale, con l'obiettivo di rafforzare il posizionamento competitivo del Gruppo nei segmenti a più elevata marginalità.

A livello consolidato, per la seconda metà dell'anno il management di TXT prevede la continuità del trend di crescita di ricavi e marginalità registrato nella prima metà del 2025, confermando la guidance iniziale che prevede una crescita organica dei ricavi superiore all'8% e un EBITDA margin superiore al 14%.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

In relazione al continuo sviluppo del piano di M&A, si segnala che in data 3 luglio 2025 TXT ha annunciato l'acquisizione di una quota di minoranza in Altilia S.r.l., deep-tech company italiana leader nell'Intelligenza Artificiale per l'automazione intelligente dei processi documentali e decisionali. L'accordo prevede opzioni per l'acquisizione della maggioranza del capitale sociale di Altilia nei prossimi esercizi, in linea con la strategia di crescita per linee esterne del Gruppo TXT. Fondata come spin-off del CNR (Consiglio Nazionale delle Ricerche), finanziata e supportate nella crescita da CDP Venture Capital, Altilia ha sviluppato Altilia Intelligent Automation, una piattaforma no-code di AI che consente l'automazione di processi complessi in ambito digital finance, assicurazioni, legal e pubblica amministrazione. L'operazione permetterà a TXT di integrare la tecnologia proprietaria di Altilia nei propri progetti di trasformazione digitale, accelerando l'adozione di soluzioni AI-based nei set-tori regolamentati e ad alta domanda di digitalizzazione di processi complessi. L'investimento iniziale da parte di TXT in Altilia consiste in un aumento di capitale a favore di Altilia per un valore di euro 1 milione a fronte del quale TXT deterrà circa il 10% di Altilia. Il contratto di investimento prevede ulteriori opzioni a favore di TXT che permetteranno a quest'ultima di incrementare la propria quota in Altilia fino al 100%. L'operazione è soggetta alle consuete condizioni di closing e sarà completata entro il terzo trimestre 2025.

Con riferimento all'evoluzione della struttura finanziaria e dell'allocazione del capitale del Gruppo, si segnala che, in data 18 giugno, è stato siglato un accordo per la cessione di una parte della quota detenuta da TXT in Banca del Fucino, a un valore sostanzialmente in linea con il relativo valore di carico. La cessione, per un controvalore concordato pari a € 8,3 milioni, sarà perfezionata nel corso del terzo quarter 2025.

La cessione della quota residua che sarà detenuta da TXT in Banca del Fucino a seguito della suddetta operazione, il cui attuale valore di carico è pari a € 9,5 milioni, è prevista entro i successivi dodici mesi.

Nell'attuale scenario geopolitico globale, caratterizzato dall'instabilità legata ai conflitti militari in Ucraina e in Medio Oriente e dall'escalation della guerra commerciale derivante dalle politiche protezionistiche della nuova presidenza americana – che ha recentemente introdotto dazi sulle importazioni dall'UE – il Consiglio di Amministrazione di TXT rileva, al momento, rischi mitigabili nel breve periodo. Tali rischi risultano limitati sia per l'esposizione marginale e non strategica del business TXT nei territori coinvolti dai conflitti, sia per la natura dei servizi IT forniti da TXT negli Stati Uniti, che attualmente non sono soggetti a dazi.

A fronte di un'esposizione a contratti con clientela in dollari pari a circa il 5% del business di Gruppo – solo parzialmente compensata da costi denominati nella stessa valuta – il deprezzamento del dollaro ha inciso negativamente sullo sviluppo della top line e sui margini del primo semestre, con effetti tuttavia contenuti grazie alla limitata incidenza sul totale dei volumi del Gruppo. Per il secondo semestre dell'anno, il management di TXT prevede un impatto valutario negativo in linea con quanto registrato nella prima metà dell'anno. Qualora la volatilità sui cambi dovesse persistere anche nei mesi a venire, il Gruppo valuterà l'adozione di strumenti di copertura del rischio di cambio.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Dirigente Preposto

Eugenio Forcinito

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Enrico Magni

Cologno Monzese, 7 agosto 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

emarket
sdir storage
CERTIFIED

TXT E-SOLUTIONS GROUP

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ATTIVITÁ	Note	30.06.2025	Di cui verso parti correlate	31.12.2024	Di cui verso parti correlate
ATTIVITÁ NON CORRENTI					
Avviamento	6.1	153.919.547		137.557.218	
Attività immateriali a vita definita	6.2	23.051.219		21.696.994	
Attività immateriali		**176.970.766**		**159.254.211**	
Immobili, impianti e macchinari	6.3	28.641.607		28.840.400	
Attività materiali		**28.641.607**		**28.840.400**	
Partecipazioni in società collegate	6.4	6.287.907		5.210.147	
Altri crediti finanziari non correnti	6.5	12.399.344		20.594.454	
Attività fiscali differite	6.6	1.202.114		701.868	
Altre attività non correnti		**19.889.365**		**26.506.470**	
TOTALE ATTIVITÁ NON CORRENTI		**225.501.738**		**214.601.081**	
ATTIVITÁ CORRENTI					
Attività contrattuali	6.7	31.499.900		23.737.120	
Crediti commerciali	6.8	120.834.098	325.568	114.054.464	386.522
Crediti diversi e altre attività correnti	6.9	19.644.659		18.549.941	847.652
Altri crediti finanziari a breve termine	6.10	1.175.614	797.652	1.902.002	400.000
Titoli negoziabili valutati al fair value	6.11	5.737.382		17.283.062	
Disponibilità liquide ed equivalenti	6.12	80.168.946		58.250.199	
TOTALE ATTIVITÁ CORRENTI		**259.060.598**	**1.123.220**	**233.776.789**	**1.634.174**
Attività disponibili alla vendita	6.13	**7.920.000**			
TOTALE ATTIVITÁ		**492.482.335**	**1.123.220**	**448.377.869**	**1.634.174**

PASSIVITÁ E PATRIMONIO NETTO	Note				Di cui verso parti correlate
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		6.503.125		6.503.125	
Riserve		34.795.215		34.139.868	
Utili (perdite) a nuovo		105.906.042		93.224.944	
Utili (perdite) dell'esercizio		10.048.489		15.895.883	
TOTALE PATRIMONIO NETTO (Gruppo)	6.14	**157.252.871**		**149.763.820**	
Patrimonio Netto di Terzi		3.020.893		2.061.315	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	6.14	**160.273.764**		**151.825.135**	-
PASSIVITÁ NON CORRENTI					
Passività finanziarie non correnti	6.15	148.927.025	867.775	118.993.250	1.315.169
TFR e altri fondi relativi al personale	6.16	9.680.252		9.199.824	
Fondo imposte differite	6.6	5.495.693		5.159.352	
Fondi per rischi ed oneri futuri	6.17	0		0	
TOTALE PASSIVITÁ NON CORRENTI		**164.102.971**	**867.775**	**133.352.425**	**1.315.169**
PASSIVITÁ CORRENTI					
Passività finanziarie correnti	6.18	67.026.297	731.599	65.657.602	370.283
Debiti commerciali	6.19	40.963.787		43.341.762	
Debiti per imposte	6.20	8.897.773		5.719.788	
Debiti vari e altre passività correnti	6.21	51.217.742		48.481.158	100.000
TOTALE PASSIVITÁ CORRENTI		**168.105.599**	**731.599**	**163.200.310**	**470.283**
TOTALE PASSIVITÁ		**332.208.571**	**1.599.374**	**296.552.735**	**1.785.452**
TOTALE PASSIVITÁ E PATRIMONIO NETTO		**492.482.335**	**1.599.374**	**448.377.869**	**1.785.452**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Conto economico consolidato

(Importi in migliaia di euro)	Note	30.06.2025	%	Di cui verso parti correlate	30.06.2024	%	Di cui verso parti correlate
Ricavi e altri proventi		189.095.092		36.727	138.194.022		83.230
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	7.1	189.095.092	100%	36.727	138.194.022	100%	83.230
Acquisti di materiali e servizi esterni	7.2	(71.635.118)		(349.242)	(51.496.429)		(359.118)
Costi del personale	7.3	(87.094.421)			(67.516.078)		
Altri costi operativi	7.4	(2.823.795)		(30.209)	(1.683.283)		-
Ammortamenti/Svalutazioni	7.5	(7.618.854)		-	(5.368.457)		-
RISULTATO OPERATIVO		19.922.904	10,5%	(342.724)	12.129.775	8,8%	(275.888)
Proventi (Oneri) finanziari	7.6	(3.810.165)		-	(830.885)		-
Quota di pertinenza del risultato di società collegate	7.7	(129.378)			(514.638)		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		15.983.361	8,5%	(342.724)	10.784.252	7,8%	(275.888)
Imposte sul reddito	7.8	(5.102.644)		-	(2.831.130)		-
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		10.880.717	5,8%	(342.724)	7.953.122	5,8%	(275.888)

Attribuibile:		
Azionisti Capogruppo	10.048.489	7.955.644
Interessi di minoranza	832.230	(2.522)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Conto economico complessivo consolidato

	30.06.2025	30.06.2024
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	10.880.719	7.953.122
Attribuibile:		
Interessi di minoranza	832.230	(2.522)
Azionisti Capogruppo	10.048.489	7.955.644
Utile/(perdita) da conversione dei bilanci in valuta estera	(70.728)	(267.625)
Utile/(perdita) sulla parte efficace degli strumenti di copertura (cash flow hedge)	(687.853)	(181.881)
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(758.581)	(449.506)
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	(206.368)	(23.517)
Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(206.368)	(23.517)
Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	(964.949)	(473.023)
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	9.915.770	7.480.099
Attribuibile:		
Interessi di minoranza	832.230	(2.522)
Azionisti Capogruppo	9.083.540	7.482.621

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Informativa di settore

(Importi in migliaia di Euro)	Software Engineering	Smart Solutions	Digital Advisory	Not allocated	Totale TXT
RICAVI	**114.052**	**44.104**	**30.939**		**189.095**
Costi diretti	77.262	18.860	20.700		116.823
MARGINE LORDO	**36.790**	**25.244**	**10.239**		**72.272**
Costi di Ricerca e Sviluppo	4.116	7.240	424		11.780
Costi Commerciali	9.762	6.147	3.195		19.104
Costi Generali & Amministrativi	7.712	3.717	2.418		13.847
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	**15.200**	**8.140**	**4.202**		**27.541**
Ammortamenti materiali	3.273	832	341		4.446
Ammortamenti immateriali	1.282	898	863		3.043
Oneri riorganizzazione e non ricorrenti e svalutazioni	104	26	0		130
UTILE OPERATIVO (EBIT)	**10.542**	**6.384**	**2.997**		**19.923**
Proventi (oneri) straordinari/finanziari				(3.810)	(3.810)
Proventi (oneri) straordinari/finanziari legati alle acquisizioni				(129)	(129)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	**10.542**	**6.384**	**2.997**	**(3.940)**	**15.983**
Imposte				(5.103)	(5.103)
UTILE NETTO	**10.542**	**6.384**	**2.997**	**(9.042)**	**10.880**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Rendiconto finanziario consolidato

