

Risultati 9M 2025 al 30 settembre 2025

Milano – 12 novembre 2025

tinexta

think next

Disclaimer

Questa presentazione aziendale include **dati previsionali** basati su ipotesi gestionali interne che sono soggette a cambiamenti sostanziali, inclusi cambiamenti dovuti a fattori esterni al di fuori del controllo del Gruppo; i **dati gestionali**, quando presentati, sono identificati come tali

I dati delle BU sono divisionali e includono le poste intra-BU, che sono invece eliminate a livello di Gruppo

Per informazioni dettagliate su Tinexta S.p.A. si raccomanda di fare riferimento alla documentazione della società, ivi incluse le ultime relazioni semestrali e il bilancio della Società

Agenda

Highlights & Aggiornamenti 01

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer

Risultati Finanziari 02

O. Pozzi | Group Chief Financial Officer

Analisi Business Unit 03

O. Pozzi | Group Chief Financial Officer

Conclusioni 04

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer

01

Highlights & Aggiornamenti

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer

Principali Dati Finanziari di Gruppo

al 30/09/2025

RICAVI

€ 347M
+14% vs PY

EBITDA ADJ.

€ 63M
+12% vs PY

EBITDA

€ 55M
+20% vs PY

UTILE NETTO ADJ.

€ 15M

PFN

€ 299M
vs € 322M nel FY'24

FCF ADJ.

€ 56M
+47% vs PY

9M 2025 – Crescita a doppia cifra e forte generazione di cassa

- **Ricavi** pari a **€ 347,2M** (+13,6% vs PY¹)
- **EBITDA Adjusted** pari a **€ 62,7M** (+11,9% vs PY¹), principalmente a causa della forte crescita della Cybersecurity con il contributo di Tinexta Defence; i risultati della Digital Trust, seppur positivi, risentono ancora dei ritardi nella performance di Ascertia; continua il rallentamento dei risultati Business Innovation a causa dell'incertezza politica che impatta le controllate sul mercato francese (ABF), con primi segnali di contributo del piano di incentivi fiscali Transizione 5.0 sul mercato Italiano
- **EBITDA reported** pari a **€ 54,5M**, +19,9% vs PY¹ per minori costi relativi ai piani di incentivi LTI
- **Margine EBITDA Adjusted** al **18,1%** (vs 18,3% nel PY¹); **Margine EBITDA reported** al **15,7%** (vs 14,9% nel PY¹)
- **EBIT reported** pari a **€ -26,3M** in conseguenza di svalutazioni relative alle acquisizioni; **EBIT Adjusted** pari a **€ 31,4M**
- **Utile Netto Adjusted** pari a **€ 15,1M**; **Utile Netto reported** pari a **€ -16,5M**
- **PFN** pari a **€ 299,2M** (vs € 321,8M nel FY'24²). Il decremento dell'Indebitamento Finanziario Netto nei primi nove mesi riflette una solida generazione di cassa, Put Adjustment positivi e minori impatti da acquisizioni
- **Free Cash Flow Adjusted** pari a **€ 55,9M** vs € 38,1M nel PY¹ (€ 59,6M nei 12 mesi al 30 settembre 2025) principalmente riconducibile alla riduzione dei CapEx e minori imposte pagate nel periodo
- **PFN/LTM EBITDA Adjusted** a **2,55x** vs 2,79x proforma³ (2,90x reported) al 31 dicembre 2024

RISULTATI 9M 2025 DELLE BU⁴

DIGITAL TRUST

Ricavi +5,2% vs PY

EBITDA +3,6% vs PY

Margine EBITDA al 29,2%

CYBERSECURITY

Ricavi +36,7% vs PY

EBITDA +71,3% vs PY

Margine EBITDA al 15,1%

BUSINESS INNOVATION

Ricavi +8,9% vs PY

EBITDA -9,2% vs PY

Margine EBITDA al 14,5%

EVENTI RECENTI

- **Luglio** – Costituzione di **Lextel AI S.p.A.** con il 72% del capitale sociale detenuto da Tinexta Visura S.p.A. e il 28% da soci di minoranza
- **Luglio** – Esercizio dell'Opzione Put sul 40% del capitale rimanente di **Queryo Advance S.r.l.** per € 4,8M
- **Agosto** – Sottoscrizione di un **accordo vincolante** per l'acquisto, da parte dei fondi di private equity Nextalia SGR ("**Nextalia**") e Advent International ("**Advent**"), di una quota detenuta da Tecno Holding pari al 38,74% del capitale sociale di Tinexta, ad un prezzo di € 15,00/azione
- **Settembre** – Esercizio dell'Opzione Call sulla quota del 35% rimanente di **Ascertia Ltd** per £ 8,0M (~€ 9,0M)
- **Ottobre** – Approvazione, da parte della Commissione UE, dell'accordo relativo alla cessione delle azioni Tinexta a Nextalia e Advent, in conformità con il Regolamento UE sulle concentrazioni
- **Novembre** – Dimissioni condizionate della maggioranza del Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. e successiva convocazione dell'Assemblea degli Azionisti

(1) Dati comparativi 9M'24 rideterminati in relazione a: (i) completamento 4Q'24 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi (consolidata 31 dicembre 2023) e di ABF Group e della sua controllata ABF Décisions ("**ABF**", consolidata dal 1° gennaio 2024); (ii) completamento 1Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys (consolidata 1° aprile 2024); (iii) completamento 3Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Defence Tech Holding e delle sue controllate ("**Tinexta Defence**", consolidata 1° agosto 2024); (iv) modifica Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte sulla quota di Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate

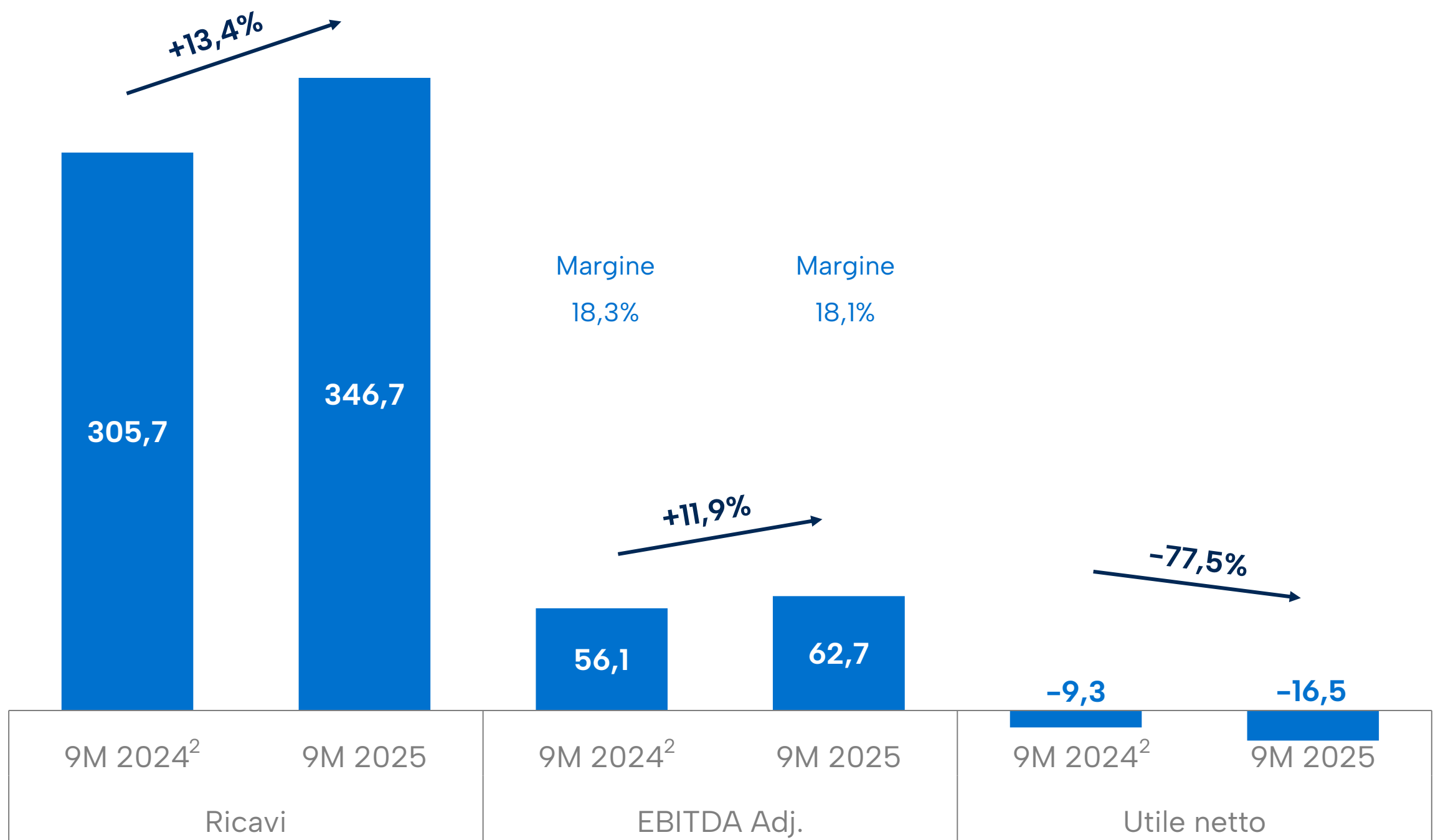
(2) Dati comparativi FY'24 rideterminati in relazione a: (i) completamento 1Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys e Camerfirma Colombia (consolidate 1° aprile 2024); (ii) completamento 3Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata integralmente dal 1° agosto 2024)

