

Informazione Regolamentata n. 20053-60-2025	Data/Ora Inizio Diffusione 12 Novembre 2025 13:59:40	Euronext Star Milan
---	---	---------------------

Societa' : TINEXTA

Identificativo Informazione : 211819
Regolamentata

Utenza - referente : TINEXTANSS01 - MASTRAGOSTINO JOSEF

Tipologia : REGEM; 3.1; 2.2

Data/Ora Ricezione : 12 Novembre 2025 13:59:40

Data/Ora Inizio Diffusione : 12 Novembre 2025 13:59:40

Oggetto : Il CdA ha approvato i risultati al 30 settembre 2025

Testo del comunicato

Vedi allegato



COMUNICATO STAMPA

Il CdA ha approvato i risultati al 30 settembre 2025

CRESCITA A DOPPIA CIFRA DI RICAVI ED EBITDA ADJUSTED E FORTE GENERAZIONE DI CASSA AGGIORNAMENTO DELLA GUIDANCE 2025 PER GLI IMPATTI PROLUNGATI SULLA PERFORMANCE DI ABF

Risultati 9M 2025

- Ricavi: €347,2 milioni, +13,6%
- EBITDA Adjusted: €62,7 milioni, +11,9%
- EBITDA: €54,5 milioni, +19,9%
- Risultato Operativo Adjusted: €31,4 milioni
- Risultato Operativo: € -26,3 milioni
- Utile Netto delle continuing operations: € -16,5 milioni
- Utile Netto Adjusted delle continuing operations: €15,1 milioni
- Free Cash Flow Adjusted delle continuing operations: €55,9 milioni vs €38,1 milioni al 30 settembre 2024 (€59,6 milioni negli ultimi dodici mesi al 30 settembre 2025)
- Indebitamento finanziario netto: €299,2 milioni (vs €321,8 milioni al 31 dicembre 2024)

Aggiornata la Guidance 2025

- Ricavi consolidati: +11-13% vs 2024 (6-8% su base organica)
- EBITDA Adjusted: +8-10% vs 2024 (3-5% su base organica); al netto del contributo della controllata ABF, i cui risultati sono stati penalizzati dai ben noti fattori macroeconomici francesi, la crescita dell'EBITDA Adjusted attesa per il 2025 è tra il 12% e il 14%
- Il rapporto di indebitamento (PFN/EBITDA Adjusted) è stimato attestarsi intorno a 2,4x

12 novembre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A., società leader nei servizi Digital Trust, Cyber Security e Business Innovation quotata sul segmento Euronext Star Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana, riunitosi oggi sotto la Presidenza dell'Ing. Enrico Salza, ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025.

Nei primi nove mesi dell'anno, i Ricavi risultano pari a 347,2 milioni di Euro (+13,6%), l'EBITDA Adjusted ammonta a 62,7 milioni di Euro (+11,9%) e l'Utile Netto Adjusted delle continuing operations si attesta a 15,1 milioni di Euro.

Il **Presidente Enrico Salza** ha dichiarato: *"I risultati conseguiti nei primi nove mesi dell'anno confermano la solidità e la coerenza del percorso intrapreso dal Gruppo. Continuiamo a lavorare con visione di lungo periodo in linea con la nostra mission di supportare imprese e istituzioni nel loro percorso di digitalizzazione."*



L'Amministratore Delegato Pier Andrea Chevallard ha commentato: *"I risultati dei primi nove mesi del 2025 confermano la solidità del modello di business e la capacità del Gruppo Tinexta di generare crescita e cassa in modo sostenibile, a testimonianza dell'efficacia delle scelte strategiche. Il perdurare dell'incertezza politica e le conseguenti difficoltà del mercato francese hanno inciso in misura significativa sulla performance della controllata ABF, rendendo necessario un aggiornamento della guidance di fine anno per riflettere tali effetti straordinari. Al netto di questo impatto, la crescita attesa rimane in linea con le previsioni e con il percorso di sviluppo orientato all'integrazione, all'innovazione e al rafforzamento della leadership nella Digital Transformation."*

RISULTATI CONSOLIDATI DI GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2025¹

Risultati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30 settembre 2025	30 settembre 2024 Restated ²	Variazione	Variazione %
Ricavi	347.219	305.738	41.481	13,6%
EBITDA rettificato	62.720	56.063	6.657	11,9%
EBITDA	54.485	45.459	9.025	19,9%
Risultato operativo rettificato	31.387	32.481	(1.094)	-3,4%
Risultato operativo	(26.304)	2.942	(29.246)	-994,1%
Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento	15.122	18.656	(3.534)	-18,9%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(16.503)	(9.297)	(7.206)	-77,5%
Risultato delle attività operative cessate	0	0	0	n.a.
Utile netto	(16.503)	(9.297)	(7.206)	-77,5%
Free Cash Flow rettificato delle continuing operations	55.872	38.142	17.730	46,5%
Free Cash Flow delle continuing operations	49.063	25.698	23.365	90,9%
Free Cash Flow	49.063	25.698	23.365	90,9%
Utile (Perdita) per azione (in Euro)	(0,38)	(0,24)	(0,14)	-56,7%
Utile (Perdita) per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	(0,38)	(0,24)	(0,14)	-56,7%

I **Ricavi** dei primi nove mesi del 2025 sono pari a 347,2 milioni di Euro, in crescita del 13,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento dei ricavi attribuibile alla crescita organica è pari al 4,8%, mentre la variazione di perimetro è pari all'8,8%.