	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Risultato netto del periodo	**10.880.719**	**15.914.113**
Costi non monetari per Stock Options	273.008	413.710
Interessi non monetari	123.300	-
Variazione del Fair Value Strumenti Monetari	(189.841)	(763.792)
Imposte sul reddito correnti	4.372.468	6.626.787
Variazione delle imposte differite	(163.904)	(172.880)
Ammortamenti e svalutazioni	7.489.189	12.015.938
Altri oneri non monetari	998.620	1.634.784
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	**23.783.558**	**35.668.660**
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	(16.158.079)	(9.625.340)
(Incrementi) / decrementi delle attività contrattuali / rimanenze	(7.762.780)	(5.004.210)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(3.219.778)	8.230.319
(Incrementi) / decrementi delle altre attività e passività	12.149.462	1.612.599
Incrementi / (decrementi) del TFR	319.517	875.345
Variazione delle attività e passività operative	**(14.671.658)**	**(3.911.287)**
Imposte sul reddito pagate	(1.221.426)	(4.999.470)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÁ OPERATIVA	**7.890.475**	**26.757.903**
di cui verso parti correlate	-	-
Incrementi/Decrementi delle immobilizzazioni materiali	(1.082.289)	(6.947.354)
(Incrementi)/Decrementi delle immobilizzazioni immateriali	(4.479.969)	(5.988.944)
Capitalizzazione spese di sviluppo	-	-
Decrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	624.012	2.145.983
Flusso di cassa acquisizioni collegate	(14.995.636)	(79.784.337)
(Incrementi) /decrementi degli investimenti finanziari	14.858.342	169.827
(Incrementi)/decrementi titoli valutabili al fair value	(3.200.000)	5.293.558
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÁ DI INVESTIMENTO	**(8.275.541)**	**(85.111.267)**
di cui verso parti correlate	-	-
Finanziamenti Erogati	82.500.000	91.500.000
Finanziamenti Rimborsati	(47.322.487)	(28.691.686)
Pagamenti di passività per Leasing	(3.418.100)	(4.270.898)
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	-	-
Incrementi / (decrementi) altri crediti finanziari	-	-
Distribuzione di dividendi	(3.214.785)	(2.941.172)
Interessi pagati	(2.504.299)	(3.548.678)
Altre variazioni di patrimonio netto	(721.638)	(627.794)
Variazione netta delle passività finanziarie	(4.212.525)	4.085.958
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	1.231.874	23.224.812
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÁ DI FINANZIAMENTO	**22.338.040**	**78.730.542**
di cui verso parti correlate	-	(375.391)
INCREMENTI / (DECREMENTI) DELLE DISPONIBILITÁ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	**21.952.974**	**20.377.178**
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	(19.513)	(53.591)
DISPONIBILITÁ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	**58.250.199**	**37.926.613**
DISPONIBILITÁ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	**80.183.660**	**58.250.199**
Attività acquisite che non hanno dato luogo a flussi finanziari (rilevazione iniziale IFRS 16)	(3.481.422)	(7.801.554)
Passività acquisite che non hanno dato luogo a flussi finanziari (rilevazione iniziale IFRS 16)	3.481.422	7.801.554

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2025

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Fair Value Swap	Riserva di traduzione	Utili a nuovo	Utile (perdita) del perido	Totale patrimonio netto (Gruppo)	Totale patrimonio netto (Terzi)	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2024	**6.503.125**	**1.300.625**	**30.968.545**	**1.911.444**	**0**	**504.453**	**(1.315.573)**	**(59.062)**	**829.436**	**93.224.944**	**15.895.883**	**149.763.820**	**2.061.315**	**151.825.135**
Utile al al 31 Dicembre 2024										15.895.883	(15.895.883)	0		0
Acquisizioni												0	127.349	127.349
Incremento/acquisto						273.008	115.962	(687.853)				(298.883)		(298.883)
Distribuzione dividendi										(3.214.785)		(3.214.785)		(3.214.785)
Aumento di capitale gratuito												0		0
Vendita azioni proprie			3.379.731									3.379.731		3.379.731
Acquisto azioni proprie			(2.148.405)									(2.148.405)		(2.148.405)
Attualizzazione TFR							(206.368)					(206.368)		(206.368)
Delta cambi									(70.728)			(70.728)		(70.728)
Utile al al 30 giugno 2025											10.048.489	10.048.489	832.230	10.880.719
Saldi al 30 giugno 2025	**6.503.125**	**1.300.625**	**32.199.871**	**1.911.444**	**0**	**777.461**	**(1.405.979)**	**(746.915)**	**758.708**	**105.906.042**	**10.048.489**	**157.252.870**	**3.020.893**	**160.273.763**

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Fair Value Swap	Riserva di traduzione	Utili a nuovo	Utile (perdita) del perido	Totale patrimonio netto (Gruppo)	Totale patrimonio netto (Terzi)	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2023	**6.503.125**	**1.300.625**	**7.743.733**	**1.911.444**	**0**	**90.743**	**(1.166.471)**	**419.630**	**883.027**	**80.853.956**	**15.512.160**	**113.851.973**	**17.135**	**113.869.108**
Utile al al 31 Dicembre 2023										15.512.160	(15.512.160)	0		0
Acquisizioni												0	2.025.950	2.025.950
Incremento/acquisto						413.710	(19.392)	(478.692)				(84.374)		(84.374)
Distribuzione dividendi										(2.941.172)		(2.941.172)		(2.941.172)
Aumento di capitale gratuito												0		0
Vendita azioni proprie			28.753.827									28.753.827		28.753.827
Acquisto azioni proprie			(5.529.015)									(5.529.015)		(5.529.015)
Attualizzazione TFR							(129.710)					(129.710)		(129.710)
Delta cambi									(53.591)			(53.591)		(53.591)
Utile al al 31 dicembre 2024											15.895.883	15.895.883	18.230	15.914.113
Saldi al 31 dicembre 2024	**6.503.125**	**1.300.625**	**30.968.545**	**1.911.444**	**0**	**504.453**	**(1.315.573)**	**(59.062)**	**829.436**	**93.224.944**	**15.895.883**	**149.763.820**	**2.061.315**	**151.825.135**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

1. Struttura del Gruppo

TXT e-solutions S.p.A., società Capogruppo, e le sue controllate operano sia in Italia che all'estero nel settore informatico, offrendo soluzioni costituite da software e servizi, in mercati caratterizzati da estrema dinamicità che richiedono soluzioni tecnologiche d'avanguardia.

La tabella sottostante evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale al 30 giugno 2025 (si rimanda anche al diagramma organizzativo nella sezione "Struttura organizzativa") e la relativa quota di interessenza giuridica al capitale sociale:

Ragione sociale della controllata	Valuta	% di partecipazione	Capitale Sociale
PACE Gmbh	EUR	100%	295
PACE America Inc.	USD	100%	10
PACE Canada Aerospace&IT Inc,	CAD	100%	100
PACE Asia Aerospace&IT PTE Ltd.	SGD	100%	100
TXT NEXT Sarl	EUR	100%	100
TXT NEXT Ltd.	GBP	100%	100
TXT Risk Solutions S.r.l.	EUR	92%	250
TXT Assioma S.r.l.	EUR	100%	100
AssioPay S.r.l.	EUR	100%	10
TXT e-swiss SA	CHF	100%	100
HSPI S.p.A.	EUR	100%	1.000
TXT Working Capital Solutions S.r.l.	EUR	60%	500
TeraTron GmbH	EUR	100%	75
LBA Consulting S.r.l.	EUR	100%	10
TXT Novigo S.r.l.	EUR	100%	1.000
DM Mgmt & Consulting S.r.l.	EUR	100%	101
Soluzioni Prodotti Sistemi S.r.l.	EUR	100%	10
Butterfly in liquidazione S.r.l.	EUR	100%	10
PGMD Consulting S.r.l.	EUR	100%	20
ENNOVA S.p.A.	EUR	100%	1.099
TXT e-Tech S.r.l.	EUR	100%	200
ProSim Training Solutions	EUR	60%	720
Fastcode S.p.A.	EUR	100%	100
TXT Quence S.r.l.	EUR	100%	10
TXT Arcan S.r.l.	EUR	51%	20
NewPos europe S.r.l.	EUR	51%	100
IMille Srl Società Benefit	EUR	100%	300
Uasabi S.r.l.	EUR	100%	10
IMille Brasil Agencia LTDA	BRL	100%	1
IMille Start S.p.A.	CLP	100%	300
IMille Spain SL	EUR	100%	3
Refine Direct S.r.l.	EUR	100%	50
Focus PLM S.r.l.	EUR	100%	70
Webgenesys S.p.A.	EUR	84,13%	1.015

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

IT Values S.r.l.	EUR	100%	50
Pro20 S.r.l. (*)	EUR	90%	10
Valor Plus S.r.l. (**)	EUR	100%	10

(*) nel mese di aprile 2025 è stato acquisito il 90% del capitale della società Pro20 Srl per un totale di euro 3.000.000.
(**) Nel mese di aprile 2025 è stata acquisita la partecipazione di IT Values e Valor Plus.

Il bilancio consolidato del Gruppo TXT e-solutions S.p.A. (Il "Gruppo") è presentato in euro che rappresenta anche la moneta funzionale. I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in euro dei dati espressi in valuta estera delle società controllate sono i seguenti:

- Conto economico (cambio medio dell'anno)

Valuta	30.06.2025	30.06.2024
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,84229	0,8547
Dollaro USA (USD)	1,09270	1,0813
Franco Svizzero (CHF)	0,9414	0,9615
Dollaro Canadese (CAD)	1,5400	1.4685
Singapore Dollar (SGD)	1,4461	
Peso Cileno (CLP)	1.043,28	1.016,24
Real Brasiliano (BRL)	6,2913	5,4922

- Stato patrimoniale (cambio al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024)

Valuta	30.06.2025	31.12.2024
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,8555	0,82918
Dollaro USA (USD)	1,17200	1,03890
Franco Svizzero (CHF)	0,9347	0,94120
Dollaro Canadese (CAD)	1,6027	1,49480
Singapore Dollar (SGD)	1,4941	1,41640
Peso Cileno (CLP)	1.100,97	1.0333,76
Real Brasiliano (BRL)	6,4384	6,42530

2. Principi di redazione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo viene redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità europea alla data di redazione del presente bilancio, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art 9 del D. Lgs. N. 38/2005 ed alle altre norme di legge e disposizioni Consob in materia di bilancio per quanto applicabili. La presente relazione semestrale è stata predisposta nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dallo IAS 34 "Bilanci intermedi" ed è stata redatta, in ottemperanza ai principi contabili internazionali ("IAS - IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ed adottati dall'Unione europea, incluse tutte le interpretazioni dell'IFRS Interpretations Committee, precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La relazione semestrale al 30 giugno 2025 è costituita dal bilancio consolidato, dai prospetti contabili consolidati riclassificati, coerenti, per forma e contenuto, con il bilancio dell'esercizio 2024. Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Esso è stato predisposto sulla base delle scritture contabili al 30 giugno 2025 nel presupposto della continuità aziendale. Per quanto riguarda ulteriori informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa, alle aree di business, l'andamento ed evoluzione prevedibile della gestione si rinvia al contenuto della relazione sull'andamento della gestione predisposta dagli amministratori.

I criteri contabili seguiti nella formazione del bilancio, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono riportati nel seguito e non sono variati rispetto a quelli adottati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2024, garantendo in questo caso la comparabilità dei dati.

La pubblicazione e l'emissione del presente documento sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione del 7 agosto 2025.

3. Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2025

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2025

I seguenti IFRS Accounting Standards, emendamenti e interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1 gennaio 2025:

- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability". Il documento richiede ad un'entità di identificare una metodologia, da applicare in maniera coerente, volta a verificare se una valuta possa essere convertita in un'altra e, quando ciò non sia possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti, ma tali principi non sono obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo:

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento "Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7". Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dal post-implementation review dellIFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. green bonds). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:

- Chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'assessment del SPPI test;
- determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, & consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI.
Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026.
Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Contracts Referencing Nature- dependent Electricity — Amendment to IFRS 9 and IFRS 7". Il documento ha l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come Power Purchase Agreements). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:
  - un chiarimento riguardo all'applicazione dei requisiti di "own use" a questa tipologia di contratti;
  - dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura; e,
  - dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l'effetto di questi contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa di un'entità.

La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

NUOVI IFRS ACCOUNTING STANDARDS, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato "Annual Improvements Volume 11". Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:
    - IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards;
    - IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures e le relative linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7;
    - IFRS 9 Financial Instruments;
    - IFRS 10 Consolidated Financial Statements; e
    - IAS 7 Statement of Cash Flows.

Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata.
Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

- In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements che sostituirà il principio IAS 1 Presentation of Financial Statements. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione degli schemi di bilancio, con particolare riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:
    - classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
    - Presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).

Il nuovo principio inoltre:

- richiede maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management;
- introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni; e,
- introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio consolidato del Gruppo.

- In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures. Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli IFRS Accounting Standard nel bilancio di esercizio di una società controllata, che rispetta i seguenti requisiti:
    - non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato regolamentato e non è in procinto di emetterli;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- la propria società controllante predispone un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1 gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 14 — Regulatory Deferral Accounts che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("Rate Regulation Activities") secondo i precedenti principi contabili adottati.

Non essendo il Gruppo un first-time adopter, tale principio non risulta applicabile.

4. Gestione dei rischi finanziari

Nell'ambito dei rischi di impresa, i principali rischi finanziari identificati e monitorati dal Gruppo sono i seguenti:

- Rischio di cambio
- Rischio di tasso di interesse
- Rischio di credito
- Rischio di liquidità e di investimento
- Altri rischi

Gli obiettivi e le politiche di gestione del rischio finanziario del Gruppo TXT e-solutions riflettono quelli illustrati nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, a cui si rimanda.

5. Uso di stime

La redazione del bilancio consolidato semestrale e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati che verranno consuntivati potranno differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico. Sono di seguito illustrate le assunzioni riguardanti il futuro e le altre principali cause d'incertezza nelle stime che, alla data di chiusura dell'esercizio, presentano un rischio rilevante di dar luogo a rettifiche significative dei valori contabili delle attività e passività entro l'esercizio successivo.