(3) Include il contributo dell'EBITDA Adjusted di Tinexta Defence dal 1° gennaio 2024

(4) I dati BU sono forniti come Adjusted e includono il contributo delle acquisizioni di: (i) Lenovys e Camerfirma Colombia (consolidate dal 1° aprile 2024); (ii) Warrant Funding Project (consolidata dal 30 giugno 2024); (iii) Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024); e (iv) della divisione Digital Trust di Linkverse (consolidata dal 30 giugno 2025). Il contributo di Lenovys e Tinexta Defence è considerato variazione di perimetro (per Lenovys relativa ai primi 3 mesi del 2025, per Tinexta Defence relativa ai primi 7 mesi del 2025)

Risultati Consolidati 9M 2025¹

€ M



I Risultati 9M 2025 mostrano Ricavi per € 347M ed EBITDA Adjusted per € 63M

Crescita a doppia cifra di Ricavi (+13%) ed EBITDA Adjusted (+12%), EBITDA reported in crescita del 20%

EBITDA Adjusted a € 62,7M

Margine EBITDA Adjusted a 18,1% (sostanzialmente in linea vs PY)

EBITDA reported a € 54,5M

Margine EBITDA reported a 15,7% (vs 14,9% nel PY)

Utile Netto reported a € -16,5M

Utile Netto Adjusted a € 15,1M

Free Cash Flow Adjusted a € 55,9M

(1) I Ricavi e l'EBITDA Adjusted 9M'25 sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e dei costi relativi a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici (rilevati nei «Costi del personale»)

(2) Dati comparativi 9M'24 rideterminati in relazione a: (i) completamento 4Q'24 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi (consolidata 31 dicembre 2023) e di ABF (consolidata dal 1° gennaio 2024); (ii) completamento 1Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys (consolidata 1° aprile 2024); (iii) completamento 3Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata 1° agosto 2024); (iv) modifica Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte sulla quota di Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate

02

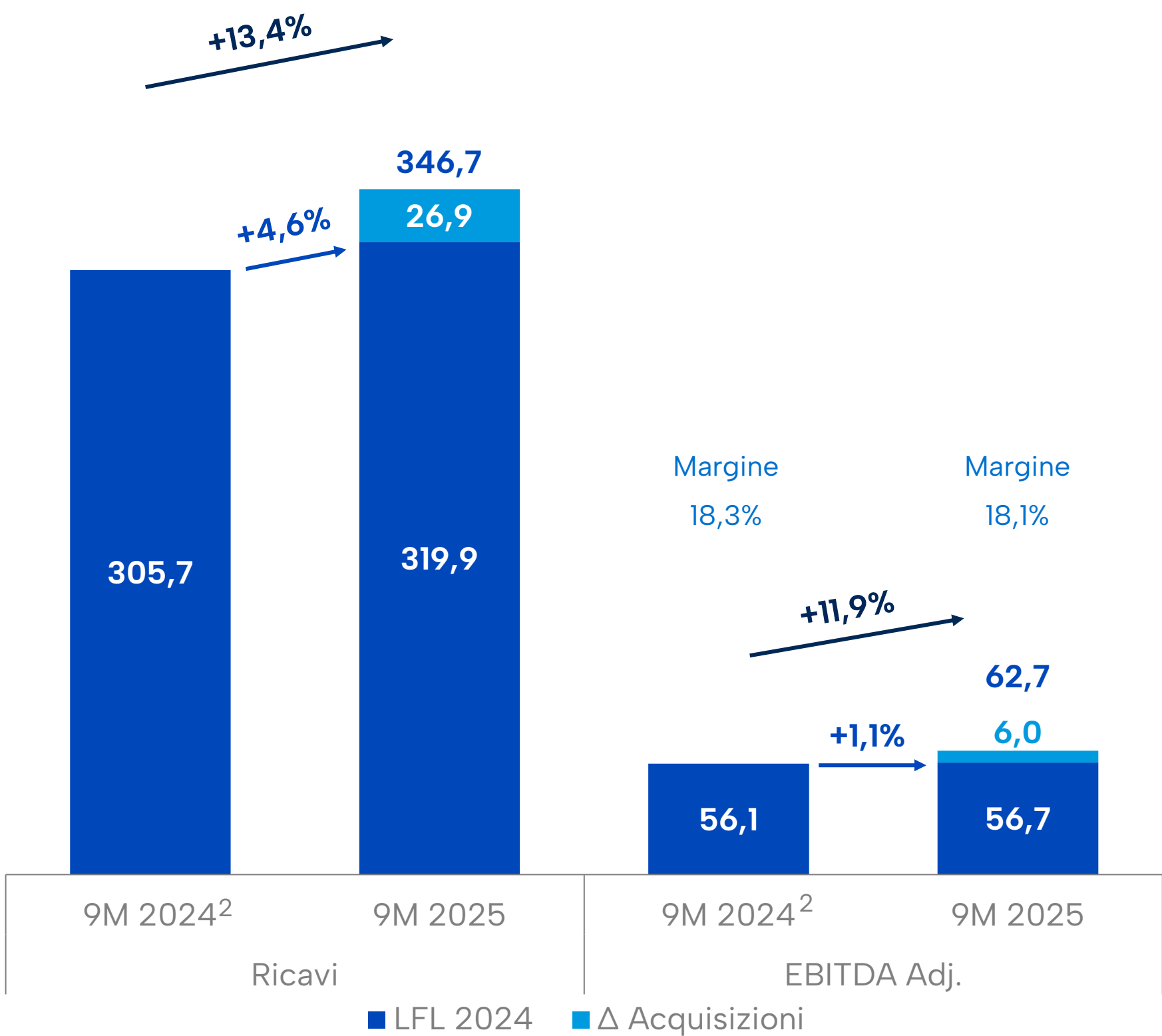
Risultati Finanziari

O. Pozzi | Group Chief Financial Officer

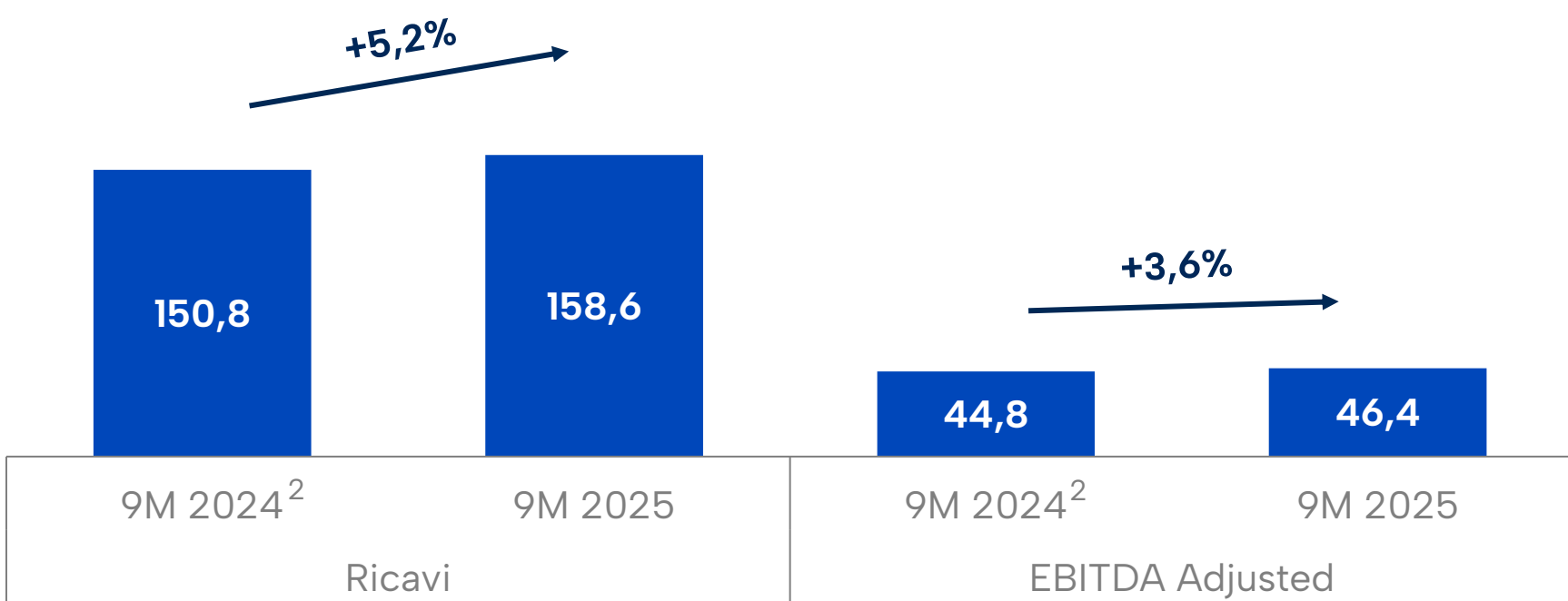
Risultati 9M 2025 – BU Overview¹

€ M

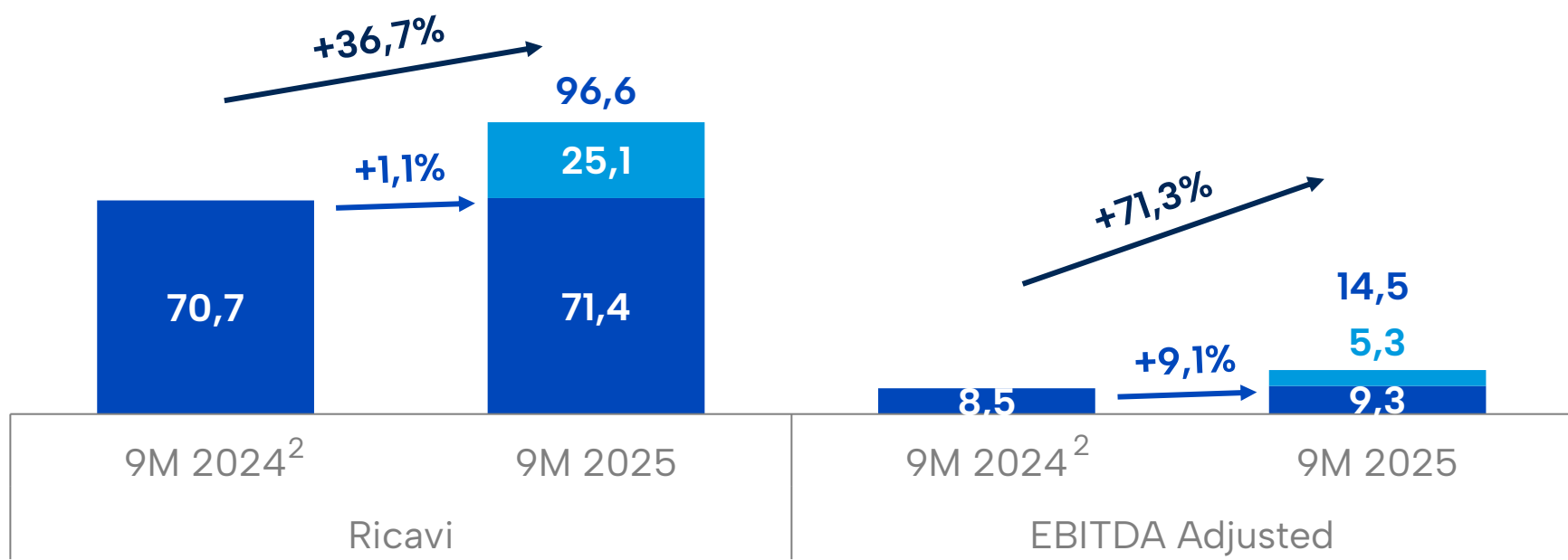
GRUPPO



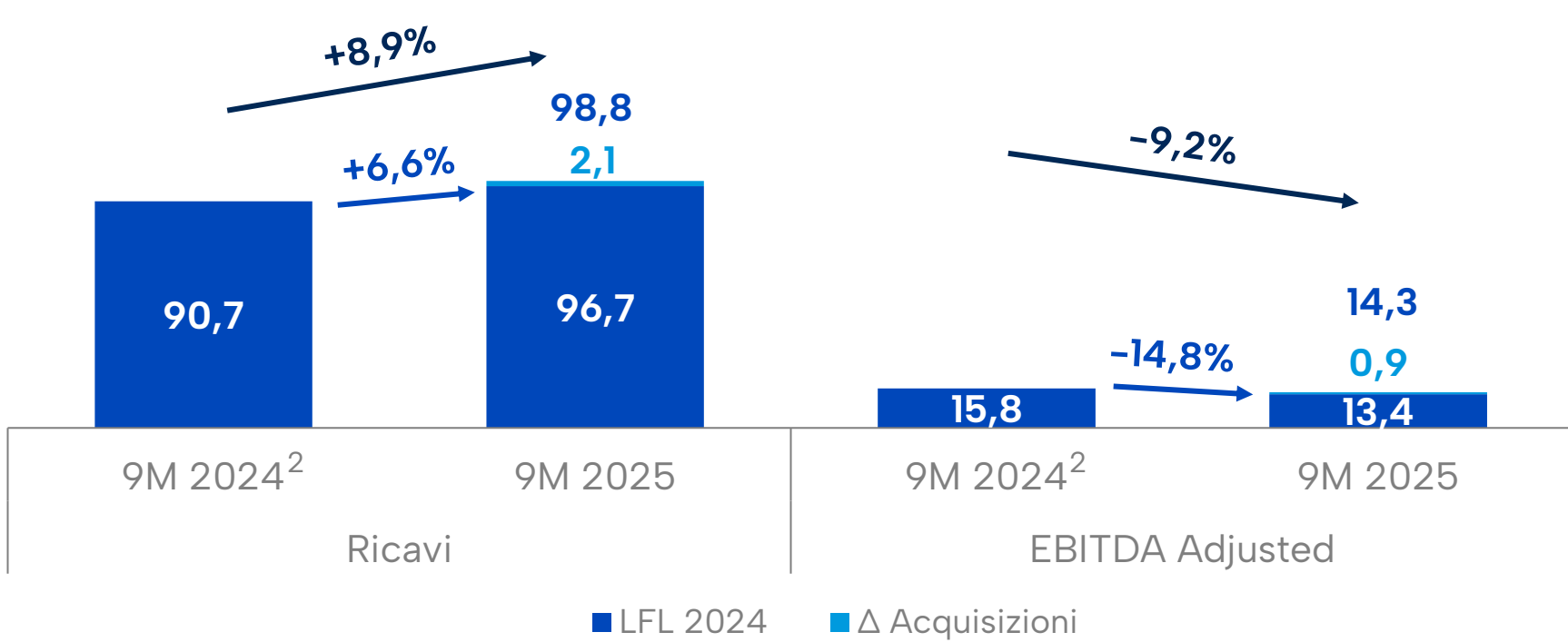
DIGITAL TRUST



CYBERSECURITY



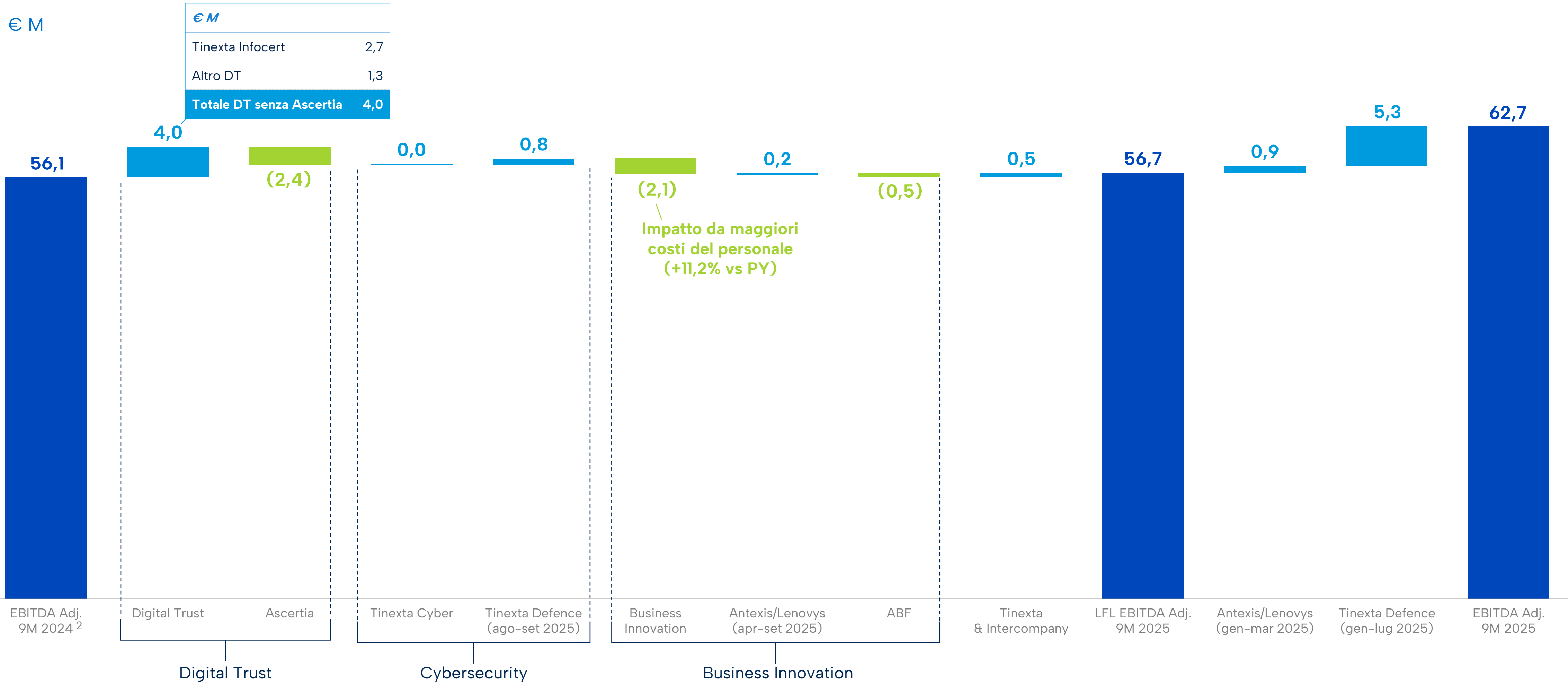
BUSINESS INNOVATION



(1) L'eventuale mancata quadratura esatta dipende dagli arrotondamenti. I Ricavi e l'EBITDA Adjusted 9M'25 sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e dei costi relativi a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici (rilevati nei «Costi del personale»). I dati BU sono forniti come Adjusted e includono il contributo delle acquisizioni di: (i) Lenovys e Camerfirma Colombia (consolidate dal 1° aprile 2024); (ii) Warrant Funding Project (consolidata dal 30 giugno 2024); (iii) Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024); e (iv) della divisione Digital Trust di Linkverse (consolidata dal 30 giugno 2025). Il contributo di Lenovys e Tinexta Defence è considerato variazione di perimetro (per Lenovys relativa ai primi 3 mesi del 2025, per Defence Tech relativa ai primi 7 mesi del 2025).

(2) Dati comparativi 9M'24 rideterminati in relazione a: (i) completamento 4Q'24 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi (consolidata 31 dicembre 2023) e di ABF (consolidate dal 1° gennaio 2024); (ii) completamento 1Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys (consolidata 1° aprile 2024); (iii) completamento 3Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata 1° agosto 2024); (iv) modifica Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte sulla quota di Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate.

Risultati 9M 2025 – Evoluzione EBITDA Adj. in dettaglio¹



(1) L'eventuale mancata quadratura esatta dipende dagli arrotondamenti

(2) Dati comparativi 9M'24 rideterminati in relazione a: (i) completamento 4Q'24 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi (consolidata 31 dicembre 2023) e di ABF (consolidate dal 1° gennaio 2024); (ii) completamento 1Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys (consolidata 1° aprile 2024); (iii) completamento 3Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata 1° agosto 2024); (iv) modifica Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte sulla quota di Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate

Risultati 9M 2025 – Conto Economico¹

€ M		9M'25	%	9M'24	%	9M 2025 su base 2024	%	CON ACQUISIZIONI		PERIMETRO 2024	
								Δ	Δ%	Δ	Δ%
I dati 9M'25 evidenziano minori oneri per Piani ed incentivi LTI per minori accantonamenti legati al Piano di Performance Shares 2023-2025 , nonché per la conclusione, nel 2024, del Piano di Stock Option 2021-2023	RICAVI²	346,7	100%	305,7	100%	319,9	100%	41,0	13,4%	14,1	4,6%