Alla data del 30 settembre 2025 l'**EBITDA** – inclusi i costi non ricorrenti – ammonta a 54,5 milioni di Euro, con un incremento del 19,9% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, attribuibile per il 7,6% alla componente organica e per il 12,2% alla variazione di perimetro, avendo registrato, nei primi nove mesi dell'anno, minori oneri per Piani ed incentivi LTI per effetto di minori

¹ I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: (i) Lenovys S.r.l., consolidata dal 1° aprile 2024; (ii) Camerfirma Colombia S.A., consolidata dal 1° aprile 2024; (iii) Warrant Funding Project S.r.l., consolidata dal 30 giugno 2024; (iv) Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit ("Tinexta Defence", già Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit), consolidata dal 1° agosto 2024; (v) della divisione 'digital trust' di Linkverse S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2025. Il contributo delle acquisizioni Lenovys e Tinexta Defence è riportato come variazione di perimetro; per Lenovys la variazione di perimetro è relativa ai primi 3 mesi del 2025, per Tinexta Defence la variazione di perimetro è relativa ai primi 7 mesi del 2025.

² I dati comparativi al 30 settembre 2024 sono stati rideterminati in relazione:

- al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. consolidata integralmente dal 1° aprile 2024; al completamento nel terzo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit (oggi Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit), e delle sue controllate, consolidata integralmente dal 1° agosto 2024.
- alla modifica dell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento delle Passività per acquisto quote di minoranza iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate.



accantonamenti legati al Piano di Performance Shares 2023-2025, nonché per la conclusione, nel 2024, del Piano di Stock Option 2021-2023.

L'**EBITDA Adjusted**³ nel periodo di riferimento è pari a 62,7 milioni di Euro, in aumento dell'11,9% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. La variazione dell'EBITDA Adjusted attribuibile alla componente organica è pari all'1,1%, mentre il restante 10,8% è attribuibile alla variazione di perimetro.

Il **Risultato Operativo** è negativo ed è pari a 26,3 milioni di Euro, rispetto ad un Risultato Operativo positivo per 2,9 milioni di Euro registrato al 30 settembre 2024. La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** è pari a complessivi 80,8 milioni di Euro (42,5 milioni di Euro nello stesso periodo del 2024) e include Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento per 19,8 milioni di Euro. Non sono inclusi gli ammortamenti che potrebbero emergere dal completamento della *Business Combination* Linkverse, la cui rilevazione potrà comportare un *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento.

Le **Svalutazioni** sono pari a 31,8 milioni di Euro e si riferiscono principalmente a svalutazioni non ricorrenti di Avviamenti allocati alle CGU ABF, CertEurope ed Ascertia.

I **Proventi finanziari netti** ammontano a 9,9 milioni di Euro (rispetto ad Oneri finanziari netti per 15,5 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2024).

La voce **Proventi finanziari per Acquisizioni**, in aumento di 16,6 milioni di Euro, include Proventi per adeguamento positivo passività per acquisto di quote di minoranza per 19,0 milioni di Euro e Proventi per adeguamento positivo corrispettivi potenziali per 3,0 milioni di Euro.

La diminuzione pari ad 11,5 milioni di Euro degli **Oneri finanziari per Acquisizioni** include Oneri per adeguamento negativo passività per acquisto di quote di minoranza per 2,0 milioni di Euro ed Oneri per adeguamento negativo corrispettivi potenziali per 1,1 milioni di Euro.

Al 30 settembre 2024 erano stati rilevati Oneri non ricorrenti per 5,1 milioni di Euro sulla partecipazione Tinexta Defence per la riesposizione al *fair value* della partecipazione di minoranza antecedente all'acquisizione del controllo.

Il saldo di **Interessi Attivi/Passivi** nei primi nove mesi del 2025 è negativo per 9,5 milioni di Euro (vs un saldo negativo per 5,4 milioni di Euro nello stesso periodo del 2024) principalmente per effetto di maggiori interessi passivi su finanziamenti bancari, al netto dei proventi sui relativi derivati di copertura, per l'impiego di liquidità a sostegno delle acquisizioni intervenute dal 2024, in particolare: minoranze Cybersecurity e Tinexta Defence, versamento di corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni Enhancers, Plannet, Studio Fieschi e Lenovys, nonché minoranze Queryo.

Il **Risultato delle Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto** nei primi nove mesi del 2025 è positivo ed è pari a 0,1 milioni di Euro. Il saldo dei primi nove mesi del 2024, positivo per 1,3 milioni di Euro, si riferiva principalmente al contributo di Tinexta Defence e Camerfirma Colombia (oggi consolidate integralmente).

³L'EBITDA Adjusted esclude componenti non ricorrenti pari a 7,1 milioni di Euro e costi relativi a Piani e Incentivi LTI pari a 1,1 milioni di Euro.

tinexta

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio della normativa vigente, risultano pari a 0,2 milioni di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** negativo per 16,3 milioni di Euro. Il *tax rate* dei primi nove mesi del 2025 è pari a -1,0% (17,2% nei primi nove mesi del 2024), inferiore rispetto all'aliquota teorica, principalmente per effetto di:

- Svalutazioni di avviamenti non deducibili per 29,6 milioni di Euro;
- Non rilevanza fiscale del saldo positivo di Proventi e Oneri finanziari per Acquisizioni pari a 18,9 milioni di Euro;
- Risultato imponibile negativo ai fini IRAP delle società *holding* presenti nel perimetro e per indeducibilità ai fini IRAP del saldo negativo di Interessi Attivi/Passivi;
- Non rilevanza fiscale di costi per acquisizioni per 1,1 milioni di Euro.

La **Perdita netta delle continuing operations** al 30 settembre 2025 è pari a 16,5 milioni di Euro (rispetto a una Perdita netta delle continuing operations pari a 9,3 milioni di Euro nello stesso periodo del 2024).

Il **Free Cash Flow Adjusted delle continuing operations** generato nei primi nove mesi del 2025 ammonta a 55,9 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 38,1 milioni di Euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. Il Free Cash Flow delle continuing operations generato nei primi nove mesi del 2025 è pari a 49,1 milioni di Euro. Il flusso di cassa delle componenti non ricorrenti al 30 settembre 2025 è pari a 6,8 milioni di Euro.

RISULTATI PER SEGMENTO DI BUSINESS

La tabella sottostante espone i risultati economici delle Business Unit, rettificati per le componenti non ricorrenti.