Ricavi derivanti da contratti con clienti

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Gruppo ha effettuato le seguenti valutazioni che influiscono in modo rilevante sulla determinazione dell'importo e sulla tempistica di riconoscimento dei ricavi derivanti da contratti con i clienti:

Identificazione dell'obbligazione di fare in una vendita congiunta

Il Gruppo fornisce servizi di manutenzione ed assistenza ai clienti che sono venduti o separatamente o insieme alla concessione in uso delle licenze nonché servizi professionali. Il Gruppo ha determinato che per le tipologie di prodotto offerto per le quali sia ragionevole attendersi che il cliente necessiti di un coinvolgimento del Gruppo più continuativo lungo un periodo, e che richiedano un certo periodo di implementazione da parte del cliente stesso, il contratto di servizio di manutenzione ed assistenza non possa essere considerato separatamente da quello di licenza anche qualora quest'ultimo preveda esclusivamente una up-front fee. Il fatto che il Gruppo non conceda regolarmente il diritto all'utilizzo delle proprie licenze separatamente dalla sottoscrizione di un primo contratto di manutenzione, unitamente alla considerazione che i servizi di manutenzione non possono essere ragionevolmente forniti da altri fornitori, sono indicatori che il cliente tendenzialmente non possa beneficiare distintamente di entrambi i prodotti in modo autonomo.

Il Gruppo ha invece stabilito che i servizi professionali siano distinti nel contesto del contratto ed il prezzo sia autonomamente allocabile ad essi.

Determinazione del metodo per stimare l'entità del corrispettivo variabile rilevabile

Nella stima dell'eventuale corrispettivo variabile, il Gruppo deve utilizzare il metodo del valore atteso o il metodo della quantità più probabile per stimare quale metodo meglio determina l'importo del corrispettivo a cui avrà diritto. Prima di includere qualsiasi importo del corrispettivo variabile nel prezzo dell'operazione, il Gruppo valuta se una parte del corrispettivo variabile è soggetta a limiti di riconoscibilità. Il Gruppo ha determinato che, in base alla sua esperienza storica, alle previsioni economiche e alle condizioni economiche attuali, il corrispettivo variabile non è soggetto ad incertezze che ne possano limitare la riconoscibilità. Inoltre, l'incertezza a cui il corrispettivo variabile è esposto sarà risolta entro un breve lasso di tempo.

Considerazioni sulla componente di finanziamento significativa in un contratto

Il Gruppo solitamente non vende con termini di dilazioni di pagamento, formali o attese, superiori all'anno per cui ritiene che non sussistano componenti di finanziamento significative nelle transazioni commerciali.

Determinazione della tempistica di soddisfazione dei servizi per progetti

Il Gruppo ha determinato che il metodo basato sugli input è il migliore per determinare lo stato di avanzamento dei servizi prestati per progetti (ad esempio sviluppo di soluzioni tecnologiche, consulenza, servizi di integrazione, training) poiché esiste una relazione diretta tra l'attività del Gruppo (ad esempio, le ore di lavoro valorizzate e costi sostenuti) e il trasferimento del servizio al cliente. Il Gruppo riconosce i ricavi sulla base dei costi sostenuti rispetto al totale dei costi previsti

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

per completare il servizio. A seconda delle clausole contrattuali la gestione delle commesse può essere di tipo "Time&Material" o "Fixed Price". Con la prima tipologia i ricavi sono riconosciuti in base alle ore effettivamente spese sul progetto, valorizzate ed accettate dal cliente. L'accordo con il cliente è essenzialmente basato su un numero di ore da investire sul progetto che può essere rivisto, anche in incremento, in funzione dell'effettivo utilizzo delle risorse. I ricavi per le commesse "Fixed Price", per le quali è previsto, salvo successivi aggiustamenti, un prezzo prefissato, sono invece determinati applicando la percentuale di completamento all'ammontare del corrispettivo di progetto. Nel calcolo della percentuale di completamento, determinato utilizzando il metodo del "Cost to Cost" ossia del rapporto tra oneri sostenuti e quelli totali previsti, si tiene conto delle ore valorizzate del personale caricate sul progetto alla data di riferimento e di eventuali altri costi diretti.

Riduzione di valore di attività non finanziarie

Una riduzione di valore si verifica quando il valore contabile di un'attività o di un'unità generatrice di cassa eccede il proprio valore recuperabile, che è il maggiore tra il suo fair value dedotti i costi di vendita e il suo valore d'uso

Il calcolo del fair value dedotti i costi di vendita è basato sui dati disponibili da operazioni di vendita vincolanti, tra parti libere e autonome, di attività simili o prezzi di mercato osservabili, dedotti i maggiori costi relativi alla dismissione dell'attività. Il calcolo del valore d'uso è basato su un modello di flusso di cassa attualizzato. I flussi di cassa sono derivati dal piano per i cinque anni successivi e non includono le attività di ristrutturazione per cui il Gruppo non abbia già un'obbligazione presente, né significativi investimenti futuri che incrementeranno il rendimento delle attività componenti l'unità generatrice di flussi cassa oggetto di valutazione. Il valore recuperabile dipende sensibilmente dal tasso di sconto utilizzato nel modello dei flussi di cassa attualizzati, così come dai flussi di cassa in entrata attesi in futuro e dal tasso di crescita utilizzato ai fini dell'estrapolazione.

Imposte

Le attività fiscali differite sono rilevate per tutte le perdite fiscali non utilizzate, nella misura in cui è probabile che in futuro vi sarà un utile tassato tale da permettere l'utilizzo delle perdite. È richiesta un'attività di stima rilevante da parte del management per determinare l'ammontare delle attività fiscali che possono essere rilevate sulla base del livello di utili tassabili futuri, sulla tempistica della loro manifestazione e sulle strategie di pianificazione fiscale.

Fondi pensione

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti e degli altri benefici medici successivi al rapporto di lavoro è determinato utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di assunzioni circa i tassi di sconto, il tasso atteso di rendimento degli impieghi, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e il futuro incremento delle pensioni. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette a un significativo grado di incertezza. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale. Nella determinazione del tasso di sconto

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

appropriato, gli amministratori utilizzano come riferimento il tasso di interesse di obbligazioni (corporate bond) con scadenze medie corrispondenti alla durata attesa dell'obbligazione a benefici definiti. Le obbligazioni sono sottoposte a un'ulteriore analisi qualitativa e quelle che presentano uno spread creditizio ritenuto eccessivo sono eliminate dalla popolazione di obbligazioni sulla quale è calcolato il tasso di sconto, in quanto non rappresentano una categoria di obbligazioni di alta qualità. Il tasso di mortalità è basato sulle tavole disponibili sulla mortalità specifica per ogni Paese. I futuri incrementi salariali e gli incrementi delle pensioni si basano sui tassi d'inflazione attesi per ciascun Paese.

Misurazione del fair value dei corrispettivi potenziali per aggregazioni aziendali

I corrispettivi potenziali connessi ad aggregazioni aziendali sono valutati al fair value alla data di acquisizione nel complesso dell'aggregazione aziendale. Qualora il corrispettivo potenziale sia una passività finanziaria, il suo valore è successivamente rideterminato a ogni data di bilancio.

La determinazione del fair value è basata sui flussi di cassa attualizzati. Le assunzioni chiave prendono in considerazione la probabilità di raggiungimento di ciascun obiettivo di performance e il fattore di sconto.

6. Stato Patrimoniale

6.1.Avviamento

Si riporta di seguito la composizione della voce al 30 giugno 2025, confrontata con il saldo al 31 dicembre 2024:

Avviamento	Importo al 30 giugno 2025	Importo al 31 dicembre 2024
Acquisizione TeraTron	2.749.313	2.749.313
Acquisizione Risk Solutions	116.389	116.389
Acquisizione Pace	5.369.231	5.369.231
Acquisizione TXT e-swiss	1.891.867	1.891.867
Acquisizione Working Capital	1.996.056	1.996.056
Acquisizione HSPI	8.693.470	5.891.096
Acquisizione TXT NOVIGO	10.612.396	10.612.396
Acquisizione QUENCE	3.244.497	3.244.497
Acquisizione LBA	2.848.205	2.848.205
Reversal	-	240.167
Prosim	680.579	680.579
Las Lab	-	103.000
Acquisizione Assioma	3.803.879	4.748.019
Acquisizione PGMD	2.094.727	2.094.727
Acquisizione SPS	2.058.784	2.058.784
Acquisizione TLG	-	2.802.374
Acquisizione ENNOVA	9.401.548	6.381.512

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Acquisizione DM	1.014.737	1.014.737
Goodwill PACE Canada	3.045.515	3.303.228
Acquisizione FastCode	3.391.384	3.391.384
Goodwill FastCode	8.600	8.600
Acquisizione TXT Arcan	602.145	602.145
Acquisizione Imille	4.903.475	7.393.416
Acquisizione Refine	23.920.433	23.920.433
Acquisizione Focus PLM	2.387.364	2.387.364
Acquisizione IT VALUES	16.904.726	-
Acquisizione VALOR PLUS	472.532	-
Acquisizione Webgenesys	41.707.696	41.707.696
TOTALE AVVIAMENTO	**153.919.548**	**137.557.215**

La voce avviamento deriva dall'acquisizione di PACE GmbH ("PACE"), avvenuta nel 2016, dalle due acquisizioni del 2018 di Cheleo S.r.l. e TXT Risk Solutions S.r.l., dall'acquisizione del gruppo Assioma del 2019, di TXT Working Capital Solutions S.r.l., Mac Solutions SA e HSPI S.p.A. nel 2020 e di TeraTron GmbH, LBA Consulting, Novigo Consulting (ora TXT Novigo), Quence nel 2021 , di DM Management & Consulting, Ennova, Soluzioni Prodotti Sistemi, PGMD e Tlogos nel 2022, di FastCode, Arcan e PACE Canada nel 2023, gruppo Imille, Refine Direct, WebGenesys nel 2024 e IT Values e Valor Plus nel 2025 ed è stata determinata, nelle diverse componenti, come segue:

- L'avviamento PACE di euro 5.369 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 9.097 mila, al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione di euro 1.352 mila, la valorizzazione dei beni immateriali a vita definita "Customer Relationship" di euro 1.112 mila e "Intellectual property del software" di euro 1.350 mila e imposte anticipate e differite di euro 86 mila. Il prezzo di acquisizione era stato determinato includendo il prezzo fisso pattuito nel contratto, gli earn-out legati all'andamento di variabili quali i ricavi e l'EBITDA e dall'applicazione di relativi multipli, e le altre grandezze variabili legate alla maggiore liquidità di PACE disponibile alla data di acquisizione rispetto alla soglia indicata come da contratto. Gli amministratori, ai fini della redazione del Bilancio Consolidato, avevano inoltre ritenuto di qualificare la sottoscrizione del contratto di opzione put/call con i soci di minoranza di PACE come l'acquisizione di un *present ownership interest* anche nel residuale 21% del capitale della PACE e conseguentemente di valorizzare la passività per l'esercizio di tale opzione al fair value alla data di rilevazione iniziale (ottenuto mediante una stima a scadenza basata sui dati previsionali e l'attualizzazione della stessa per tener conto del fattore temporale). Tale passività è stata estinta nel corso dell'esercizio 2020.
- L'avviamento di TXT Risk Solutions S.r.l. ha subito, nel corso dell'esercizio 2020, una svalutazione di euro 1.296 mila che lo ha portato ad un valore di euro 116 mila. L' avviamento originario di euro 1.413 mila derivava dal prezzo di acquisizione di euro 1.599 mila, al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione negativo di euro 21 mila, la valorizzazione dei beni immateriali a vita definita "Intellectual Property" di euro 287 mila e imposte anticipate differite di euro 80 mila.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- L'avviamento di TXT Assioma S.r.l. di euro 6.855 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 10.882 mila, al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione di euro 3.439 mila, la valorizzazione dei beni immateriali a vita definita "Customer Relationship" di euro 822 mila e imposte differite di euro 229 mila. Il 1 gennaio 2024, per il trasferimento del ramo TEST alla società del gruppo TXT Quence, l'importo dell'avviamento è stato rideterminato in euro 4.748 mila. Il valore ora è di Euro 3.804 mila per effetto della scissione nel 2025 a favore di TXT Ennova.
- L'avviamento di TXT Working Capital Solutions S.r.l. di euro 1.996 mila deriva dal prezzo di acquisizione (non considerando l'aumento di capitale sociale con sovrapprezzo) di euro 2.682 mila, al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione negativo per euro 42 mila. Si precisa che, decorso il c.d. *measurement period*, l'allocazione preliminare dei valori è stata confermata a titolo definitivo dagli amministratori. Nel corso del 2024 l'avviamento ha subito una svalutazione di euro 728 mila.
- L'avviamento di TXT e-swiss SA di euro 1.892 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 6.382 mila, al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 2.015 mila, la valorizzazione dei beni immateriali a vita definita "Customer Relationship" di euro 3.432 mila e imposte differite di euro 958 mila.
- L'avviamento di HSPI S.p.A. di euro 5.891 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 12.064 mila, al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 4.592 mila e la valorizzazione dei beni materiali a vita utile definitiva "Customer Relationship" di euro 2.193 mila, imposte differite di euro 612 mila. Il 1 gennaio 2025, per la fusione della società Tlogos Srl, l'importo dell'avviamento è stato rideterminato in euro 8.693 mila.
- L'avviamento di TeraTron di euro 2.749 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 10.214 mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 5.468 mila e la valorizzazione dei beni immateriali a vita utile definita "Customer Relationship" di euro 2.769 mila e imposte differite di euro 773 mila.
- L'avviamento di LBA Consulting di euro 2.848 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 4.622 mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 837 mila, la valorizzazione dei beni immateriali a vita utile definita "Customer Relationship" di euro 1.367 mila e imposte differite di euro 381 mila e un fondo rischi di euro 49 mila.
- L'avviamento di TXT Novigo di € 10.612 mila deriva dal prezzo di acquisizione ex-Cheleo di € 10.951 mila, al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione di € 2.613 mila, la valorizzazione dei beni immateriali a vita definita "Customer Relationship" di € 3.239 mila e imposte differite di € 904 mila. Nel corso dell'anno tale avviamento è stato ridotto di € 598 mila a seguito del risultato di Impairment Test. L'avviamento derivante dall'acquisizione di Novigo Consulting di € 5.919 mila deriva dal prezzo di acquisizione di € 9.208 mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per € 1.070 mila e la valorizzazione dei beni immateriali a vita utile definita "Customer Relationship" di € 3.076 mila e imposte differiti di € 858 mila. L'avviamento di TXT Quence S.r.l. di euro 1.137 mila al 31 dicembre 2024 deriva dal prezzo di acquisizione di euro 2.963 mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 1.272 mila e la valorizzazione dei