	Totale Costi Operativi²	(284,0)	(81,9%)	(249,7)	(81,7%)	(263,2)	(82,3%)	(34,3)	13,7%	(13,5)	5,4%
	Costi per servizi ed altri costi	(137,9)	(39,8%)	(118,4)	(38,7%)	(127,5)	(39,9%)	(19,4)	16,4%	(9,1)	7,7%
I dati 9M'25, di molto superiori al PY, includono € 31,8M attribuibili a svalutazioni	Costi del personale	(146,1)	(42,1%)	(131,2)	(42,9%)	(135,7)	(42,4%)	(14,9)	11,4%	(4,4)	3,4%
	EBITDA ADJUSTED	62,7	18,1%	56,1	18,3%	56,7	17,7%	6,7	11,9%	0,6	1,1%
	Pagamenti basati su azioni ³ e altri costi non ricorrenti	(8,2)	(2,4%)	(10,6)	(3,5%)	(7,8)	(2,4%)	2,4	(22,3%)	2,8	(26,9%)
I Proventi Finanziari 9M'25 includono € 19,0M per l'adeguamento positivo di passività per acquisto di quote di minoranza	EBITDA	54,5	15,7%	45,5	14,9%	48,9	15,3%	9,0	19,9%	3,5	7,6%
	Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(80,8)	(23,3%)	(42,5)	(13,9%)	(78,3)	(24,5%)	(38,3)	90,0%	(35,7)	84,0%
	RISULTATO OPERATIVO	(26,3)	(7,6%)	2,9	1,0%	(29,3)	(9,2%)	(29,2)	NM	(32,3)	NM
Gli Oneri finanziari 9M'25 includono € 2,0M per l'adeguamento negativo di passività per acquisto di quote di minoranza	Proventi Finanziari	23,9	6,9%	7,6	2,5%	23,6	7,4%	16,4	216,1%	16,0	211,9%
	Oneri Finanziari	(14,1)	(4,1%)	(23,0)	(7,5%)	(12,6)	(3,9%)	9,0	(38,9%)	10,4	(45,3%)
	Proventi/(Oneri) Finanziari Netti	9,9	2,8%	(15,5)	(5,1%)	11,0	3,4%	25,3	163,8%	26,5	171,2%
	Risultato delle partecipazioni al PN	0,1	0,0%	1,3	0,4%	0,1	0,0%	(1,2)	(91,3%)	(1,2)	(91,3%)
	RISULTATO ANTE IMPOSTE	(16,3)	(4,7%)	(11,2)	(3,7%)	(18,2)	(5,7%)	(5,1)	(45,5%)	(7,0)	(62,3%)
	Imposte	(0,2)	0,0%	1,9	0,6%	0,8	0,2%	(2,1)	(108,7%)	(1,1)	(58,8%)
	UTILE NETTO DELLE CONTINUING OPERATIONS	(16,5)	(4,8%)	(9,3)	(3,0%)	(17,4)	(5,4%)	(7,2)	(77,5%)	(8,1)	(87,4%)
	Risultato delle attività operative cessate	0,0	N/A	0,0	N/A	0,0	N/A	0,0	N/A	0,0	N/A
	UTILE NETTO	(16,5)	(4,8%)	(9,3)	(3,0%)	(17,4)	(5,4%)	(7,2)	(77,5%)	(8,1)	(87,4%)

(1) L'eventuale mancata quadratura esatta dipende dagli arrotondamenti. Dati comparativi 9M'24 rideterminati in relazione a: (i) completamento 4Q'24 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi (consolidata 31 dicembre 2023) e di ABF (consolidata dal 1° gennaio 2024); (ii) completamento 1Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys (consolidata 1° aprile 2024); (iii) completamento 3Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata 1° agosto 2024); (iv) modifica Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte sulla quota di Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate

(2) I Ricavi e i Costi Operativi 9M'25 sono al netto delle componenti non ricorrenti e dei costi relativi a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici (rilevati nei «Costi del personale»)