Conto Economico di sintesi <i>rettificato</i> per segmento di business (in migliaia di Euro)	30/09/2025	EBITDA MARGIN 30/09/2025	30/09/2024	EBITDA MARGIN 30/09/2024	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi Rettificati								
Digital Trust	158.624		150.807		7.817	5,2%	5,2%	0,0%
Cybersecurity	96.577		70.656		25.921	36,7%	1,1%	35,6%
Business Innovation	98.768		90.693		8.075	8,9%	6,6%	2,3%
Altri settori (Capogruppo)	7.229		4.755		2.474	52,0%	52,0%	0,0%
Intrasettoriali	(14.480)		(11.173)		(3.307)	29,6%	26,2%	3,4%
Totale Ricavi Rettificati	346.718		305.738		40.979	13,4%	4,6%	8,8%
EBITDA Rettificato								
Digital Trust	46.393	29,2%	44.770	29,7%	1.623	3,6%	3,6%	0,0%
Cybersecurity	14.537	15,1%	8.485	12,0%	6.051	71,3%	9,1%	62,2%
Business Innovation	14.328	14,5%	15.777	17,4%	(1.449)	-9,2%	-14,8%	5,7%
Altri settori (Capogruppo)	(11.044)	n.a.	(11.614)	n.a.	570	4,9%	4,9%	0,0%
Intrasettoriali	(1.493)	n.a.	(1.356)	n.a.	(138)	10,2%	1,1%	9,0%
Totale EBITDA Rettificato	62.720	18,1%	56.063	18,3%	6.657	11,9%	1,1%	10,8%

tinexta

Digital Trust

Al 30 settembre 2025, la BU ha registrato Ricavi per 158,6 milioni di Euro, con un incremento del 5,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, interamente su base organica.

Tale crescita è stata trainata dalla vendita di prodotti **LegalInvoice** (+7%), **LegalDoc** (+5%) e **LegalMail** (+3%). Nel periodo di riferimento è inoltre proseguita la crescita delle vendite del canale **e-commerce** (+15% nel trimestre e +13% nei primi nove mesi del 2025).

Per il mercato **Enterprise**, le soluzioni **Trusted Onboarding Platform** hanno visto un incremento del 17% grazie a ricavi ricorrenti per canoni e consumi su clienti fidelizzati, che incrementano l'uso delle piattaforme anno dopo anno.

L'andamento del segmento **LegalCert** (-3%) subisce ancora l'effetto dello slittamento, al quarto trimestre del 2025, dei ricavi della controllata Ascertia relativi a vendite di licenza del prodotto proprietario PKI nel mercato Middle East North Africa ("**MENA**").

Nei primi nove mesi dell'anno la BU ha effettuato **Investimenti** per 9,0 milioni di Euro, in decremento – come previsto – rispetto ai 14,7 milioni di Euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente.

L'EBITDA Adjusted della BU è pari a 46,4 milioni di Euro, in aumento del 3,6% rispetto all'anno precedente. Tale crescita, interamente attribuibile alla componente organica, è stata impattata dal sopracitato slittamento di alcuni ricavi ad alta marginalità della controllata Ascertia.

Cybersecurity

Nei primi nove mesi del 2025, la BU ha registrato ricavi per 96,6 milioni di Euro, con un incremento del 36,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, attribuibile per il 35,6% alla variazione di perimetro per effetto del consolidamento dal 1° agosto 2024 di Tinexta Defence, controllata da Tinexta Defence Holding S.r.l. ("**Gruppo Tinexta Defence**"). Il restante 1,1% è attribuibile alla crescita organica.

L'EBITDA Adjusted della BU è pari a 14,5 milioni di Euro, in crescita del 71,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, attribuibile per il 62,2% alla variazione di perimetro per effetto del consolidamento dal 1° agosto 2024 del Gruppo Tinexta Defence. Il residuo 9,1% è attribuibile alla crescita organica.

Tinexta Cyber

I Ricavi di Tinexta Cyber ammontano a 65,5 milioni di Euro, in linea rispetto ai risultati al 30 settembre 2024.

L'area **Technology Solutions** ha registrato, nei primi nove mesi dell'anno, una crescita del 2,7% principalmente attribuibile alla performance della componente **Prodotti proprietari** (+37,5%), grazie anche ad una nuova installazione della suite proprietaria AML per un importante istituto bancario. Per quest'area del business, la componente **Servizi** ha performato sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

tinexta

La contrazione dell'area **Security Solutions** (-4,7%) è principalmente attribuibile alla flessione delle attività dell'area **Advisory** (-26%), con impatti sia dal rallentamento della collaborazione con i canali diretti Telco – anche a causa delle operazioni di M&A che hanno coinvolto il settore nel corso dell'anno – sia dalla modifica del posizionamento dell'offerta di quest'area di business, avvenuta nella seconda parte dell'anno. La componente di **Rivendita** (+3,5%) risulta invece in recupero rispetto al primo semestre dell'anno, positivamente influenzata dall'importante aggiudicazione di una gara in ambito Pubblica Amministrazione.

Il significativo contenimento dei costi SMG&A (-9% rispetto all'anno precedente) ha consentito di contenere la flessione del margine di contribuzione (circa -1,7pp rispetto all'esercizio precedente), contribuendo ad un EBITDA Adjusted dei primi nove mesi del 2025 pari a 7,8 milioni di Euro con un margine sui Ricavi pari all'11,9%, sostanzialmente in linea con la performance dell'esercizio precedente.

Tinexta Defence

Al 30 settembre 2025, i ricavi del Gruppo Tinexta Defence (consolidato dal 1° agosto 2024) ammontano a 31,1 milioni di Euro, di cui per il 65% relativi al business Difesa e per il restante 35% al business Cyber.

Nel 2024, il contributo di Tinexta Defence ai ricavi del Gruppo Tinexta dalla data di consolidamento (bimestre agosto-settembre 2024) è stato pari a 5,1 milioni di Euro, con un dato pari a 22,6 milioni di Euro dal 1° gennaio al 30 settembre 2024 (crescita proforma dei nove mesi 2025 vs nove mesi 2024 pari al 38%).