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

beni immateriali a vita utile definita "Customer Relationship" di euro 766 mila e imposte differiti di euro 214 mila. Il 1 gennaio 2024, per il conferimento del ramo TEST dalla società del gruppo TXT Assioma, l'importo dell'avviamento è stato rideterminato in euro 3.244 mila.

- L'avviamento di DM Consulting di euro 1.014 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 2.331 mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 153 mila, la valorizzazione dei beni immateriali a vita utile definita "Intellectual Property" di euro 745 mila e imposte differite di euro 208 mila e la valorizzazione dei beni immateriali a vita utile definita "Customer Relationship" di euro 191 mila e imposte differite di euro 53 mila. Nel corso del 2024 ha subito una svalutazione di euro 488 mila.
- L'avviamento totale di Ennova è pari euro 9.402 mila deriva principalmente dal prezzo di acquisizione al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione di euro 9.609 mila e alla valorizzazione dei beni immateriali a vita utile definita "Intellectual Property" di euro 1.157 mila, al netto delle relative imposte differite di euro 323 mila, e "Customer Relationship" di euro 3.881 mila, al netto delle relative imposte differite di euro 1.083 mila.
- L'avviamento di SPS di euro 2.059 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 7.674 mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 3.748 mila e la valorizzazione dei beni immateriali a vita utile definita "Customer Relationship" di euro 1.811 mila e imposte differite di euro 505 mila.
- L'avviamento di PGMD di euro 2.094 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 3.959 mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 1.067 mila e la valorizzazione dei beni immateriali a vita utile definita "Customer Relationship" di euro 1.148 mila e imposte differite di euro 320 mila.
- L'avviamento di PACE Canada di euro 3.045 mila deriva dal prezzo di acquisizione di CAD 4.966 mila, al netto del fair value del patrimonio netto contabile di CAD 116 mila e la valorizzazione dei beni immateriali. Il prezzo di acquisizione è stato determinato includendo il prezzo fisso pattuito nel contratto e gli Earn-Out legati all'andamento dei ricavi e dall'applicazione di relativi multipli.
- L'avviamento di FastCode di euro 3.391 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 8.007 mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 1.526 mila e la valorizzazione dei beni immateriali a vita utile definita "Customer Relationship" di euro 4.284 mila e imposte differite di euro 1.195.
- L'avviamento di Arcan di euro 602 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 800 mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione di euro 197 mila.
- L'avviamento del Gruppo Imille di euro 4.903 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 8.167 mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 534 mila e la valorizzazione dei beni immateriali a vita utile definita "Customer Relationship" di euro 3.787 mila e imposte differite di euro 1.057.
- L'avviamento di Refine Direct di euro 23.920 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 26.800 mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 2.880 mila.
- L'avviamento di WebGenesys di euro 41.708 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 53.000

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 11.292 mila.

- L'avviamento di Focus PLM di euro 2.387 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 3.076 mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 689 mila.
- L'avviamento di IT Values di euro 16.905 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 20.693 mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 3.788 mila.
- L'avviamento di Valor Plus di euro 473 mila deriva dal prezzo di acquisizione di euro 500 mila al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione per euro 27 mila.

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore annualmente (al 31 dicembre) e quando le circostanze indicano la possibilità di una riduzione del valore recuperabile dell'avviamento. Il test sulla riduzione durevole di valore dell'avviamento e delle attività immateriali con vita utile indefinita è stato basato sul calcolo del valore d'uso. Le variabili utilizzate per determinare il valore recuperabile delle diverse unità generatrici di flussi di cassa (CGU) sono state illustrate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 al quale si rimanda per i relativi dettagli.

Nel rivedere i propri indicatori di *impairment*, il Gruppo prende in considerazione, tra gli altri fattori, il rapporto tra la propria capitalizzazione di mercato ed il proprio patrimonio netto contabile. Al 30 giugno 2025, la capitalizzazione di mercato del Gruppo non era inferiore al valore del patrimonio netto contabile.

Tenuto conto dell'andamento economico riscontrato e dell'evoluzione prevedibile della gestione, descritti nel "Commento degli amministratori sull'andamento nel primo semestre 2025" a corredo del presente bilancio, nessun test sulla riduzione di valore è stato effettuato alla data del 30 giugno 2025, non essendo stato rilevato alcun indicatore di *impairment* tale da evidenziare rischi significativi in merito alla possibile sussistenza di durature perdite di valore in relazione agli avviamenti iscritti in bilancio.

6.2. Attività immateriali a vita definita

Le attività immateriali a vita definita, al netto degli ammortamenti, ammontano a euro 23.051.219 al 30 giugno 2025. Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso del semestre:

Immobilizzazioni immateriali	Licenze software	Ricerca e sviluppo	Intellectual Property	Customer Relationship	Altre immobilizzazioni	TOTALE
Saldi al 31 Dicembre 2024	2.751.526	475.290	1.350.290	17.042.590	77.298	21.696.994
Acquisizioni	232.632	326.740	-	3.787.000	130.504	4.476.876
Alienazioni	(1.404)	(41.363)	-	-	(9.812)	(52.578)
Ammortamenti	(237.854)	(211.685)	(119.895)	(2.457.402)		(3.026.835)
Altri Movimenti	(25.412)	-	-	(12.589)	(5.237)	(43.238)
Saldi al 30 giugno 2025	2.719.488	548.982	1.230.395	18.359.599	192.753	23.051.219

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Si riporta di seguito la composizione della voce:

- Licenze d'uso software: si riferiscono alle licenze uso software acquisite dal Gruppo per il potenziamento dei programmi di software e per lo sviluppo di tecnologie avanzate al servizio del Business.
- Costi di Sviluppo: si riferisce alla progettazione e agli studi di fattibilità del progetto Bari (i-MOLE) e al Gruppo Ennova e SPS.
- Intangibles under construction: tale voce si riferisce alla capitalizzazione dei costi del personale impiegato nelle fasi di sviluppo del progetto i-MOLE.
- Il progetto di Ricerca & Sviluppo, dal titolo "i-MOLE: Innovative - Mobile Logistic Ecosystem" prevede la fornitura di sistemi innovativi e servizi di supporto specifici per il settore della logistica. Intellectual Property e Customer Relationship: tali attività immateriali sono state acquisite nell'ambito di operazioni straordinarie di acquisto di società.
    - Il valore di tali attività riferite a Pace è stato allocato nel 2016 dagli amministratori con l'ausilio di un esperto indipendente. L'Intellectual Property rappresenta la proprietà intellettuale dei software sviluppati da PACE GmbH e di proprietà di quest' ultima; la Customer Relationship della società PACE è stata anch'essa valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Al 30 giugno 2025 il valore dell'intellectual property è stato interamente ammortizzato. Il valore al 30 giugno 2025 della Customer Relationship è stato interamente ammortizzato.
    - Il valore della Customer Relationship di Cheleo (ora TXT Novigo) è stato allocato nel 2018 con l'ausilio di un esperto indipendente. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2025 è pari ad euro 38.559 al netto di ammortamenti 2025 pari ad euro 231.357.
    - Il valore dell'Intellectual Property di TXT Risk Solutions S.r.l. è stato allocato nel 2018. L'Intellectual Property è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2025 dell'intellectual property è stato interamente ammortizzato.
    - Il valore della Customer Relationship di TXT Assioma S.r.l. è stato allocato nel 2019 con l'ausilio di un esperto indipendente. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. La Customer Relationship al 30 giugno 2025 si è interamente ammortizzata.
    - Il valore della Customer Relationship di TXT e-swiss SA è stato allocato nell' esercizio 2020 con l'ausilio di un esperto indipendente e la vita utile ai fini dell'ammortamento è stata stimata in 9 anni. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2025 è pari ad euro 1.525.386 al netto di ammortamenti 2025 pari ad euro 190.673.
    - Il valore della Customer Relationship di HSPI S.p.A. è stato allocato nel corso del 2021 con l'ausilio di un esperto indipendente e la vita utile ai fini dell'ammortamento è stata stimati in 8 anni. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2025 è pari ad euro 913.935 al netto di ammortamenti 2025 pari ad euro 137.090.

- Il valore della Customer Relationship di TeraTron è stato allocato nel corso del 2021 con l'ausilio di un esperto indipendente e la vita utile ai fini dell'ammortamento è stata stimata in 8 anni. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2025 è pari ad euro 961.458 al netto di ammortamenti 2025 pari ad euro 230.750.
- Il valore della Customer Relationship di LBA Consulting S.r.l. è stato allocato nel corso del presente esercizio con l'ausilio di un esperto indipendente e la vita utile ai fini dell'ammortamento è stata stimata in 6 anni. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2025 è pari ad euro 550.711 al netto di ammortamenti 2025 pari ad euro 113.940.
- Il valore della Customer Relationship di TXT Novigo S.r.l. è stato allocato nel corso del presente esercizio con l'ausilio di un esperto indipendente e la vita utile ai fini dell'ammortamento è stata stimata in 9 anni. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2025 è pari ad euro 1.851.412 al netto di ammortamenti 2025 pari ad euro 170.909.
- Il valore della Customer Relationship di TXT Quence S.r.l. è stato allocato nel corso del presente esercizio con l'ausilio di un esperto indipendente e la vita utile ai fini dell'ammortamento è stata stimata in 6 anni. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2025 è pari ad euro 319.303 al netto di ammortamenti 2025 pari ad euro 63.861.
- Il valore di Intellectual Property e Customer Relationship di DM Management & Consulting è stato allocato nel corso del 2023 con l'ausilio di un esperto indipendente e la vita utile ai fini dell'ammortamento è stata stimata in 10 anni. Intellectual Property e Customer Relationship sono stati valorizzati nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo Intellectual Property al 30 giugno 2025 è pari a euro 528.214 (al netto di ammortamenti 2025 pari a euro 37.286). Il valore residuo della Customer Relationship al 30 giugno 2025 è pari a euro 135.326 (al netto di ammortamenti 2025 pari a euro 9.552).
- Il valore di Intellectual Property e Customer Relationship di Ennova è stato allocato nel corso del 2023 con l'ausilio di un esperto indipendente e la vita utile ai fini dell'ammortamento è stata stimata in 7 anni. Intellectual Property e Customer Relationship sono stati valorizzati nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo Intellectual Property al 30 giugno 2025 è pari a euro 702.178 (al netto di ammortamenti 2025 pari a euro 82.609). Il valore residuo della Customer Relationship al 30 giugno 2025 è pari a euro 2.356.053 (al netto di ammortamenti 2025 pari a euro 277.183).
- Il valore della Customer Relationship di SPS è stato allocato nel corso del 2023 con l'ausilio di un esperto indipendente e la vita utile ai fini dell'ammortamento è stata stimata in 7 anni. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione del

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2025 è pari a euro 1.099.493 (al netto di ammortamenti 2025 pari a euro 129.352).