(3) Include il costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici

Risultati 9M 2025 – Una visione chiara delle rettifiche al P&L

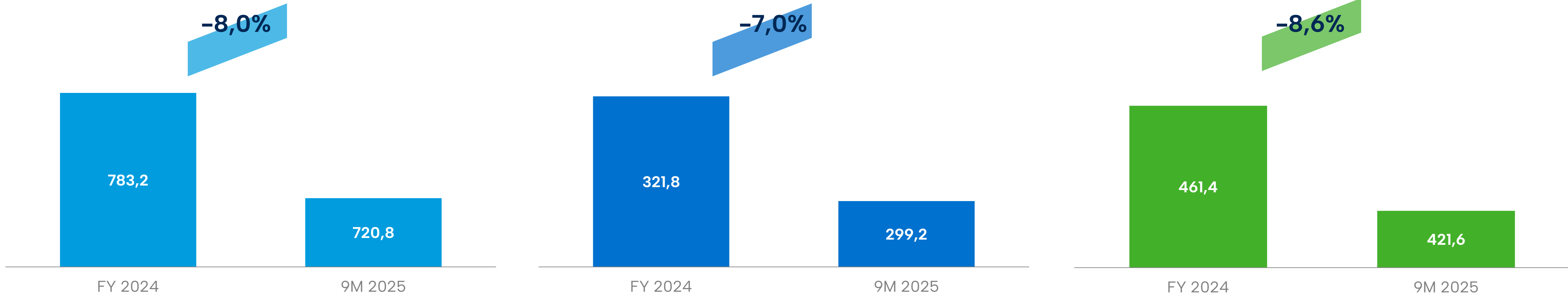
€ M

	EBITDA		RISULTATO OPERATIVO		UTILE/PERDITA NETTO/A DELLE CONT. OPS.	
	9M'25	9M'24 ¹	9M'25	9M'24 ¹	9M'25	9M'24 ¹
RISULTATI ECONOMICI REPORTED	54,5	45,5	(26,3)	2,9	(16,5)	(9,3)
Ricavi non ricorrenti	(0,5)	0,0	(0,5)	0,0	(0,5)	0,0
Costi per servizi non ricorrenti	3,7	4,3	3,7	4,3	3,7	4,3
Piani incentivi LTI	1,1	3,2	1,1	3,2	1,1	3,2
Costi del personale non ricorrenti	2,8	3,0	2,8	3,0	2,8	3,0
Altri costi operativi non ricorrenti	1,1	0,2	1,1	0,2	1,1	0,2
Ammortamento altre attività immateriali da consolidamento			19,8	18,9	19,8	18,9
Accantonamenti non ricorrenti			0,1	0,0	0,1	0,0
Svalutazioni non ricorrenti			29,6	0,0	29,6	0,0
Proventi finanziari non ricorrenti					0,0	(0,2)
Adeguamento corrispettivi potenziali					(1,8)	(3,6)
Adeguamento passività per acquisto quote di minoranza					(17,0)	8,0
Oneri finanziari non ricorrenti					0,3	5,1
Effetto fiscale sulle rettifiche					(7,5)	(7,5)
Imposte non ricorrenti					0,0	(3,5)
RISULTATI ECONOMICI RETTIFICATI	62,7	56,1	31,4	32,5	15,1	18,7
<i>VARIAZIONE ANNO SU ANNO</i>		<i>+11,9%</i>		<i>-3,4%</i>		<i>-18,9%</i>

(1) L'eventuale mancata quadratura esatta dipende dagli arrotondamenti. Dati comparativi 9M'24 rideterminati in relazione a: (i) completamento 4Q'24 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi (consolidata 31 dicembre 2023) e di ABF (consolidata dal 1° gennaio 2024); (ii) completamento 1Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys (consolidata 1° aprile 2024); (iii) completamento 3Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata 1° agosto 2024); (iv) modifica Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte sulla quota di Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate

Risultati 9M 2025 – Stato Patrimoniale¹

€ M



CAPITALE INVESTITO NETTO

Capitale Investito Netto in calo di **€ 62,4M** vs FY 2024 principalmente per effetto di:

- Decremento organico del **Capitale Circolante Netto e Fondi** per **€ 15,5M**
- Decremento organico delle **Immobilizzazioni Nette** per **€ 55,6M**, principalmente per effetto degli ammortamenti delle **Altre attività immateriali da consolidamento** per **€ 19,8M** e delle **Svalutazioni relative all'Avviamento** per **€ 29,6M**
- Variazione di perimetro per l'acquisizione di Linkverse da parte di **Tinexta Infocert** (giugno 2025) con esborso di cassa di **€ 7,9M**

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La riduzione dell'**Indebitamento Finanziario Netto** pari a **€ 22,6M** vs FY 2024 riflette:

- **Free Cash Flow Adjusted delle cont. ops.** € +55,9M
- **Componenti non ricorrenti del FCF** € -6,8M
- **Dividendi** € -18,9M
- **Oneri Finanziari Netti** € -8,7M
- **Acquisizioni** € -11,6M
- **Opzioni Put** € +17,0M
- **Corrispettivi potenziali (Earn-out)** € +1,8M
- **Adeguamento contratti di leasing su PFN** € -4,7M
- **Derivati in OCI** € -0,7M

PATRIMONIO NETTO

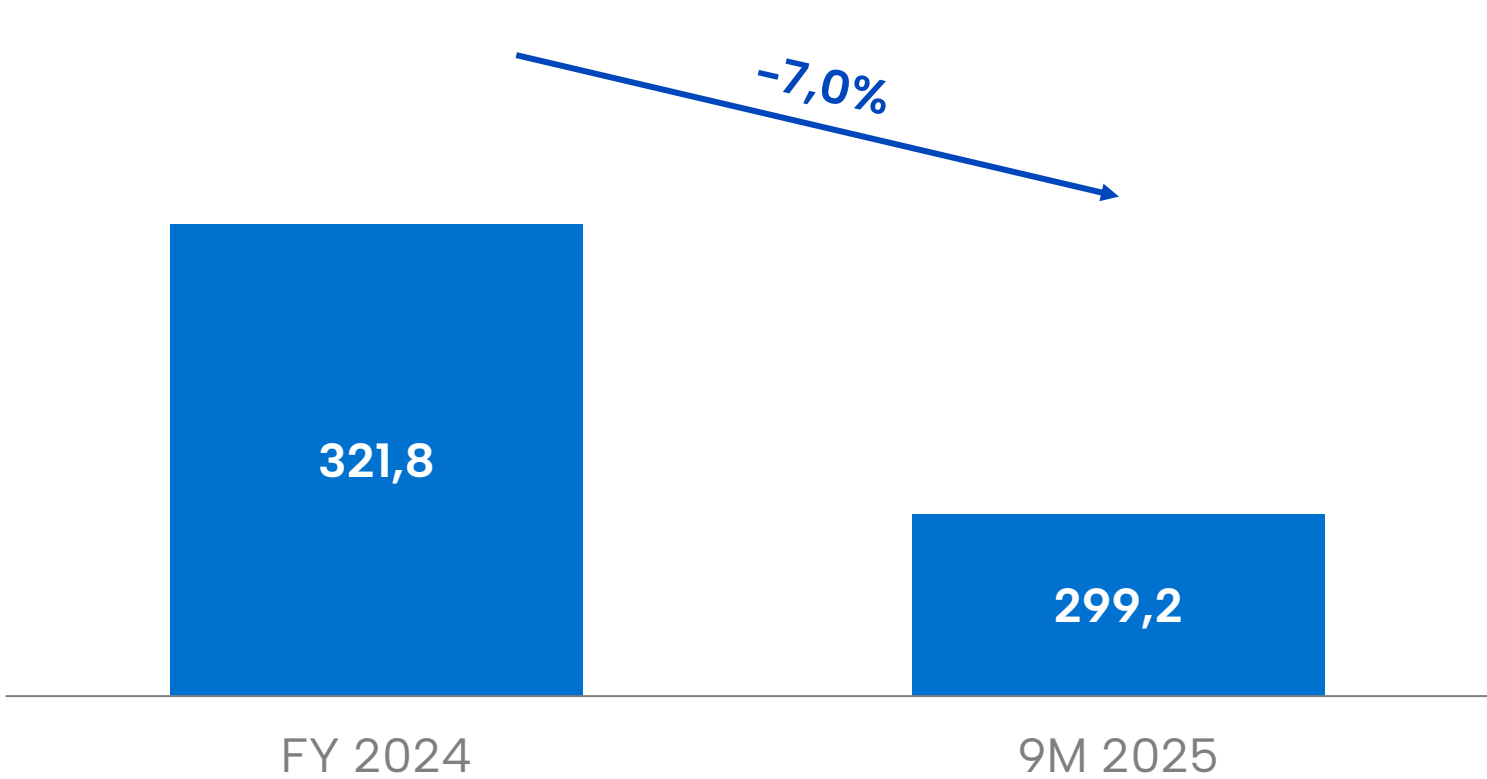
La variazione del **Patrimonio Netto** vs FY 2024 è dovuta a:

- **Utile netto complessivo del periodo** € -18,4M
- Aumento **Riserva pagamenti basati su azioni** € 0,7M per accantonamento costi dell'esercizio
- Decremento di € 18,9M per **Dividendi** corrisposti
- Decremento di € 3,3M a seguito **dell'acquisizione delle quote di minoranza** di Lextel AI attraverso la sottoscrizione di Put/Call Options sul 28% del capitale sociale

(1) L'eventuale mancata quadratura esatta dipende dagli arrotondamenti. Dati comparativi FY'24 rideterminati in relazione a: (i) completamento 1Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys e Camerfirma Colombia (consolidate 1° aprile 2024); (ii) completamento 3Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata integralmente dal 1° agosto 2024)