Tinexta Defence opera a livello nazionale nei settori della Cybersecurity, Difesa e Spazio ed è un gruppo riconosciuto come strategico per la sicurezza nazionale (DPCM del 7 giugno 2018).

Nei primi nove mesi dell'anno, la divisione **Communication & Control Systems** è cresciuta del 36% rispetto all'anno precedente grazie all'espansione organica del business sviluppato per grandi player della Difesa nazionale, principalmente guidata da diversi programmi nazionali e internazionali di nuova attivazione.

La divisione **Cyber Security & Technology** è cresciuta del 43% rispetto all'anno precedente attraverso la vendita di soluzioni e prodotti di data intelligence e comunicazioni sicure, nonché la prestazione di servizi di cybersecurity legati ad appalti pubblici e relativi alla disponibilità da parte delle amministrazioni di irrobustire la propria postura di sicurezza tramite fondi PNRR e PNRM.

Nel periodo di riferimento, l'EBITDA Adjusted di Tinexta Defence si attesta a 6,7 milioni di Euro con un margine sui ricavi pari al 21,6%. Nel 2024, dalla data di consolidamento (bimestre agosto-settembre 2024), Tinexta Defence aveva contribuito all'EBITDA Adjusted del Gruppo Tinexta per 0,7 milioni di Euro, con un dato pari a 5,4 milioni di Euro dal 1° gennaio al 30 settembre 2024 (crescita proforma dei nove mesi 2025 vs nove mesi 2024 pari al 25,4%).



Business Innovation

Nei primi nove mesi del 2025, i Ricavi della BU ammontano a 98,8 milioni di Euro, con un incremento dell'8,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, attribuibile principalmente alla componente organica e, in minor misura, alla variazione di perimetro per effetto del consolidamento di Lenovys dal 1° aprile 2024.

La crescita organica (+6,6%) è principalmente riferibile al segmento **Servizi Agevolativi**: (i) sul mercato **francese** (+13,7%) in gran parte riferiti ad ABF per riscontri positivi su dossier inizialmente previsti nel 2024; (ii) sul mercato **italiano** (+4,1%) grazie al contributo di strumenti di Finanza Agevolata Automatica (Transizione 4.0, Transizione 5.0 e Patent Box), attività di consulenza per Fondi Europei e finanziamenti su grandi progetti strategici.

In aumento anche i ricavi relativi al **Digital Marketing** (+22,4%) prevalentemente riferiti alla componente advertising, mentre le business line **ESG**, **Export** e **Digital & Innovation** hanno complessivamente registrato un miglioramento del 2,2% rispetto all'anno precedente.

Nonostante i ritardi nell'implementazione e le complessità applicative, il terzo trimestre ha visto un solido trend di crescita dei ricavi relativi alla **Transizione 5.0** (+175,4% rispetto al primo trimestre dell'anno e +62,2% rispetto al secondo trimestre dell'anno) a fronte di un portafoglio ordini in linea con le attese. L'avvio più lento del previsto della rimodulazione del PNRR ha fatto sì che, a settembre 2025, siano state prenotate risorse per circa 2,3 miliardi di Euro (a fronte di una dotazione complessiva di 6,3 miliardi di Euro).

Con riferimento al **credito d'imposta ZES**, si evince (dai dati provvisori comunicati dal MEF alla Camera) la trasmissione di oltre 17.951 comunicazioni per investimenti complessivi di poco più di 22,5 miliardi di Euro, corrispondenti ad un credito di imposta totale pari a 11,4 miliardi di Euro (a fronte di una dotazione complessiva 2025 pari a 2,2 miliardi di Euro). È necessario attendere la conclusione della fase di conferma degli investimenti (dicembre 2025) per conoscere il valore effettivo del credito fruibile da ciascun beneficiario.

In **Francia** persiste un clima di incertezza politica che ancora influenza negativamente la performance delle controllate sul territorio (in particolare ABF, nonostante una lieve crescita dei ricavi al 30 settembre 2025). La fine del 2024 ha visto la nomina del nuovo Primo Ministro François Bayrou che, tramite la Legge di Bilancio approvata a gennaio 2025, aveva introdotto stringenti misure di contenimento della spesa, inclusi il congelamento temporaneo di alcuni stanziamenti previsti anche dal piano France 2030 e la revisione dei criteri di eleggibilità dei progetti finanziabili.

Il quadro politico francese è nuovamente entrato in una fase di crisi – evidenziando la cronica assenza di una maggioranza stabile in Parlamento – culminata nella nomina a Primo Ministro di Sébastien Lecornu, il cui governo è già un secondo tentativo.

In questo contesto di incertezza, il debito pubblico francese ha superato i 3,2 trilioni di Euro (oltre il 112% del PIL), portando le agenzie di *rating* a confermare l'*outlook* negativo sul Paese. La Legge di Bilancio 2025, già approvata con difficoltà, aveva introdotto misure di contenimento della spesa che il nuovo esecutivo intende inasprire nella Legge di Bilancio 2026 (annunciati ulteriori tagli per 40 miliardi di Euro).



La persistente instabilità politica ha determinato un ulteriore rallentamento nell'aggiudicazione di bandi pubblici (in particolare France 2030) ed un ritardo nel lancio di nuovi bandi di progetto (e.g., decarbonizzazione), con conseguente incertezza sul mantenimento dei budget esistenti, riduzione dei tassi di successo delle domande presentate e una crescente cautela da parte degli investitori, che attendono maggiore stabilità.

L'EBITDA Adjusted della BU è pari a 14,3 milioni al 30 settembre 2025, in contrazione del 9,2% rispetto all'anno precedente, principalmente attribuibile alla componente organica. Tale dinamica è prevalentemente riconducibile all'incremento del costo del lavoro (+11,2%) a cui, alla fine del terzo trimestre, non è ancora corrisposto l'incremento atteso dei ricavi.