- Il valore della Customer Relationship di PGMD Consulting è stato allocato nel corso del 2023 con l'ausilio di un esperto indipendente e la vita utile ai fini dell'ammortamento è stata stimata in 7 anni. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giungo 2025 è pari a euro 716.701 (al netto di ammortamenti 2025 pari a euro 81.986).
- Il valore della Customer Relationship di TLogos è stato allocato nel corso del 2023 con l'ausilio di un esperto indipendente e la vita utile ai fini dell'ammortamento è stata stimata in 7 anni. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2025 è pari a euro 896.767 (al netto di ammortamenti 2025 pari a euro 101.248).
- Il valore della Customer Relationship di FastCode è stato allocato nel corso del 2024 con l'ausilio di un esperto indipendente e la vita utile ai fini dell'ammortamento è stata stimata in 12 anni. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2025 è pari a euro 3.748.491 (al netto di ammortamenti 2025 pari a euro 178.500).
- Il valore della Customer Relationship del Gruppo Imille è stato allocato nel corso di questo semestre con l'ausilio di un esperto indipendente e la vita utile ai fini dell'ammortamento è stata stimati in 7 anni. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2025 è pari a euro 3.246.000 (al netto di ammortamenti 2025 pari a euro 541.000).

6.3. Attività materiali

Le attività materiali al 30 giugno 2025 ammontano a euro 28.641.607, al netto degli ammortamenti. Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso del semestre:

Immobilizzazioni materiali	Fabbricati in lease	Autovetture in lease	Macchine elettroniche in lease	Fabbricati	Macchine elettroniche	Mobili e arredi	Altre imm.ni materiali	Immobilizzazioni in corso	TOTALE
Saldi al 31 Dicembre 2024	11.707.296	4.552.308	75.250	4.027.575	3.340.868	1.315.698	3.821.402	-	28.840.397
Acquisizioni/Incrementi	1.869.517	1.720.352			526.454	66.641	469.716	76.457	4.729.137
Alienazioni		(355.081)	(16.528)	(13.558)	(71.019)	(1.595)	(24.103)		(481.884)
Ammortamenti	(1.939.846)	(1.156.491)	(1.853)	(66.151)	(595.002)	(108.714)	(577.987)		(4.446.044)
Altri movimenti									0
Saldi al 30 Giugno 2024	11.636.967	4.761.088	56.869	3.947.866	3.201.301	1.272.030	3.689.028	76.457	28.641.606

Gli incrementi nella categoria "Fabbricati in lease" fanno riferimento per euro 1,9 milioni all'acquisizione del gruppo Imille e per euro 0,7 milioni derivanti dal gruppo Ennova.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gli investimenti nella categoria "Macchine elettroniche" si riferiscono principalmente all'acquisto di sistemi informatici e apparecchiature hardware, finalizzati all'incremento della capacità produttiva.

Gli incrementi della categoria "autovetture in lease" sono relativi al parco auto del Gruppo.

6.4. Partecipazioni in società collegate

In questa voce di bilancio è incluso il valore delle partecipazioni delle società collegate ReVersal S.p.A, TXT Healthprobe Srl, LAS LAB Srl e Simplex Human Tech Srl.

6.5. Altri crediti finanziari non correnti

La voce "Altri crediti finanziari non correnti" ammonta al 30 giugno 2025 a euro 12.399.344, da confrontarsi con euro 20.594.454 al 31 dicembre 2024.
Questa voce include principalmente l'investimento di natura finanziaria nel capitale di Banca del Fucino effettuato nel primo trimestre 2021 per euro 9.498.377. Nel corso del primo semestre 2025 la quota di investimento destinata alla vendita pari ad euro 7.960.000, che presumibilmente avverrà nella seconda metà del 2025, è stata riclassificata tra le attività destinate alla vendita.

6.6. Attività e passività fiscali differite

Di seguito la composizione delle attività e passività fiscali differite al 30 giugno 2025, comparata con i dati di fine esercizio 2024:

	Saldi al 30 giugno 2025	Saldi al 31 Dicembre 2024	Variazione
Attività fiscali differite	1.202.114	701.868	500.246
Fondo imposte differite	(5.495.693)	(5.159.352)	(336.341)
Totale	**(4.293.579)**	**(4.457.484)**	**163.905**

Le attività fiscali differite fanno riferimento principalmente alla Revenue Recognition secondo IFRS15 delle licenze di Boeing e American Airlines rispetto ai criteri adottati ai fini fiscali nella giurisdizione estera di riferimento.

Il fondo imposte differite fa principalmente riferimento all'iscrizione di fiscalità differita sulle attività acquistate nell'esercizio 2016 con l'acquisizione di Pace Gmbh (Customer List e Intellectual Property), nell'esercizio 2018 con l'acquisizione di Cheleo (Customer List), con l'acquisizione di TXT Risk Solutions (Intellectual Property), con l'acquisizione nel 2019 del Gruppo Assioma.Net e del 2020 di HSPI e Mac Solutions SA (Customer List), nel 2021 di TeraTron, TXT Quence, LBA e TXT Novigo, nel 2022 di DM, Ennova, PGMD, Soluzioni Prodotti e Sistemi, Tlogos, nel 2023 di FastCode e nel 2024 del gruppo Imille.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il totale delle variazioni nette per euro 163.905 è la risultante di differenti movimenti: a) accantonamento delle imposte anticipate sui ricavi derivanti dall'applicazione del nuovo principio contabile internazionale IFRS15, b) fiscalità differita sulle attività acquisite nell'esercizio.

6.7. Attività contrattuali

Le Attività Contrattuali al 30 giugno 2025 ammontano a euro 31.499.900 e mostrano un aumento di euro 7.762.780, rispetto al 31 dicembre 2024.

I lavori in corso d'esecuzione sono iscritti in base al metodo della percentuale di completamento (criterio over the time), adottando per commessa il metodo del costo sostenuto.

6.8. Crediti commerciali

I crediti commerciali al 30 giugno 2025, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a euro 120.834.098 e mostrano un incremento di euro 6.779.634 rispetto al 31 dicembre 2024.

Il DSO medio per il semestre 2025 risulta in miglioramento rispetto alla fine dell'esercizio precedente per effetto di efficaci azioni di recupero del credito.

Nella tabella successiva il dettaglio della voce in oggetto:

Crediti commerciali	30 Giugno 2025	31 Dicembre 2024	Variazione
Valore lordo	122.901.913	115.981.072	6.920.841
Fondo svalutazione crediti	(2.067.815)	(1.926.608)	(141.207)
Valore netto	**120.834.098**	**114.054.464**	**6.779.634**

Il fondo svalutazione crediti ha registrato nel periodo la seguente movimentazione:

Fondo svalutazione crediti	30.06.2025
Saldo iniziale	(1.926.608)
Rilascio	
Accantonamento	
Acquisizione	(141.207)
Saldo finale	**(2.067.815)**

Si riporta la composizione dei crediti commerciali tra quota a scadere e scaduta al 30 giugno 2025, confrontata con il 31 dicembre 2024:

Aging 30.06.2025	Totale	A scadere	Scaduto	
			0 - 90 gg	Oltre 90 gg
30/06/2025	**122.576.344**	101.892.257	13.459.522	7.550.134
31/12/2024	**115.776.233**	99.936.785	8.242.918	7.596.530

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Considerata la ripartizione del portafoglio crediti e in particolare la concentrazione dei crediti su grossi clienti, il Management ritiene adeguato il fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2025.

6.9. Crediti diversi e altre attività correnti

La voce "Crediti diversi e altre attività correnti", che include crediti per ricerca finanziata, crediti tributari e altri crediti, unitamente a ratei e risconti attivi, evidenzia al 30 giugno 2025 un saldo pari a euro 19.644.659, contro un saldo di euro 18.549.941 al 31 dicembre 2024. Si riporta di seguito la relativa composizione:

Crediti diversi e altre attività correnti	30 giugno 2025	31 Dicembre 2024	Variazione
Crediti per ricerca finanziata	1.828.842	2.314.141	(485.299)
Crediti tributari	7.104.613	7.485.829	(381.217)
Atri crediti	4.277.980	3.348.203	929.777
Altre attività correnti	6.433.224	5.401.768	1.031.457
Totale	19.644.659	18.549.941	1.094.718

La voce "Crediti per ricerca finanziata" include i crediti per ricerca finanziata da diversi istituti relativi a contributi nella spesa per sostenere delle attività di ricerca e sviluppo oggetto di specifici bandi di assegnazione; tali contributi verranno erogati a completamento delle fasi di sviluppo dei progetti a cui sono riferiti.

La voce "Crediti tributari" si riferisce ad acconti relativi alle imposte dirette.

Le altre attività correnti, pari a euro 6.433.224, includono ratei e risconti attivi (rettifiche di costi anticipati non di competenza del periodo) e altre attività contrattuali.

6.10. Altri crediti finanziari a breve termine

Al 30 giugno 2025 nella voce sono classificati i crediti di natura finanziaria verso società collegate pari ad Euro 1.1176 mila (Euro 1.902 mila al 31 dicembre 2024).

6.11. Strumenti finanziari valutati al Fair value

Al 30 giugno 2025 nella voce sono classificati "Strumenti finanziari valutati al Fair Value" di euro 5.737.382.

Sono costituiti da investimenti in contratti assicurativi sulla vita multi ramo a capitale parzialmente garantito, prestiti obbligazionari e gestione patrimoniale tesoreria.

E' stata adottata come conferma del valore del Fair Value quello comunicato dall'emittente confrontandolo, ove disponibile (strumenti livello 1), con quelli di mercato.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

6.12. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide del Gruppo ammontano a euro 80.168.946 (euro 58.250.199 al 31 dicembre 2024). Si rimanda al rendiconto finanziario per dettagli in merito alla generazione e movimentazione del flusso di cassa.

I principali impatti, oltre al flusso operativo dell'esercizio, afferiscono:

- Nuovi finanziamenti stipulati nel corso del semestre (nota 6.15)
- Attività in azioni proprie (nota 6.14) e investimenti in fondi assicurativi

Le disponibilità liquide sono relative a conti correnti ordinari presso banche italiane per euro 72.344.821 ed estere per euro 7.785.431.
Sulle disponibilità liquide non esiste alcun vincolo e non esistono restrizioni valutarie, o di altro genere, alla loro trasferibilità in Italia.

6.13. Attività destinate alla vendita

Al 30 giugno 2025 nella voce è classificata la quota di investimento in Banca del Fucino destinata alla vendita pari ad euro 7.960.000. In data 18 giugno è stato sottoscritto un accordo vincolante per la cessione di tale quota. La cessione sarà perfezionata entro il terzo trimestre.

6.14. Patrimonio Netto

Il patrimonio netto ammonta a euro 160.273.764.

Il capitale sociale della Società al 30 giugno 2025 è costituito da n. 13.006.250 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,5 per un controvalore pari a euro 6.503.125.

Le riserve ed i risultati portati a nuovo comprendono la riserva legale (euro 1.300.625), riserva sovrapprezzo azioni (euro 32.199.871), riserva per avanzo di fusione (euro 1.911.444), riserve per differenze attuariali su TFR (negativa per euro 1.405.979), riserva per Cash Flow Hedge (negativa per euro 746.915 al netto del relativo effetto fiscale), riserva di traduzione (euro 758.708), riserva per stock option (euro 777.461) e riserve per utili portati a nuovo (euro 105.906.042).

Descrizione	Libere	Vincolate	Volontà	TOTALE
		legge	assemblea	
Riserva sovrapprezzo azioni	32.199.871	-	-	32.199.871
Riserva legale	-	1.300.625	-	1.300.625
Avanzo di fusione	-	-	1.911.444	1.911.444
Riserve per differenze attuariali su TFR	-	-	(1.405.979)	(1.405.979)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Fair value IRS	(746.915)	-	-	(746.915)
Riserva di risultato a nuovo	-	0	105.906.042	105.906.042
Riserva Stock Option	-	-	777.461	777.461
Riserva traduzione	-	-	758.707	758.707
Totale	31.452.956	1.300.625	107.947.675	140.701.256

Piani di incentivazione

L'assemblea degli azionisti del 20 aprile 2023 ha approvato un piano di stock option destinato ad amministratori esecutivi e dirigenti del gruppo, per la sottoscrizione di un numero massimo di 600.000 azioni subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi di performance come ad esempio l'andamento dei ricavi, la redditività o specifici obiettivi di performance individuali.