Risultati 9M 2025 – PFN & FCF¹

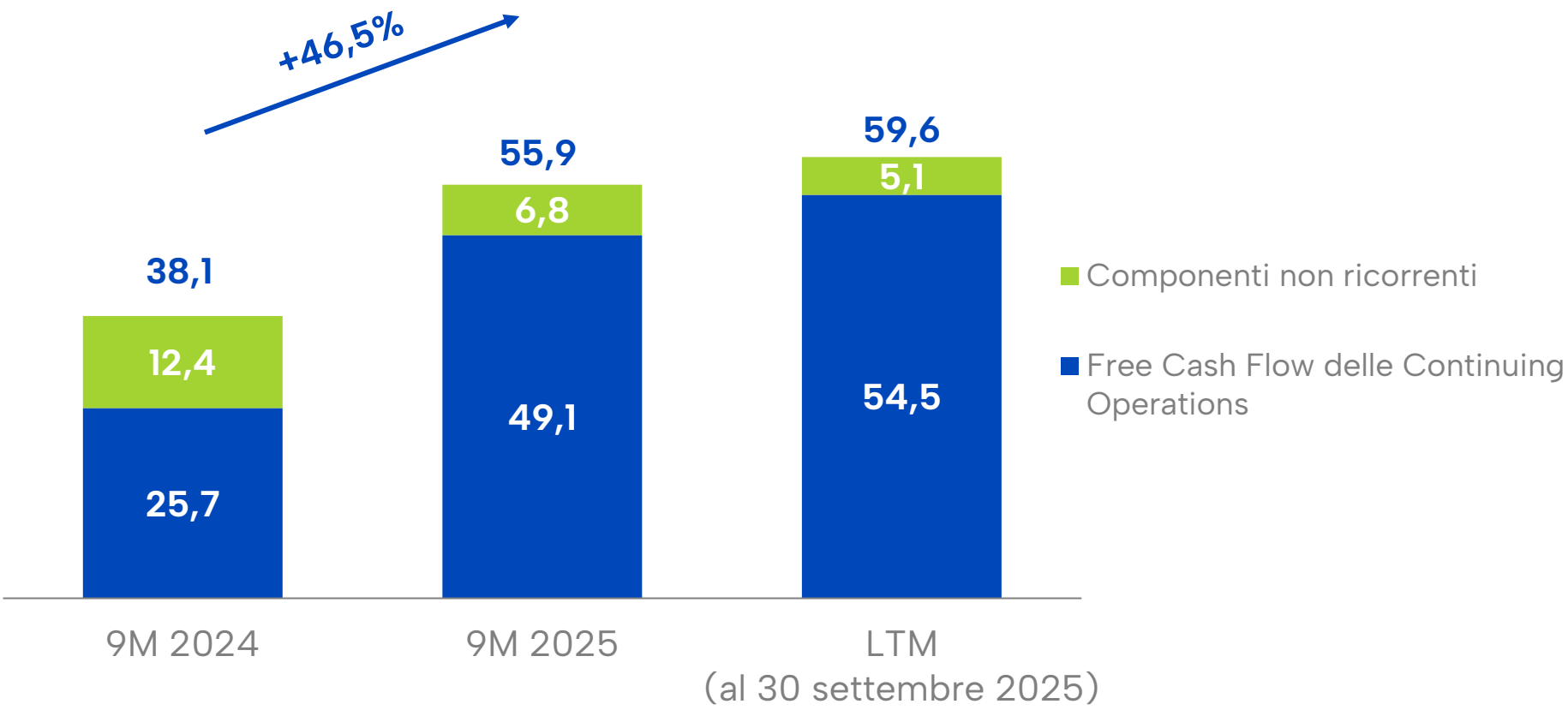
€ M



POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Free Cash Flow Adjusted delle cont. ops. € +55,9M
Opzioni Put € +17,0M
Adeguamento Corrispettivi Potenziali (Earn-out) € +1,8M

Componenti non ricorrenti del FCF € -6,8M
Dividendi € -18,9M
Acquisizioni € -11,6M
Oneri Finanziari Netti € -8,7M
Adeguamento contratti di leasing su PFN € -4,7M



FCF ADJUSTED DELLE CONTINUING OPERATIONS

L'incremento del Free Cash Flow vs 9M 2024 è principalmente attribuibile a:

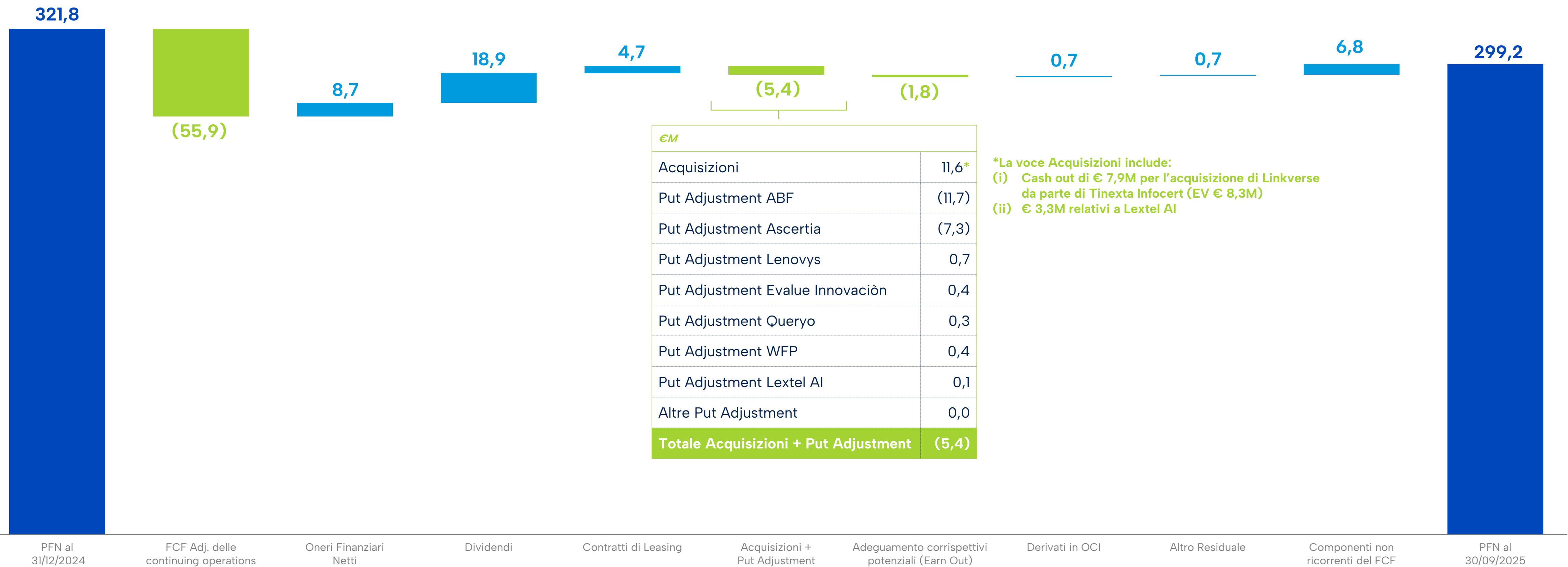
- Aumento **EBITDA Adjusted** per € 6,7M
- Decremento **CapEx** per € 7,4M
- Minori **imposte pagate** nel periodo per € 8,3M
- Decremento **Capitale Circolante Netto** per € 4,7M

VARIAZIONI PRINCIPALI

(1) L'eventuale mancata quadratura esatta dipende dagli arrotondamenti. Dati comparativi al FY'24 rideterminati in relazione a: (i) completamento 1Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys e Camerfirma Colombia (consolidate 1° aprile 2024); (ii) completamento 3Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata integralmente dal 1° agosto 2024)

Risultati 9M 2025 –Bridge PFN¹

€ M



2,79x	PFN/EBITDA ²	2,55x
-------	-------------------------	-------

(1) L'eventuale mancata quadratura esatta dipende dagli arrotondamenti. Dati comparativi al FY'24 rideterminati in relazione a: (i) completamento 1Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys e Camerfirma Colombia (consolidate 1° aprile 2024); (ii) completamento 3Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata integralmente dal 1° agosto 2024)
(2) Calcolato come PFN/LTM EBITDA Adjusted. Il rapporto di indebitamento al FY'24 include il contributo dell'EBITDA Adjusted di Tinexta Defence dal 1° gennaio 2024

Risultati 9M 2025 – Bridge PFN LTM¹

€ M



(1) L'eventuale mancata quadratura esatta dipende dagli arrotondamenti. Dati comparativi 9M'24 rideterminati in relazione a: (i) completamento 4Q'24 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi (consolidata 31 dicembre 2023) e di ABF (consolidate dal 1° gennaio 2024); (ii) completamento 1Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys (consolidata 1° aprile 2024); (iii) completamento 3Q'25 attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata 1° agosto 2024); (iv) modifica Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte sulla quota di Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate

(2) Calcolato come PFN/LTM EBITDA Adjusted

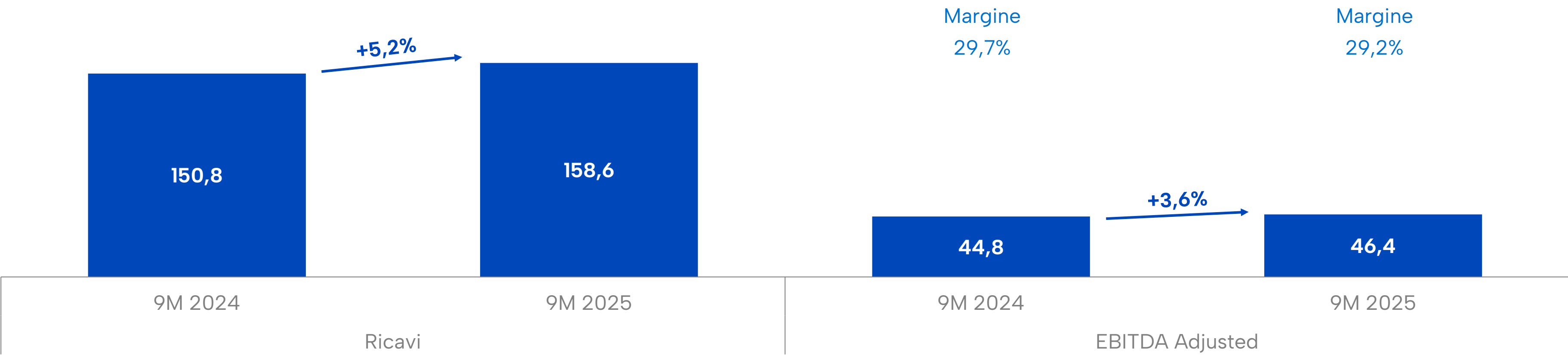
03

Analisi Business Unit

O. Pozzi | Group Chief Financial Officer

9M 2025 – Digital Trust

€ M

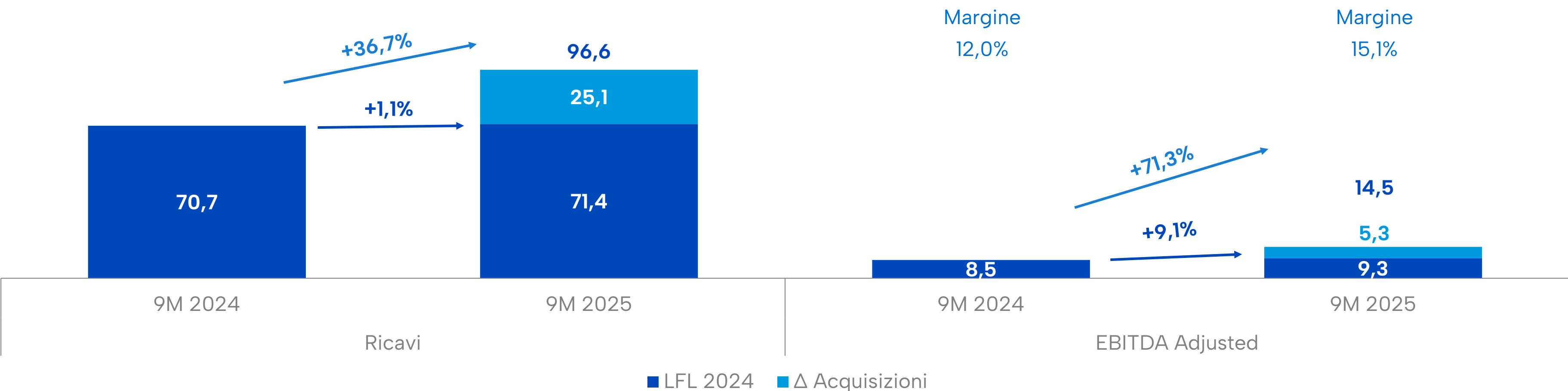


- **Ricavi a € 158,6M (+5,2%).** La crescita è stata trainata dalla vendita di prodotti **LegalInvoice** (+7%), **LegalDoc** (+5%) e **LegalMail** (+3%) e supportata ulteriormente dalla crescita delle vendite del canale **e-commerce** (+15% nel trimestre e +13% nei primi nove mesi del 2025)
- Per il 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
- I ricavi **LegalCert** (-3%) subiscono ancora l'effetto dello slittamento relativo alle vendite di licenze del prodotto proprietario PKI di Ascertia nel mercato MENA¹. È atteso un recupero di questi ricavi nel 4Q'25
- Gli investimenti (CapEx) della Business Unit registrano un significativo decremento a **€ 9,0M** – vs € 14,7M nel PY – in linea con le attese e con il trend del 1H'25
- L'**EBITDA Adjusted** è pari a **€ 46,4M**, (+3,6%). Il leggero decremento nella marginalità (29,2% vs 29,7% nel PY) è principalmente attribuibile allo slittamento dei ricavi da progetti ad alta marginalità di Ascertia nell'area MENA

(1) Middle East North Africa

9M 2025 – Cybersecurity¹

€ M



- **Ricavi a € 96,6M** (+36,7%). La variazione di perimetro, relativa al consolidamento di Tinexta Defence (dal 1° agosto 2024) contribuisce per il 35,6% alla crescita
- I **Ricavi di Tinexta Cyber** ammontano a € 65,5M in linea rispetto al PY. La crescita pari al 2,7% dell'area **Technology Solutions** è principalmente attribuibile alla componente **Prodotti proprietari** (+37,5%), grazie ad una nuova installazione della suite proprietaria AML presso un importante istituto bancario, mentre la componente **Servizi** ha performato in linea con l'anno precedente. La contrazione nelle **Security Solutions** (-4,7%) è principalmente attribuibile ad una flessione delle attività **Advisory** (-26%) in conseguenza di un rallentamento nella collaborazione con i canali TelCo di vendita diretta (a causa delle molte M&A nel settore) e di una modifica nel posizionamento dell'offerta avvenuta nel 2H. La contrazione è stata in parte compensata dal recupero della componente di **Rivendita** (+3,5%) influenzata da un'importante aggiudicazione di una gara in ambito PA
- I **Ricavi di Tinexta Defence** ammontano a € 31,1M (+38% su base proforma²) di cui il 65% relativo al mercato della **Difesa** e il 35% relativo al business **Cyber**. La crescita della divisione **Communication & Control Systems** (+36%) è guidata dall'espansione organica del business legato al lancio di nuovi programmi di difesa; la divisione **Cyber Security & Technology** (+43%) ha beneficiato della vendita di soluzioni e prodotti di data intelligence e comunicazioni sicure, nonché alla fornitura di prodotti di cybersecurity legati ad appalti pubblici (fondi PNRR e PNRM³)
- **EBITDA Adjusted** pari a € 14,5M, in crescita del 71,3% (+9,1% su base organica). La marginalità di **Tinexta Cyber**, in linea con il PY, continua a beneficiare della riduzione dei **costi SMG&A** (-9%). EBITDA Adjusted di **Tinexta Defence** pari a € 6,7M (€ 5,3M variazione di perimetro²) con un margine del 21,6%

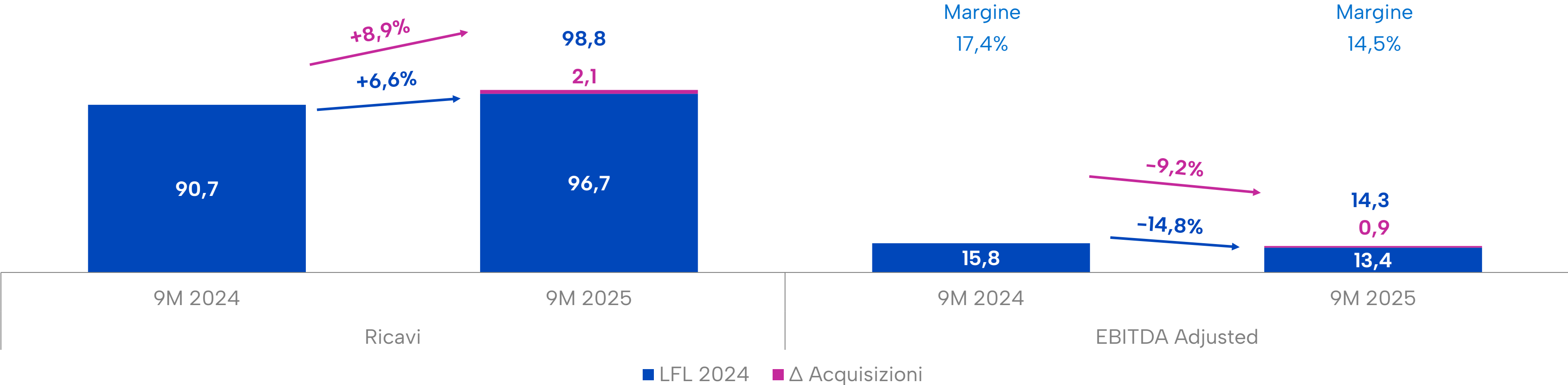
(1) L'eventuale mancata quadratura esatta dipende dagli arrotondamenti. I risultati del periodo includono il contributo derivante dall'acquisizione di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024), riportato come variazione di perimetro relativa ai primi 7 mesi del 2025

(2) Ai 9M'24 il contributo di Tinexta Defence ai ricavi del gruppo dal 1° agosto al 30 settembre 2024 è pari a € 5,1M mentre i ricavi totali di Tinexta Defence dal 1° gennaio al 30 settembre sono pari a €22,6M. In termini di EBITDA Adjusted il contributo di Tinexta Defence ai ricavi del gruppo dal 1° agosto al 30 settembre 2024 è pari a €0,7M mentre il dato totale dal 1° gennaio al 30 settembre era pari a € 5,4M Su base LFL: Ricavi per € 6,0M (dal 1° agosto al 30 settembre 2025) rispetto al totale BU di € 71,4M; EBITDA Adjusted per € 1,5M (dal 1° agosto al 30 settembre 2025) rispetto al totale BU di € 9,3M

(3) Piano Nazionale della Ricerca Militare

9M 2025 – Business Innovation¹

€ M



- **Ricavi** pari a **€ 98,8M** (+8,9%). La crescita organica (+6,6%) è guidata dal segmento **Finance & Grants («F&G»)** sul mercato **francese** (+13,7%), con ABF che beneficia di riscontri positivi su dossier previsti nel 2024, e sul mercato italiano (+4,1%) dai segmenti Finanza Agevolata Automatica (Transizione 4.0, Transizione 5.0 e Patent Box) e Consulenza per Fondi Europei e progetti strategici. I ricavi derivanti dal **Digital Marketing** (principalmente per Advertising) crescono del 22,4%, mentre le business lines **ESG, Export, and Digital & Innovation** crescono complessivamente del 2,2%
- Nonostante le complessità applicative e i ritardi nell'implementazione, il 3Q'25 ha mostrato un solido trend di crescita dei ricavi relativi alla **Transizione 5.0** (+175,4% vs 1Q'25 e +62,2% vs 2Q'25) con un portafoglio ordini in linea con le attese. La **rimodulazione del PNRR** è stata impattata da un avvio più lento che ha portato alla prenotazione di soli € 2,3B di risorse rispetto ad un totale di € 6,3B stanziati dal piano
- Ricavi del mercato **francese** pari a **€ 13,6M**, di cui € 9,7M relativi ad **ABF** (€ +1,2M vs PY). La performance continua a essere impattata negativamente dalla crisi politica che persiste dal 2024; dopo diversi cambi di Premier e leggi di bilancio sempre più severe, l'attuale governo ha annunciato altri € 40B di tagli per il 2026. Ciò ha portato a ulteriori ritardi nel lancio e nell'aggiudicazione di bandi pubblici, incertezza sul budget per i progetti in corso (in particolare **France 2030** che ha, storicamente, rappresentato la maggior parte dei ricavi di ABF) e «success rate» inferiori, tutti fattori che incidono sulla fiducia degli investitori
- **EBITDA Adjusted** pari a **€ 14,3M**, in calo del 9,2%, con un **margin** del **14,5%** (vs 17,4% nel PY). Questa contrazione è 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

(1) L'eventuale mancata quadratura esatta dipende dagli arrotondamenti. I Ricavi e l'EBITDA Adjusted 9M'25 sono al netto delle componenti non ricorrenti e dei costi relativi a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici (rilevati nei «Costi del personale»); I risultati del periodo includono il contributo derivante dall'acquisizione di Lenovys (consolidata dal 1° aprile 2024), riportata come variazione di periodo per i primi 3 mesi del 2025

04

Conclusioni

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer

ABF in dettaglio

2023¹ – ASPETTATIVE MOLTO ALTE E PROMOZIONE ECCESSIVA (€ 220B+ DI SUSSIDI TOTALI)

 **Total Addressable Market** di ~€ 610M, con solide opportunità di crescita (valore di mercato atteso a ~€ 890M nel 2027)

 Valore di mercato dei **sussidi diretti** (core business di ABF) pari a ~€ 260M (attesa crescita annua del +14% fino al 2027)

 ~€ 63,5B di **fondi totali** (aiuti diretti ed indiretti a livello UE, nazionale e regionale) con oltre 2k dispositivi finanziari

 **Forte posizionamento** di ABF in segmenti di mercato poco penetrati, **86% dei ricavi**² da programmi nazionali (incl. France 2030)

 **Stringenti requisiti di eleggibilità** e l'elevato numero di strumenti finanziari portano le PMI a rivolgersi a consulenti specializzati (e.g., ABF)

> **70%** SUCCESS RATE

> **60%** RICAVI DA FRANCE 2030
SUL TOTALE DEI RICAVI 2023

2024 – FORTE IMPATTO DA TENSIONI POLITICHE E TAGLI ALLA SPESA PUBBLICA

 Susseguirsi di **eventi politici imprevedibili** nel 2024, con conseguente perturbazione del contesto macroeconomico francese

 Nomina del Primo Ministro Gabriel Attal a gennaio 2024, con **significative revisioni di budget** a fine febbraio

 **Scioglimento dell'Assemblea Nazionale** a giugno e brusca interruzione di tutte le decisioni su fondi pubblici nazionali (es. France 2030)

 Nuovo PM Michel Barnier; introduzione di **tagli alla spesa pubblica e imposte straordinarie**, con conseguente malcontento

 Nuovo PM François Bayrou; debito pubblico francese oltre il 112% del PIL con **impatti sui programmi di finanza agevolata**

> **40%** SUCCESS RATE

~ **20%** RICAVI DA FRANCE 2030
SUL TOTALE DEI RICAVI 2024

2025 – INCERTEZZA PERSISTENTE E CONDIZIONI DI MERCATO NEGATIVE

 Approvazione della **Legge di Bilancio** a febbraio, con il congelamento temporaneo di alcuni fondi relativi al piano **France 2030**

 Approccio più stringente del governo alla spesa pubblica, requisiti di eleggibilità più severi e **ritardi nell'approvazione dei dossier**

 **Nuovo PM Sébastien Lecornu** (secondo mandato dopo prime dimissioni); annunciati altri **tagli al budget per € 40B nel 2026**

 **Debito pubblico significativo a € 3,2T**, le agenzie di rating confermano l'outlook negativo sul Paese

 **Atteso rallentamento nelle approvazioni in 4Q** nonostante la raccolta ordini (+2,7%); focus sull'efficientamento dei costi (i.e., personale)

> **35%** SUCCESS RATE

~ **5%** RICAVI DA FRANCE 2030
SUL TOTALE DEI RICAVI 2025

(1) Anno dell'acquisizione; Fonte: desk research
(2) Si riferisce ai ricavi ABF nel FY'22

Guidance – Aggiornamento degli obiettivi di Gruppo 2025

RICAVI

+ 11-13%
vs PY

di cui 6-8%
su base organica
vs 7-9% su base organica
comunicata il 6 marzo 2025

EBITDA ADJ. (con ABF)

+ 8-10%
vs PY

di cui 3-5%
su base organica
vs 15-17% (10-12% organica)
comunicata il 6 marzo 2025

EBITDA ADJ. (senza ABF)¹

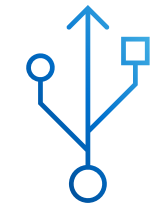
+ 12-14%
vs PY (senza ABF)

dimostrando la solidità del
business sottostante

PFN/EBITDA ADJ. (con ABF)

2,4x
vs 2,1-2,3x comunicata
il 31 luglio 2025

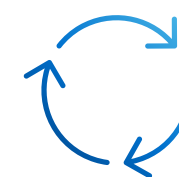
PRINCIPALI DRIVER DI PERFORMANCE



Solido business sottostante a supporto di una crescita ragionevole, grazie al trend della trasformazione digitale



Vantaggi normativi a livello nazionale ed UE a supporto del recupero della crescita, nonché opportunità di espansione ed entrata in nuovi segmenti (e.g., PA)



Focus sul miglioramento dell'efficienza operativa come elemento chiave per il raggiungimento dei target delle BU Cybersecurity e Business Innovation



Attesa riduzione dei livelli di CapEx e decremento significativo delle imposte versate, a supporto di un sano livello di cash conversion



In corso la valutazione degli effetti potenziali sulla Guidance della riallocazione dei fondi Transizione 5.0 in Italia, che potrebbe portare a futuri aggiornamenti

(1) La crescita è riferita all'EBITDA Adj. del FY 2025E (al netto del contributo di ABF) con l'EBITDA Adj. del FY 2024A (al netto del contributo di ABF)

Q&A

tinexta

Grazie.

www.tinexta.com

Piazzale Flaminio 1/B
Roma, 00196, Italy
Tel. +39.06.42012631

E-mail: info@tinexta.com
tinexta@legalmail.it
LinkedIn: Tinexta

Contatti Investor Relations

Josef Mastragostino
Chief Investor Relations Officer
investor@tinexta.com

Presentazione

Scarica la presentazione



tinexta