SINTESI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE 2025⁴

Il Gruppo ha realizzato Ricavi pari a 111,6 milioni di Euro. L'EBITDA ammonta a 21,5 milioni di Euro. L'EBITDA Adjusted è pari a 23,7 milioni di Euro (corrispondente al 21,3% dei Ricavi).

Il Risultato Operativo è negativo per 6,7 milioni di Euro, in contrazione rispetto al terzo trimestre 2024 anche per l'effetto di svalutazioni non ricorrenti di avviamento rilevate nel trimestre. La Perdita netta delle continuing operations è pari a 8,5 milioni di Euro (rispetto ad una Perdita netta delle continuing operations pari a 2,9 milioni di Euro nello stesso periodo del 2024).

Risultati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024 Restated ⁵	Variazione	Variazione %
Ricavi	111.576	102.717	8.860	8,6%
EBITDA rettificato	23.713	21.621	2.093	9,7%
EBITDA	21.547	19.967	1.580	7,9%
Risultato operativo rettificato	13.057	12.992	65	0,5%
Risultato operativo	(6.722)	4.819	(11.541)	-239,5%
Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento	6.732	7.509	(778)	-10,4%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(8.539)	(2.876)	(5.663)	-196,9%
Risultato delle attività operative cessate	0	0	0	n.a.
Utile netto	(8.539)	(2.876)	(5.663)	-196,9%
Free Cash Flow rettificato delle continuing operations	8.093	12.383	(4.290)	-34,6%
Free Cash Flow delle continuing operations	6.474	11.449	(4.976)	-43,5%
Free Cash Flow	6.474	11.449	(4.976)	-43,5%
Utile (Perdita) per azione (in Euro)	(0,19)	(0,08)	(0,12)	-156,0%
Utile (Perdita) per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	(0,19)	(0,08)	(0,12)	-156,0%

⁴ I risultati del periodo includono il contributo dell'acquisizione di Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit ("Tinexta Defence", già Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit), consolidata dal 1° agosto 2024, il cui contributo è considerato variazione di perimetro (variazione relativa al mese di luglio 2024) e della divisione 'digital trust' di Linkverse S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2025.

⁵ I dati comparativi del terzo trimestre 2024 sono stati rideterminati in relazione:

- al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. consolidata integralmente dal 1° aprile 2024; al completamento nel terzo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit (oggi Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit), e delle sue controllate, consolidata integralmente dal 1° agosto 2024.
- alla modifica dell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento delle Passività per acquisto quote di minoranza iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate.



I Ricavi hanno riportato una crescita dell'8,6% rispetto al terzo trimestre 2024. L'incremento dei Ricavi attribuibili alla componente organica è pari al 4,4%, la variazione di perimetro contribuisce per il 4,2%.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO

L'Indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2025 ammonta a 299,2 milioni di Euro, con un decremento di 22,6 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2024. A seguire si riporta la variazione dell'Indebitamento finanziario netto rispetto ai primi nove mesi del 2024 e negli ultimi dodici mesi (al 30 settembre 2025).

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>30/09/2025</i>	<i>30/09/2024 Restated</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 30/09/2025</i>
Totale indebitamento finanziario iniziale	321.809	102.047	319.609
<i>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</i>	(55.872)	(38.142)	(59.608)
Componenti non ricorrenti del <i>Free Cash Flow delle continuing operations</i>	6.810	12.444	5.105
<i>Free Cash Flow delle discontinued operations</i>	0	0	0
(Proventi) Oneri finanziari netti	8.701	6.165	12.073
Dividendi deliberati	18.899	26.956	18.899
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere	4.713	6.471	5.253
Acquisizioni	11.624	198.348	34.974
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	(17.016)	8.045	(42.560)
Adeguamento corrispettivi potenziali	(1.818)	(3.592)	1.162
Investimenti non ordinari in Attività Materiali e Immateriali	0	0	2.761
Azioni proprie	0	(4.462)	(154)
Derivati in OCI	671	3.910	1.274
Altro residuale	727	1.419	459
Totale indebitamento finanziario finale	299.247	319.609	299.247

Il **Free Cash Flow Adjusted delle continuing operations** è pari a 55,9 milioni di Euro (vs 38,1 milioni di Euro nello stesso periodo dell'anno precedente). Il **Free Cash Flow delle continuing operations** è pari a 49,1 milioni di Euro: 67,8 milioni di Euro di Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa al lordo di 18,7 milioni di Euro di investimenti in Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali (vs 26,1 milioni di Euro nell'anno precedente).

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>30/09/2025</i>	<i>30/09/2024</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 30/09/2025</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa delle Continuing operations	71.865	68.741	95.709
Imposte pagate delle Continuing Operations	(4.073)	(16.962)	(9.505)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa delle Continuing Operations	67.792	51.779	86.204
Investimenti in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali delle <i>Continuing Operations</i>	(18.730)	(26.081)	(34.462)
Investimenti non ordinari in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali			2.761
<i>Free Cash Flow delle Continuing operations</i>	49.063	25.698	54.503
Flusso di cassa delle componenti non ricorrenti	6.810	12.444	5.105
<i>Free Cash Flow rettificato delle Continuing operations</i>	55.872	38.142	59.608



I **Nuovi contratti di *leasing* e gli adeguamenti di contratti** nei primi nove mesi del 2025 hanno comportato un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 4,7 milioni di Euro.

Le **Acquisizioni** sono pari a 11,6 milioni di Euro e riflettono: (i) 7,9 milioni di Euro per il versamento di cassa legato all'acquisizione della divisione Digital Trust Linkverse S.r.l. da parte di Tinexta Infocert (il perfezionamento dell'operazione ha visto il riconoscimento di un Enterprise Value pari ad 8,3 milioni di Euro); e (ii) 3,3 milioni di Euro relativi all'iscrizione della passività per opzione Put & Call sulla quota di minoranza del 28% della neocostituita Lextel AI.