In data 14 dicembre 2023 il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato per la remunerazione, ha assegnato 180.000 opzioni per l'acquisto di un pari numero di azioni della società a 7 persone fra amministratori esecutivi, dirigenti con responsabilità strategiche e altri dirigenti e manager del gruppo per il periodo 2023-2025, al prezzo di esercizio di euro 16,55.

L'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2024 ha approvato un piano di stock option destinato ad amministratori esecutivi e dirigenti del gruppo, per la sottoscrizione di un numero massimo di 600.000 azioni subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi di performance come ad esempio l'andamento dei ricavi, la redditività o specifici obiettivi di performance individuali.

In data 25 giugno 2024 il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato per la remunerazione, ha assegnato 130.000 opzioni a dipendenti del Gruppo per l'acquisto di un pari numero di azioni della società a 5 persone fra amministratori esecutivi, dirigenti con responsabilità strategiche e altri dirigenti e manager del gruppo per il periodo 2024-2026, al prezzo di esercizio di euro 24,26.

PIANO S.G.								
Opzioni		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
(i)	In circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo	-	135.000	108.000	54.000	18.000	180.000	310.000
(ii)	assegnate nell'esercizio/periodo	135.000	-	-	-	180.000	130.000	-
(iii)	annullate nell'esercizio/periodo	-	(27.000)	(54.000)	-	-	-	-
(iv)	esercitate nell'esercizio/periodo	-	-	-	(36.000)	(18.000)	-	-
(v)	scadute nell'esercizio/periodo							
(vi)	in circolazione a fine esercizio/periodo	135.000	108.000	54.000	18.000	180.000	310.000	310.000
(vii)	esercitabili a fine esercizio/periodo	-	-	54.000	18.000	180.000	310.000	310.000

Azioni proprie

Nei primi sei mesi del 2025 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di euro 41,35 il 25 febbraio 2025 e minimo di euro 28,75 il 04 aprile 2025. Al 30 giugno 2025 il titolo quotava euro 34,35.

La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nei primi sei mesi del 2025 è stata di 27.536 azioni, in aumento rispetto alla media giornaliera dell'anno 2024 pari a 21.948.

Le azioni proprie al 30 giugno 2025 erano 280.171 (314.435 al 31 dicembre 2024), pari al 2,1541% delle azioni emesse ad un valore medio di carico pari a euro 3,95 per azione. Nel corso dei primi sei mesi 2025 sono state acquistate 60.931 azioni ad un prezzo medio di 35,13.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

In data 1 aprile 2025 sono state trasferite n. 80.857 azioni proprie al prezzo convenuto di euro 37,10 per azione, per dare seguito agli impegni di pagamento assunti da TXT in forza del contratto di compravendita sottoscritto in data 1 aprile 2025 per l'acquisto del 100% della società IT Values srl;

In data 16 aprile 2025 sono state trasferite n. 14.340 azioni proprie al prezzo convenuto di euro 26,50 per azione, per dare seguito agli impegni di pagamento assunti da TXT in forza del contratto di compravendita per l'acquisto del 100% della società Focus PLM srl.

6.15. Passività finanziarie non correnti

La voce "passività finanziarie non correnti" ammonta a euro 148.927.025 (euro 118.993.250 al 31 dicembre 2024).

Passività finanziarie non correnti	30 giugno 2025	31 Dicembre 2024	Variazione
Debito per Earn-Out	10.148.134	8.518.583	1.629.551
Debito put-call TXT RISK	-	199.078	(199.078)
Debito put-call TXT Arcan	600.000	600.000	-
Finanziamenti bancari	126.658.201	99.199.666	27.458.535
Altri debiti finanziari	1.190.000	-	1.190.000
MTM	830.845	-	830.845
Debiti vs fornitori non correnti per leasing	9.499.844	10.475.923	(976.079)
Totale Passività finanziarie non correnti	**148.927.024**	**118.993.250**	**29.933.774**

Rientrano in questa voce: ala parte non-corrente dei finanziamenti bancari stipulati nel corso degli esercizi precedenti per euro 126.658.201, b) la parte non corrente del debito finanziario per euro 9.499.844 ai sensi dell'IFRS 16 c) il debito per un ammontare di euro 10.148.134 per l'Earn-Out da pagare ai soci di PACE Canada, Imille, Refine, Focus PLM e IT Values al verificarsi delle condizioni contrattuali, d) la quota della PUT/CALL legata all'acquisizione Arcan come stima degli esborsi per l'acquisto della partecipazione di minoranza residua.

Si precisa che per la determinazione del valore attuale delle passività connesse ai contratti di lease rientranti nell'ambito applicativo dell'IFRS 16, in assenza di un tasso implicito prontamente disponibile, è stato adottato il tasso di finanziamento marginale del Gruppo avendo riguardo per ciascuna tipologia di contratto di considerare in particolare durata, ammontare finanziato e bene sottostante. Il Gruppo ha stabilito che le differenze tra i tassi da applicare per le diverse categorie di contratto non portino a differenze di impatto significative.

I finanziamenti di cui al punto c) sono costituiti da:
- Mutuo per euro 10.000.000 a tasso fisso del 0,61% erogato alla capogruppo in data 28/12/2021 da BANCA POPOLARE DI MILANO SPA. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 1.428.571, la quota non corrente risulta pari ad euro 0.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- Mutuo per euro 5.000.000 a tasso fisso del 1,73% erogato alla capogruppo in data 12/05/2022 da BANCA POPOLARE DI MILANO SPA. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 487.805, la quota non corrente risulta pari ad euro 0.

- Mutuo per euro 10.000.000 a tasso fisso del 1,8% erogato alla capogruppo in data 18/05/2022 da BPER BANCA SPA. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 2.567.746, la quota non corrente risulta pari ad euro 0.

- Mutuo per euro 15.000.000 a tasso variabile EURIBOR 3 mesi (360) + spread 1,60% erogato alla capogruppo in data 29/06/2022 da Credit Agricole Italia S.p.A. Al 30 giugno la quota residua ad euro 6.275.052, la parte non corrente risulta pari ad euro 3.159.066.

- Mutuo per euro 3.000.000 erogato alla capogruppo in data 28/02/2023 da CREDEM. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 756.184, la quota non corrente risulta pari ad euro 0.

- Mutuo per euro 7.500.000 erogato alla capogruppo in data 23/05/2023 da BPER. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 3.901.400, la quota non corrente risulta pari ad euro 1.990.094.

- Mutuo per euro 6.000.000 erogato alla capogruppo in data 29/09/2023 da Credit Agricole. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 3.724.138, la quota non corrente risulta pari ad euro 2.482.759.

- Mutuo per euro 5.000.000 erogato alla capogruppo in data 12/02/2024 da BPER. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 2.989.318, la quota non corrente risulta pari ad euro 1.306.799.

- Mutuo per euro 3.000.000 erogato alla capogruppo in data 25/03/2024 da Credito Emiliano. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 2.137.649, la quota non corrente risulta pari ad euro 938.258.

- Mutuo per euro 3.000.000 erogato alla capogruppo in data 30/09/2024 da Banco BPM. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 2.285.244, la quota non corrente risulta pari ad euro 1.296.333.

- Mutuo per euro 50.000.000 erogato alla capogruppo in data 31/10/2024 da Credit Agricole. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 50.000.000, la quota non corrente risulta pari ad euro 43.750.000.

- Mutuo per euro 3.500.000 erogato alla capogruppo in data 19/12/2024 da BPER. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 2.946.141, la quota non corrente risulta pari ad euro 1.803.781.

- Mutuo per euro 40.000.000 erogato alla capogruppo in data 20/01/2025 da Unicredit. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 40.000.000, la quota non corrente risulta pari ad euro 32.000.000.

- Mutuo per euro 20.000.000 erogato alla capogruppo in data 17/06/2025 da Banca Nazionale del Lavoro. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 20.000.000, la quota non corrente risulta pari ad euro 17.777.778.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- Mutuo per euro 10.000.000 erogato alla capogruppo in data 26/06/2025 da Credito Emiliano. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 10.000.000, la quota non corrente risulta pari ad euro 8.522.658.

- Mutuo per euro 1.700.000 a tasso variabile EURIBOR 3 mesi (360) + spread 1%, erogato ad Assioma Srl in data 01.10.2018 da BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA. Sullo stesso mutuo è stato sottoscritto un prodotto derivato a protezione del tasso variabile fissandolo allo 0,68% trimestrale. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 212.500, la quota non corrente risulta pari ad euro 0.

- Mutuo per euro 1.800.000 tasso di interesse fisso erogato a TeraTron GmbH da SPARKASSE BANK. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 1.138.225, la quota non corrente risulta pari ad euro 1.032.341.

- Mutuo per euro 510.000 a tasso fisso erogato a TXT Novigo. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 70.228, la quota non corrente risulta pari ad euro 0.

- Mutuo per euro 5.000.000 erogato a TXT e-tech. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 4.687.500, la quota non corrente risulta pari ad euro 3.437.500.

- Mutuo per euro 450.000 a tasso fisso 1.570% erogato a PGMD Consulting Srl. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 48.825, la quota non corrente risulta pari ad euro 0.

- Mutuo erogato alla controllata DM Consulting. Al 30 giugno la quota residuta ammonta ad euro 21.495, la quota non corrente risulta pari ad euro 0.

- SPS ha contratto mutui per un totale di euro 2.544.000. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 633.365, la quota non corrente risulta pari ad euro 367.302.

- Gruppo Ennova ha contratto mutui per un totale di euro 13.223.000 con diversi istituti di credito. La quota residua ammonta a euro 9.779.405, la quota non corrente risulta pari ad euro 6.250.254.

- Mutuo per euro 510.000 erogato da Unicredit a Imille Srl. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad euro 240.855, la quota non corrente risulta pari ad euro 147.588.

- WebGenesys S.p.A. ha contratto mutui con diversi istituti di credito. La quota residua ammonta a euro 563.304, la quota non corrente risulta pari ad euro 390.942.

- Mutuo erogato alla controllata Valor Plus da Unicredit S.p.A.. La quota residua ammonta a euro 45.144, la quota non corrente risulta pari ad euro 0.

In linea con le prassi di mercato i contratti di finanziamento prevedono il rispetto di:

- parametri finanziari (*financial covenants*) in base ai quali la società si impegna a rispettare determinati livelli di indici finanziari definiti contrattualmente, i più significativi dei

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

quali, mettono in relazione l'indebitamento finanziario lordo o netto con il margine operativo lordo (EBITDA) o il Patrimonio netto, misurati sul perimetro consolidato di Gruppo secondo definizioni concordate con le controparti finanziatrici;

- impegni di *negative pledge* ai sensi dei quali la società non può creare diritti reali di garanzia o altri vincoli sugli asset aziendali;
- clausole di "*pari passu*", in base alle quali i finanziamenti avranno lo stesso grado di priorità nel rimborso rispetto alle altre passività finanziarie e clausole di change of control, che si attivano nel caso di disinvestimenti da parte dell'azionista di maggioranza;
- limitazioni alle operazioni straordinarie che la società può effettuare, in eccesso a particolari dimensioni;
- alcuni obblighi per l'emittente che possono subordinare, a preventiva comunicazione alla controparte finanziatrice e suo assenso, inter alia, la distribuzione di riserve o capitale; certe operazioni straordinarie; certe operazioni di cessione o trasferimento dei propri beni.

Di seguito si presenta un dettaglio:

Mutuo UNICREDIT SPA (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	-	1.669.980	(1.669.980)
Scadenza oltre 5 anni		-	-
Totale	**-**	**1.669.980**	**(1.669.980)**

Mutuo UNICREDIT SPA (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	-	2.222.222	(2.222.222)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	**-**	**2.222.222**	**(2.222.222)**

Mutuo BPER (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	-	1.289.638	(1.289.638)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	**-**	**1.289.638**	**(1.289.638)**

Mutuo CREDIT AGRICOLE (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	3.159.066	4.832.172	(1.673.106)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	**3.159.066**	**4.832.172**	**(1.673.106)**

Mutuo UNICREDIT SPA (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	-	4.444.444	(4.444.444)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	**-**	**4.444.444**	**(4.444.444)**

Mutuo CREDEM (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	-	190.831	(190.831)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	-	190.831	(190.831)

Mutuo BPER (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	1.990.094	2.955.398	(965.304)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	1.990.094	2.955.398	(965.304)

Mutuo CREDIT AGRICOLE (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	2.482.759	3.103.448	(620.689)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	2.482.759	3.103.448	(620.689)

Mutuo BPER (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	1.306.799	2.156.470	(849.671)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	1.306.799	2.156.470	(849.671)

Mutuo CREDEM (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	938.258	1.545.181	(606.923)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	938.258	1.545.181	(606.923)

Mutuo BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	-	1.473.684	(1.473.684)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	-	1.473.684	(1.473.684)

Mutuo BANCA POPOLARE DI MILANO (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	1.296.333	1.796.008	(499.675)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	1.296.333	1.796.008	(499.675)

Mutuo CREDIT AGRICOLE (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	43.750.000	50.000.000	(6.250.000)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	43.750.000	50.000.000	(6.250.000)

Mutuo BPER (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	1.803.781	2.380.814	(577.033)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	1.803.781	2.380.814	(577.033)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Mutuo UNICREDIT (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	-	11.666.667	(11.666.667)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	-	11.666.667	(11.666.667)

Mutuo UNICREDIT (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	32.000.000	-	32.000.000
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	32.000.000	-	32.000.000

Mutuo BANCA NAZIONALE DEL LAVORO (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	17.777.778	-	17.777.778
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	17.777.778	-	17.777.778

Mutuo CREDITO EMILIANO (TXT)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	8.522.658	-	8.522.658
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	8.522.658	-	8.522.658

Mutuo BANCA NAZIONALE DEL LAVORO (TXT Assioma)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	-	70.833	(70.833)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	-	70.833	(70.833)

Mutuo BANCA POPOLARE DI MILANO (TXT NOVIGO)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	-	17.624	(17.624)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	-	17.624	(17.624)

Mutuo SPARKASSE BANK (TERATRON)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	423.536	423.536	-
Scadenza oltre 5 anni	608.805	661.747	(52.942)
Totale	1.032.341	1.085.283	(52.942)

Mutuo BANCA NAZIONALE DEL LAVORO (TXT e-Tech)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	-	4.421.053	(4.421.053)
Scadenza oltre 5 anni	-	-	-
Totale	-	4.421.053	(4.421.053)

Mutuo BANCA POPOLARE DI MILANO (TXT e-tech)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	3.437.500	-	3.437.500
Scadenza oltre 5 anni			-

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Totale	3.437.500	-	3.437.500

Mutuo (SPS)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	367.302	547.238	(179.936)
Scadenza oltre 5 anni			-
Totale	367.302	547.238	(179.936)

Mutuo (DM)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	3.747	-	3.747
Scadenza oltre 5 anni			-
Totale	3.747	-	3.747

Mutuo (ENNOVA)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	6.250.254	895.768	5.354.486
Scadenza oltre 5 anni			-
Totale	6.250.254	895.768	5.354.486

Mutuo (Imille)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	148.588	194.722	(46.134)
Scadenza oltre 5 anni			-
Totale	148.588	194.722	(46.134)

Mutuo (Webgenesys)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Scadenza 1 -5 anni	390.942	285.995	104.947
Scadenza oltre 5 anni			-
Totale	390.942	285.995	104.947

6.16. TFR e altri fondi relativi al personale

La voce "TFR e altri fondi relativi al personale" al 30 giugno 2024 ammonta a euro 6.409.955, principalmente relativi a passività verso i dipendenti delle società italiane del Gruppo.

La composizione e la movimentazione della voce TFR e Trattamento di Fine Mandato nel corso dell'esercizio sono state le seguenti:

TFR e altri fondi relativi al personale	31 Dicembre 2024	Stanziamenti	Utilizzi / Erogazioni	Perdite/utili attuariali ed altro	Proventi / oneri finanziari	Altri movimenti (TFR nuove company)	30 giugno 2025
Trattamento fine rapporto	9.199.824	2.517.470	(2.297.877)	90.406	123.300	47.129	9.680.252
Fondo indennità per trattamento di fine mandato	(0)						(0)
Totale fondi non correnti relativi al personale	9.199.824	2.517.470	(2.297.877)	90.406	123.300	47.129	9.680.252

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il trattamento di fine rapporto per il personale pari ad euro 9.680.252 al 30 giugno 2025 (euro 9.199.823 al 31 dicembre 2024), è stato valutato come un fondo a benefici definiti.

Si riporta di seguito la riconciliazione del fondo TFR calcolato secondo la normativa civilistica rispetto al valore iscritto in bilancio secondo il Principio Contabile Internazionale IAS 19:

	giu-25	dic-24
Fondo TFR civilistico	**9.981.846**	**9.337.198**
Costo corrente	(377.925)	(373.636)
Oneri finanziari	123.300	164.784
Differenze attuariali	90.406	181.662
Differenze attuariali a seguito di acquisizioni	0	(19.392)
Retained earning	(137.374)	(90.792)
Totale	**9.680.252**	**9.199.823**

Per il calcolo del valore attuale del Trattamento di Fine Rapporto sono state impiegate le seguenti ipotesi riguardanti l'andamento futuro delle variabili presenti nell'algoritmo di calcolo:

• Le probabilità di morte sono state desunte dalla popolazione italiana distinta per età e sesso rilevate dall'ISTAT nel 2000 e ridotte del 25%.

• Per la probabilità di eliminazione per invalidità assoluta e permanente del lavoratore di divenire invalido ed uscire dalla collettività aziendale sono state utilizzate tavole di invalidità correntemente usate nella pratica riassicurativa, distinte per età e sesso.

• Per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria, ipotizzando che i dipendenti abbiano iniziato a contribuire all'INPS al più tardi a 28 anni di età. La presente valutazione recepisce le variazioni sull'età di pensionamento dettate dalla riforma Monti di fine 2011.

• Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per le cause di dimissioni e licenziamenti è stata rilevata una frequenza di turn over del collettivo alla data di valutazione del 8% annuo.

• Per la probabilità di richiesta di anticipazione nelle società in esame, è stata stimata una frequenza di anticipi pari al 2,00% annuo con un'entità dell'anticipo pari al 70% del TFR residuo in azienda.

L'andamento delle retribuzioni stimato pari al 2,00% annuo nominale omnicomprensivo ha impatto sulla valutazione di tutte le aziende ad eccezione di TXT E-Solution, TXT E-TECH S.R.L. e TXT Assioma e FastCode Spa..

Come tasso di inflazione stimato per le valutazioni è stato utilizzato 2,00% annuo.

Come tasso di sconto per le valutazioni è stato utilizzato lo 3,6146% annuo come risulta alla data del 30 giugno 2024 per i titoli Obbligazionari emessi da Società europee con rating AA per durate 10+. La durata media della passività è stata calcolata in 14,8 anni.

Nella tabella sottostante si riportano gli effetti potenziali sul TFR, derivanti da una variazione in aumento o diminuzione di alcune variabili "chiave" utilizzate per il calcolo attuariale, ed i conseguenti

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

valori assoluti che assumerebbe la passività nei differenti scenari alternativi rispetto a quello base (il quale ha determinato il valore di iscrizione in bilancio pari ad euro 6.409.955):

Analisi di sensitività al 30 giugno 2025			Variazione % del passivo (DBO)	
Tipo di variazione della specifica ipotesi	Riduzione	Aumento	Riduzione	Aumento
Riduzione o aumento del 50% del turn over aziendale	-1,09%	0,72%	9.574.738	9.749.950
Riduzione o aumento del 50% della frequenza degli anticipi	-0,88%	1,10%	9.595.066	9.786.735
Riduzione o aumento di un punto percentuale dell'inflazione	-0,73%	0,75%	9.609.586	9.752.854
Riduzione o aumento di un punto percentuale del tasso di sconto	1,73%	-1,68%	9.847.721	9.517.624

6.17. Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti ammontano a euro 67.026.297 (euro 65.657.603 al 31 dicembre 2024).

Passività finanziarie correnti	30 giugno 2025	31 Dicembre 2024	Variazione
Finanziamenti bancari	59.668.279	55.462.673	4.205.606
Finanziamenti IFRS16	5.662.844	4.663.982	998.862
Debito per acquisizioni	-	380.000	(380.000)
Earn - Out NOVIGO	700.000	-	700.000
Earn-Out FastCode	299.604	823.004	(523.400)
Debiti verso partner UE	345.944	4.327.945	(3.982.001)
Earn - Out VALOR PLUS	150.000	-	150.000
Put call TXT Risk Solutions	199.626	-	199.626
Totale Passività finanziarie correnti	**67.026.297**	**65.657.604**	**1.368.693**

La voce Finanziamenti bancari per euro 59.668.279 include:

- la quota a breve termine dei finanziamenti a medio lungo, ed in particolare è così principalmente composta:
  - euro 1.428.571 sul finanziamento erogato da BANCO BPM SPA
  - euro 487.805 sul finanziamento erogato da BANCO BPM SPA
  - euro 2.567.746 sul finanziamento erogato da BPER BANCA SPA
  - euro 3.115.986 sul finanziamento erogato da CREDITE AGRICOLE ITALIA SPA
  - euro 756.184 sul finanziamento erogato da CREDEM
  - euro 1.911.306 sul finanziamento erogato da BPER BANCA
  - euro 1.241.379 sul finanziamento erogato da CREDIT AGRICOLE ITALIA SPA
  - euro 1.682.519 sul finanziamento erogato da BPER BANCA SPA
  - euro 1.199.391 sul finanziamento erogato da CREDEM
  - euro 988.911 sul finanziamento erogato da BANCO BPM SPA

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- euro 6.250.000 sul finanziamento erogato da Credit Agricole
- euro 1.142.360 sul finanziamento erogato da Bper
- euro 8.000.000 sul finanziamento erogato da Unicredit
- euro 2.222.222 sul finanziamento erogato da Banca Nazionale del Lavoro
- euro 1.477.342 sul finanziamento erogato da Credito Emiliano
- Debiti verso banche a breve termine/Denaro Caldo per euro 19.400.000
- euro 212.500 sul finanziamento erogato da BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA per il Gruppo Assioma
- euro 105.884 sul finanziamento erogato da SPARKASSE BANK per TeraTron GmbH
- euro 70.228 sul finanziamento erogato da BANCO BPM SPA per Novigo
- euro 1.250.000 sul finanziamento erogato da Banco BPM per TXT E-TECH
- euro 17.748 sui finanziamenti erogati per DM Consulting Srl
- euro 3.529.151 sui finanziamenti erogati per Gruppo Ennova
- euro 266.063 sui finanziamenti erogati per SPS
- euro 42.825 sul finanziamento erogato da Banca Popolare di Sondrio per PGMD Consulting
- euro 92.266 sul finanziamento erogato da UNICREDIT SPA per IMILLE SRL
- euro 266.063 sui finanziamenti erogati per SPS
- euro 172.362 sui finanziamenti erogati verso WebGenesys
- euro 45.144 sui finanziamenti erogati verso Valor Plus.

Nelle passività finanziarie a breve termine sono inclusi:

- gli Earn-Out legati alle acquisizione pari a euro 1.149.604;
- la voce "Finanziamenti IFRS16 per euro 5.662.844 verso i locatari per l'applicazione dell'IFRS 16, riferito alla quota con scadenza entro 12 mesi.

La voce Debito verso partner UE comprende il debito finanziario da versare ai Partner UE.

6.18. Debiti commerciali

I debiti commerciali al 30 giugno 2025 ammontano a euro 40.963.787 in decremento rispetto al valore al 31 dicembre 2024. I debiti verso fornitori sono infruttiferi, sono tutti di natura commerciale e hanno scadenza entro i dodici mesi.

6.19. Debiti per imposte

I debiti per imposte al 30 giugno 2025 ammontano a euro 8.897.773 e sono riconducibili principalmente al debito per imposte sul reddito della Capogruppo e delle altre società del Gruppo.

6.20. Debiti vari e altre passività correnti

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I debiti vari e le altre passività correnti al 30 giugno 2025 ammontano a euro 51.217.742, a fronte di euro 48.481.158 al 31 dicembre 2024, e sono dettagliati nella tabella sottostante:

Debiti vari e altre passività correnti	30 Giugno 2025	31 Dicembre 2024	Variazione
Altri debiti	4.043.559	3.095.613	947.946
Ratei e risconti passivi	10.526.220	9.104.309	1.421.911
Acconti su commesse pluriennali	8.380.772	12.642.887	(4.262.115)
Debiti verso istituti di previdenza	6.397.011	7.448.706	(1.051.695)
Debito verso dipendenti e collaboratori	21.870.180	16.189.642	5.680.538
Debiti vari e altre passività correnti	**51.217.742**	**48.481.157**	**2.736.585**

La voce "Altri debiti" include principalmente i debiti verso erario per ritenute lavoratori dipendenti e collaboratori e debiti per IVA oltre che debiti per rendicontazioni di costi per progetti in corso e progetti di ricerca finanziata.