La voce **Adeguamento opzioni Put** è pari a 17,0 milioni di Euro e riflette la variazione dei risultati delle società interessate, la rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché la variazione del tasso di attualizzazione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE⁶

Avendo analizzato i risultati al 30 settembre 2025, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato le previsioni per l'esercizio 2025 con particolare attenzione agli elementi che hanno negativamente influenzato i risultati della controllata ABF, che stima una significativa contrazione dell'EBITDA Adjusted rispetto alle aspettative di inizio anno e atteso sostanzialmente a breakeven. In questo contesto, il Gruppo ha proceduto ad acquistare ad 1€ le quote dei fondatori e a rimuovere gli stessi dai ruoli manageriali.

La performance della società francese è stata impattata dalla situazione di significativa instabilità politica ed economica presente in Francia dal 2024. Durante il corso dell'anno, iniziato con il governo del Premier Gabriel Attal e con un debito pubblico oltre il 5% del PIL, si sono susseguiti i governi di minoranza di Barnier e Bayrou, caratterizzati da ingenti tagli alla spesa pubblica e da aumenti fiscali. Dal 2025 si è riscontrato un aumento della spesa per la Difesa, con il congelamento di fondi e sussidi pubblici, tra i quali il programma France 2030 che nel 2023 aveva rappresentato il 63% dei ricavi di ABF, mentre nel 2025 rappresenterà il 5% dei ricavi della società. Le tensioni commerciali con gli Stati Uniti hanno spinto, inoltre, il Paese a rafforzare la propria autonomia strategica e nell'autunno 2025, a causa della persistente instabilità politica e di un debito pubblico oltre il 112% del PIL, il rating del Paese è stato declassato da Standard & Poor's.

- Alla luce di quanto sopra, la Guidance Ricavi del Gruppo complessiva è attesa in crescita fra 11% e 13% (6-8% su base organica, rispetto alla stima di crescita organica tra il 7% ed il 9% comunicata al mercato in data 6 marzo 2025).
- In termini di EBITDA Adjusted, la Guidance del Gruppo (al netto di ABF) è attesa in crescita tra il 12% e il 14% rispetto al dato dell'esercizio precedente (al netto di ABF), in linea con le aspettative di inizio anno dimostrando l'andamento positivo del business sottostante del Gruppo.
- Con il contributo di ABF, l'EBITDA Adjusted complessivo del Gruppo è atteso in crescita tra l'8% e il 10% (3-5% su base organica), rispetto ad una crescita attesa tra il 15% e il 17% comunicata al mercato in data 6 marzo 2025 (10-12% su base organica).
- Il rapporto di indebitamento (PFN/EBITDA Adjusted complessivo del Gruppo) è pertanto atteso a fine 2025 intorno a 2,4x (rispetto al range 2,1-2,3x comunicato in data 31 luglio

⁶ È importante notare che tali previsioni si basano su diverse assunzioni, aspettative, proiezioni e dati previsionali relativi ad eventi futuri e sono soggette a molteplici incertezze e ad altri fattori al di fuori del controllo del Gruppo Tinexta. Esistono numerosi fattori che possono generare risultati ed andamenti notevolmente diversi rispetto ai contenuti, impliciti o espliciti, delle informazioni previsionali e pertanto tali informazioni non sono una garanzia attendibile circa la performance futura.



2025 e comunque in linea con il range comunicato in data 6 marzo 2025), confermando la capacità di generazione cassa e la solidità patrimoniale del Gruppo.

In data venerdì 7 novembre, a seguito del decreto direttoriale MIMIT pubblicato, lo scenario del sistema degli incentivi 4.0 e 5.0 è radicalmente mutato ed in particolare:

- le risorse del piano Transizione 5.0 sono state ridotte da 6,3 miliardi di Euro a 2,5 miliardi di Euro nel corso della notte di giovedì 6 novembre, decretando retroattivamente l'esaurimento delle risorse disponibili che, sulla base dell'ultimo contatore pubblicato il 5 novembre, erano già prenotate per 2,52 miliardi di Euro;
- si sta verificando un'impennata nelle prenotazioni sul piano Transizione 4.0, con probabile relativo imminente esaurimento dei fondi.

Sulla base dell'ultimo comunicato del MIMIT e delle più recenti dichiarazioni del ministro Urso, traspare l'intento da parte del Ministero di rifinanziare con altri fondi il piano Transizione 5.0, basandosi sulle prenotazioni che attualmente possono essere ancora caricate sul portale del GSE, ponendosi in lista d'attesa.

Allo stato, tale cambiamento improvviso del contesto, è in fase di valutazione per gli effetti che potrebbe avere sulle performance del Gruppo. La valutazione non potrà inoltre prescindere da elementi di mitigazione che, come anche individuabile dalle notizie di stampa, potrebbero sensibilmente ridurre gli effetti.

Il Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza alle vigenti disposizioni regolamentari, comunica il calendario degli eventi societari per l'anno 2026, approvato in data odierna.

Sono previsti i seguenti eventi:

- **12 marzo 2026:** approvazione del Progetto di Bilancio di esercizio e Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025; presentazione Piano Economico Finanziario
- **22 aprile 2026** Assemblea degli Azionisti
- **14 maggio 2026:** approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026
- **31 luglio 2026:** approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2026
- **13 novembre 2026:** approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2026.

Successivamente ai Consigli di Amministrazione sono previste delle conference call con investitori istituzionali e analisti finanziari. Eventuali variazioni e/o integrazioni concernenti le date sopra indicate verranno tempestivamente comunicate al mercato.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Oddone Pozzi, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025 sarà messo a disposizione del pubblico entro i termini di legge, presso la sede legale della società (Piazzale Flaminio, 1/B - 00196 Roma), sul meccanismo di stoccaggio autorizzato e Market STORAGE (www.emarketstorage.com) e sul sito internet della Società: <https://tinexta.com/it-IT/investor-relations/calendario-e-dati-finanziari>.

CONFERENCE CALL

La Società presenterà i Risultati al 30 settembre 2025 nella Conference Call che si terrà in data odierna alle ore 15:00.

Gli investitori e gli analisti interessati a partecipare sono invitati a registrarsi al seguente link: [Link per la Call](#)

Per ulteriori informazioni si prega di contattare l'Investor Relations Office: investor@tinexta.com.

TINEXTA SpA

Tinexta è un Gruppo industriale che offre soluzioni innovative per la trasformazione digitale e la crescita di imprese, professionisti e istituzioni. Quotata all'Euronext STAR Milan (MIC: MTAA) è inserita nell'indice europeo Tech Leader come azienda tech ad alto tasso di crescita. Basata in Italia e presente in 12 Paesi tra Europa e America Latina con oltre 3000 dipendenti, Tinexta è attiva nei settori strategici del Digital Trust, Cybersecurity e Business Innovation. Al 31 dicembre 2024, il Gruppo ha riportato ricavi consolidati pari a €455 milioni, EBITDA Adjusted pari a €111 milioni e Utile netto pari a €25 milioni.

www.tinexta.com | Stock ticker: TNXT, ISIN Code IT0005037210

Corporate Communication

Alessandra Ruzzu
Tel. +39 06 42 01 26 31
alessandra.ruzzu@tinexta.com

Ufficio Stampa

Carla Piro Mander
Tel. +39 06 42 01 26 31
carla.piro@tinexta.com

Barabino & Partners
Stefania Bassi
Tel. +39 335 6282 667
s.bassi@barabino.it

Investor Relations

Josef Mastragostino
Tel. +39 06 42 01 26 31
investor@tinexta.com



PROSPETTI

PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) E DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Importi in migliaia di Euro	Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024 Restated ⁷
Ricavi	347.219	305.738
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.876</i>	<i>129</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>501</i>	<i>0</i>
Costi per materie prime	(22.050)	(17.879)
Costi per servizi	(107.957)	(95.038)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>(1.658)</i>	<i>(790)</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(3.703)</i>	<i>(4.300)</i>
Costi del personale	(150.112)	(137.380)
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(2.839)</i>	<i>(2.976)</i>
Costi del contratto	(8.823)	(6.743)
Altri costi operativi	(3.792)	(3.239)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>0</i>	<i>(5)</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(1.062)</i>	<i>(156)</i>
Ammortamenti	(48.781)	(39.078)
Accantonamenti	(179)	(262)
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(51)</i>	<i>0</i>
Svalutazioni	(31.830)	(3.177)
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(29.557)</i>	<i>0</i>
Totale Costi	(373.523)	(302.796)
RISULTATO OPERATIVO	(26.304)	2.942
Proventi finanziari	23.933	7.570
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>46</i>	<i>48</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>0</i>	<i>202</i>
Oneri finanziari	(14.076)	(23.027)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>(7)</i>	<i>1</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(293)</i>	<i>(5.125)</i>
Proventi (oneri) finanziari netti	9.857	(15.456)
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	112	1.290
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(16.335)	(11.224)
Imposte	(168)	1.928
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>1.799</i>	<i>4.970</i>
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	(16.503)	(9.297)
Risultato delle attività operative cessate	0	0
UTILE NETTO	(16.503)	(9.297)

⁷ I dati comparativi dei primi nove mesi del 2024 sono stati rideterminati in relazione:

- al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. consolidata integralmente dal 1° aprile 2024; al completamento nel terzo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit (oggi Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit), e delle sue controllate, consolidata integralmente dal 1° agosto 2024.
- alla modifica dell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento delle Passività per acquisto quote di minoranza iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate.



<i>Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i>		
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	2025	2024 Restated
Altre componenti del conto economico complessivo		
<i>Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</i>		
Variazione fair value partecipazioni valutate al fair value con effetti a OCI	(88)	0
Effetto fiscale	0	0
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto	(88)	0
<i>Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:</i>		
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	(1.329)	(39)
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	(671)	(3.910)
Effetto fiscale	161	940
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto	(1.839)	(3.010)
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	(1.927)	(3.010)
<i>di cui relative ad attività operative cessate</i>	0	0
Totale conto economico complessivo del periodo	(18.430)	(12.306)
Utile netto attribuibile a:		
Gruppo	(17.561)	(11.149)
Terzi	1.058	1.853
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		
Gruppo	(19.260)	(14.147)
Terzi	830	1.840
Utile per azione		
Utile base per azione (euro)	(0,38)	(0,24)
- di cui da attività operative in funzionamento	(0,38)	(0,24)
- di cui da attività operative cessate	0,00	0,00
Utile diluito per azione (euro)	(0,38)	(0,24)
- di cui da attività operative in funzionamento	(0,38)	(0,24)
- di cui da attività operative cessate	0,00	0,00



PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/09/2025	31/12/2024 Restated⁸
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	61.660	67.452
Attività immateriali e avviamento	689.502	731.275
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2.036	1.923
Altre partecipazioni	2.847	2.807
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	3.535	3.458
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>968</i>	<i>738</i>
Strumenti finanziari derivati	419	1.275
Attività per imposte differite	9.799	7.424
Crediti commerciali e altri crediti	3.174	3.846
Attività per costi del contratto	6.438	9.548
ATTIVITÀ NON CORRENTI	779.409	829.008
Rimanenze	1.808	2.294
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	21.960	21.345
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>2.085</i>	<i>2.100</i>
Strumenti finanziari derivati	396	358
Attività per imposte correnti	5.983	8.833
Crediti commerciali e altri crediti	127.481	179.965
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>553</i>	<i>700</i>
Attività derivanti da contratto	61.765	50.032
Attività per costi del contratto	9.497	6.102
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45.959	72.765
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>6</i>	<i>2.240</i>
Attività possedute per la vendita	785	0
ATTIVITÀ CORRENTI	275.635	341.693
TOTALE ATTIVITÀ	1.055.044	1.170.701

⁸ I dati comparativi al 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e di Camerfirma Colombia S.A.S. consolidate integralmente dal 1° aprile 2024 e al completamento nel terzo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit (oggi Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit), e delle sue controllate, consolidata integralmente dal 1° agosto 2024.



<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/09/2025	31/12/2024 Restated
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	47.207	47.207
Azioni proprie	(22.775)	(22.775)
Riserva sovrapprezzo azioni	55.439	55.439
Altre riserve	293.338	328.955
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>373.208</i>	<i>408.825</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>48.347</i>	<i>52.608</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	421.555	461.433
PASSIVITÀ		
Fondi	3.463	3.390
Benefici ai dipendenti	24.559	23.023
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	239.646	281.897
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>212</i>	<i>367</i>
Strumenti finanziari derivati	1.356	1.525
Passività per imposte differite	27.049	30.977
Passività derivanti da contratto	15.864	19.141
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>2</i>	<i>3</i>
Proventi differiti	211	595
PASSIVITÀ NON CORRENTI	312.148	360.547
Fondi	370	1.316
Benefici ai dipendenti	163	186
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	126.978	134.124
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>444</i>	<i>233</i>
Strumenti finanziari derivati	2	5
Debiti commerciali e altri debiti	114.011	122.643
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>989</i>	<i>536</i>
Passività derivanti da contratto	74.342	83.085
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>72</i>	<i>98</i>
Proventi differiti	2.904	4.161
Passività per imposte correnti	2.572	3.201
PASSIVITÀ CORRENTI	321.341	348.721
TOTALE PASSIVITÀ	633.489	709.267
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	1.055.044	1.170.701



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Importi in Euro migliaia	periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024 Restated ⁹
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
Utile netto	(16.503)	(9.297)
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	48.781	39.078
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	31.830	3.177
- Accantonamenti	179	262
- Accantonamenti piani beneficiati basati su azioni	674	2.686
- Oneri finanziari netti	(9.857)	15.456
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(39)</i>	<i>(44)</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(112)	(1.290)
- Perdite (Utili) dalla vendita di attività immobilizzate	(24)	18
- Imposte sul reddito	168	(1.928)
Variazioni di:		
- Rimanenze	486	(20)
- Attività per costi del contratto	(284)	(2.142)
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto	37.543	42.286
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>147</i>	<i>548</i>
- Debiti commerciali e altri debiti	(8.555)	(13.412)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>453</i>	<i>(61)</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti	356	852
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	(12.815)	(6.986)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(27)</i>	<i>(68)</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	71.865	68.741
Imposte sul reddito pagate	(4.073)	(16.962)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	67.792	51.779
<i>di cui discontinued operations</i>	0	0
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>		
Interessi incassati	776	1.403
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>61</i>	<i>0</i>
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	2.309	22.512
Disinvestimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	24	(0)
Investimenti in partecipazioni non consolidate	(200)	(247)
Disinvestimenti in partecipazioni non consolidate	65	0
Investimenti in altre attività finanziarie	(2.234)	(5.863)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(230)</i>	<i>0</i>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.968)	(6.919)
Investimenti in attività immateriali	(16.762)	(19.162)
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	(7.911)	(100.225)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(25.901)	(108.501)
<i>di cui discontinued operations</i>	0	0

⁹ I dati comparativi dei primi nove mesi del 2024 sono stati rideterminati in relazione:

- al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. consolidata integralmente dal 1° aprile 2024; al completamento nel terzo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit (oggi Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit), e delle sue controllate, consolidata integralmente dal 1° agosto 2024.
- alla modifica dell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento delle Passività per acquisto quote di minoranza iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate.



Importi in Euro migliaia	periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024 Restated
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	(4.852)	(60.742)
Interessi pagati	(10.049)	(5.640)
- di cui verso correlate	(7)	(13)
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	56.625	97.409
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	(57.526)	(44.509)
Accensione di finanziamenti bancari a breve termine	12.000	10.000
Rimborso di finanziamenti bancari a breve termine	(12.000)	0
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	(1.461)	(874)
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	(18.215)	(3.093)
Variazione degli altri debiti bancari correnti	(3.139)	4.209
- di cui verso correlate	180	42
Variazione degli altri debiti finanziari	(1.687)	530
- di cui verso correlate	30	0
Rimborso di debiti per leasing	(6.643)	(5.068)
- di cui verso correlate	(159)	(238)
Vendita (Acquisto) azioni proprie	0	4.462
Dividendi pagati	(21.179)	(28.615)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(68.126)	(31.930)
di cui discontinued operations	0	0
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(26.235)	(88.652)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	72.765	161.678
Effetto cambi sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(571)	97
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo	45.959	73.122



TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO DEL GRUPPO

In migliaia di Euro	30/09/2025	Confronto 31 dicembre 2024			Confronto 30 settembre 2024		
		31/12/2024	Δ	Δ%	30/09/2024	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	45.959	70.748	(24.789)	-35,0%	72.216	(26.257)	-36,4%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	2.017	(2.017)	-100,0%	906	(906)	-100,0%
C Altre attività finanziarie correnti	21.960	21.345	616	2,9%	25.156	(3.195)	-12,7%
D Liquidità (A+B+C)	67.920	94.109	(26.190)	-27,8%	98.278	(30.358)	-30,9%
E Debito finanziario corrente	33.314	59.893	(26.579)	-44,4%	80.290	(46.976)	-58,5%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	93.269	73.878	19.391	26,2%	72.946	20.323	27,9%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	126.583	133.771	(7.188)	-5,4%	153.236	(26.653)	-17,4%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	58.664	39.662	19.002	47,9%	54.959	3.705	6,7%
I Debito finanziario non corrente	240.583	282.147	(41.564)	-14,7%	264.650	(24.067)	-9,1%
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	240.583	282.147	(41.564)	-14,7%	264.650	(24.067)	-9,1%
M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)	299.247	321.809	(22.562)	-7,0%	319.609	(20.362)	-6,4%
N Altre attività finanziarie non correnti	3.535	3.458	77	2,2%	3.148	387	12,3%
O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N)	295.712	318.351	(22.639)	-7,1%	316.461	(20.749)	-6,6%

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