La voce "Ratei e risconti passivi", si riferisce essenzialmente a rettifiche di fatture di manutenzione e servizi, effettuate per riconoscere esclusivamente i ricavi di competenza del periodo.

La voce "Acconti su commesse pluriennali" include gli anticipi ricevuti da clienti a fronte di commesse in fase di realizzazione.

La voce "Debiti verso dipendenti e collaboratori" include debiti per salari e stipendi relativi al mese di giugno 2025 e debiti verso personale dipendente e per ferie maturate non godute.

7. Conto economico

7.1. Totale ricavi e altri proventi

I ricavi e gli altri proventi consolidati del primo semestre 2025 ammontano complessivamente a euro 189.095.092, in aumento del 36,8% rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, come di seguito dettagliato:

	30 Giugno 2025	30 Giugno 2024	Variazione	Variazione %
Ricavi ed altri proventi	189.095.092	138.194.022	50.901.070	36,8%
Totale	**189.095.092**	**138.194.022**	**50.901.070**	**36,8%**

Una disaggregazione dei ricavi in categorie, che riflettano sostanzialmente come la natura, l'ammontare, la distribuzione temporale e le eventuali incertezze influiscono sul riconoscimento dei ricavi e dei relativi flussi di cassa, nonché l'analisi della variazione ed andamento rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, è descritto nel "*Commento degli amministratori sull'andamento nel primo semestre 2025*" al quale si rimanda per ulteriori dettagli.

7.2. Acquisti di materiali e servizi esterni

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gli acquisti di materiali e servizi esterni per il primo semestre 2025 sono stati pari a euro 71.635.118, in aumento rispetto al primo semestre 2024, quando erano pari ad euro 51.496.431.

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce:

	30 Giugno 2025	30 Giugno 2024	Variazione
Materiali di consumo e per la rivendita	14.967.617	19.984.756	-5.017.139
Consulenze tecniche	24.833.246	15.877.981	8.955.265
Spese viaggi e trasferta	2.171.721	1.638.517	533.204
Utenze	889.737	721.086	168.651
Servizi media & marketing	1.379.653	417.516	962.137
Manutenzioni e riparazioni	786.409	524.482	261.927
Servizi mensa e ticket	1.239.978	1.157.269	82.709
Servizi amministrativi e legali	16.196.941	6.747.624	9.449.317
Compensi amministratori	1.363.151	763.860	599.291
Subcontractors	7.806.665	3.663.340	4.143.325
Totale	**71.635.118**	**51.496.431**	**20.138.687**

In rapporto ai ricavi consolidati, l'incidenza dei costi di acquisto di materiali e servizi risulta pari al 37,88%.

7.3. Costo del personale

Il costo del personale relativo ai primi sei mesi del 2025 ammonta a euro 87.094.421 e si incrementa rispetto al primo semestre 2024 per euro 19.578.343.

Il personale dipendente del Gruppo TXT e-solutions al 30 giugno 2025, al netto di amministratori e collaboratori esterni, è di 3.412 unità (3.282 unità al 31 dicembre 2024).

7.4. Altri costi operativi

La voce "Altri costi operativi" nel primo semestre 2025 ammonta a euro 2.823.795, in aumento per euro 1.140.512 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2024.

Questa voce comprende principalmente spese per noleggi vari, non soggetti alla contabilizzazione secondo IFRS16, ed oneri diversi di gestione (rientrano in quest'ultima voce le sopravvenienze passive e le tasse detraibili).

	30 Giugno 2025	30 Giugno 2024	Variazione

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Altri oneri e insussistenze	1.270.418	340.954	929.464
Affitti passivi automezzi	152.009	167.469	(15.460)
Altre imposte (non sul reddito)	192.139	100.895	91.244
Altri affitti e noleggi	356.363	171.948	184.415
Sopravvenienze passive	760.052	814.817	(54.764)
Multe e penalità	35.500	45.181	(9.681)
Spese riviste e abbonamenti	57.314	42.019	15.295
Totale	**2.823.795**	**1.683.283**	**1.140.512**

7.5. Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni al 30 giugno 2025 ammontano a euro 7.618.854 e mostrano un incremento di euro 2.250.397 rispetto ad analogo periodo dello scorso esercizio.

Si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della vita utile del cespite o del costo capitalizzato e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

7.6. Proventi e oneri finanziari

Il saldo negativo tra proventi e oneri finanziari al 30 giugno 2025 ammonta a euro 3.810.165, confrontato con un saldo negativo di euro 830.885 alla fine del primo semestre 2024. In particolare, tale variazione è dovuta principalmente al saldo positivo degli strumenti valutati al fair value euro 0,2 milioni al 30 giugno 2025, agli altri proventi finanziari, tra cui dividendi da Banca del Fucino per euro 0,4 milioni, al netto degli interessi passivi bancari (euro 2,4 milioni al 30 giugno 2025), alla rilevazione della minusvalenza rilevata nell'ambito della vendita di una quota dell'investimenti in Banca del Fucino e all'effetto negativo dei cambi (euro 0,8 milioni al 30 giugno 2025).

Il dettaglio di proventi e oneri finanziari al 30 giugno 2025 è riassunto di seguito:

	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Plusvalenze da strumenti valutati al FV	189.841	482.919	(293.078)
Plusvalenza Debito per EO	-	100.000	(100.000)
Altri proventi finanziari	373.138	400.132	(26.994)
Totale proventi finanziari	**562.979**	**983.051**	**(420.072)**
Interessi passivi bancari	(2.356.713)	(1.252.541)	(1.104.172)
Minusvalenze su strumenti finanziari	(360.000)	-	(360.000)
Altri oneri finanziari	(718.046)	(678.106)	(39.940)
Int.pass. attualizzazione TFR	(123.300)	(82.082)	(41.218)
Perdite su cambi	(815.076)	198.794	(1.013.870)
Totale oneri finanziari	**(4.373.135)**	**(1.813.935)**	**(2.559.200)**
Totale	**(3.810.156)**	**(830.884)**	**(2.979.272)**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

7.7. Quota di pertinenza del risultato di società collegate

Il saldo negativo pari ad euro 129.378 fa riferimento alla quota di pertinenza del risultato della società Reversal SIM., TXT Healthprobe e LAS LAB.

7.8. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2025 sono pari a euro 5.102.644, così dettagliate:

	30 Giugno 2025	30 Giugno 2024	Variazioni
Totale imposte correnti	6.708.721	3.329.077	3.379.644
Imposte esercizi precedenti	267.477	-	267.477
Totale imposte anticipate	(1.151.550)	11.112	(1.162.662)
Totale imposte differite	(722.004)	(509.059)	(212.945)
Totale imposte	**5.102.644**	**2.831.130**	**2.271.514**

Le imposte anticipate e differite corrispondono alla variazione delle rispettive voci patrimoniali ad eccezione di quelle che non hanno avuto impatto sul conto economico quali quelle sul valore degli strumenti finanziari di copertura di flussi finanziari legati agli interessi sui mutui.

Nel primo semestre 2025 le imposte hanno avuto un'incidenza pari al 31,9%.

8. Stagionalità dei settori operativi

I settori in cui opera il Gruppo TXT e-solutions non sono soggetti a stagionalità delle operazioni.

9. Rapporti con parti correlate

Si considerano parti correlate per il Gruppo:

a) Le entità che, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciarie o interposte persone:
   - Controllano la società TXT e-solutions S.p.A.
   - Sono sottoposte a comune controllo con TXT e-solutions S.p.A.
   - Detengono una partecipazione in TXT e-solutions S.p.A. tale da poter esercitare un'influenza notevole.

b) Le società collegate a TXT e-solutions S.p.A.

c) Le joint-venture cui partecipa TXT e-solutions S.p.A.

d) I dirigenti con responsabilità strategiche di TXT e-solutions S.p.A. o di una sua controllante.

e) Gli stretti familiari dei soggetti di cui ai punti precedenti a) e d).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

f) Le entità controllate, controllate congiuntamente o soggette ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti d) ed e), ovvero in cui tali soggetti detengano, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20% dei diritti di voto.

g) Un fondo pensionistico complementare, collettivo o individuale, italiano o estero, costituito a favore dei dipendenti di TXT e-solutions S.p.A. o di una qualsiasi altra entità a essa correlata.

Le seguenti tabelle mostrano i valori complessivi delle transazioni intercorse con parti correlate.

Rapporti di natura commerciale

I rapporti di natura commerciale con parti correlate del Gruppo fanno esclusivamente riferimento agli emolumenti corrisposti agli amministratori e personale rilevante.

Al 30 giugno 2025	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
LAS LAB Srl	10.370			46.738
PayDo	80.813	12.200		
Reversal	9.852			10.716
Amministratori e personale rilevante		188.008	180.802	
Totale al 30.06.2025	**101.035**	**200.208**	**180.802**	**57.454**

Al 31 dicembre 2024	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
TXT Healthprobe Srl				
LAS LAB Srl	122.366	13.750		
Simplex				758.498
PayDo	22.509			
Reversal	5.381			22.181
Amministratori e personale rilevante		107.916	691.162	
Totale al 31.12.2024	**150.256**	**121.666**	**691.162**	**780.679**

Rapporti di natura finanziaria

Si riportano gli importi con Parti Correlate alla data del 30 giugno 2024 per quanto riguarda i rapporti di natura finanziaria:

Al 30 giugno 2025	Crediti	Debiti	Costi	Proventi
TXT Healthprobe Srl	642.652			
PayDo	200.000			
Laserfin Srl	-	1.599.374	-	-
Totale al 31.03.2025	**842.652**	**1.599.374**	**-**	**-**

Al 31 dicembre 2024	Crediti	Debiti	Costi	Proventi
Reversal	850.000			2.508

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

TXT Healthprobe Srl	602.652			
PayDo	200.000			
Laserfin Srl	-	1.961.025	-	-
Totale al 31.12.2024	**1.652.652**	**1.961.025**	**-**	**2.508**

10.Indebitamento Finanziario Netto

L'european Securites and Markets Authority (ESMA) ha pubblicato in data 4 marzo 2021 gli Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 ("Regolamento sul Prospetto").
Con il "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021, CONSOB ha dichiarato l'intenzione di conformare le proprie prassi di vigilanza in materia di posizione finanziaria netta ai suddetti orientamenti ESMA. In particolare, CONSOB ha dichiarato che i prospetti da essa approvati, a decorrere dal 5 maggio 2021, dovranno risultare conformi ai suddetti Orientamenti ESMA.
Pertanto, in base alle nuove previsioni, gli emittenti quotati dovranno presentare, nelle note illustrative dei bilanci annuali e delle semestrali, pubblicate a partire dal 5 maggio 2021, un nuovo prospetto in materia di indebitamento da redigere secondo le indicazioni contenute nei paragrafi 175 e seguenti dei suddetti Orientamenti ESMA.
Al riguardo, gli Orientamenti ESMA prevedono le seguenti principali modifiche al prospetto sull'indebitamento:
• non si parla più di "Posizione finanziaria netta", ma di "Totale indebitamento finanziario";
• nell'ambito dell'indebitamento finanziario non corrente occorre includere anche i debiti commerciali e gli altri debiti non correnti, cioè i debiti non remunerati, ma che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito (per esempio, i debiti verso fornitori con scadenza superiore a 12 mesi);
• nell'ambito dell'indebitamento finanziario corrente, occorre indicare separatamente la parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente.
• il "debito finanziario" include il debito remunerato (ossia il debito fruttifero) che comprende, tra l'altro, le passività finanziarie relative a contratti di locazione a breve e/o a lungo termine. L'informativa sui debiti per leasing deve essere fornita separatamente.
Per ulteriori dettagli in merito alle variazioni della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo si rimanda al "Commento degli amministratori nel primo semestre 2025".

11. Altri eventi di rilievo dell'esercizio ed eventi successivi

Si rimanda al paragrafo *"Eventi di rilievo successivi alla chiusura del periodo ed evoluzione prevedibile della gestione"* incluso nella Relazione degli Amministratori.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

12. Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Enrico Magni, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Eugenio Forcinito, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della TXT e-solutions S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025, si è basata su di un processo definito da TXT in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Il Dirigente Preposto — Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Eugenio Forcinito — Enrico Magni

Cologno Monzese, 07 agosto 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited