

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025

Gruppo Tinexta



SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
Attività del Gruppo	8
Fatti di rilievo del periodo	12
Definizione degli indicatori alternativi di performance “non-gaap”	16
Sintesi dei risultati del 30 settembre 2025	19
Sintesi dei risultati del III trimestre 2025	32
Situazione patrimoniale e finanziaria	41
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2025	48
Risorse umane	50
Evoluzione prevedibile della gestione	50
Programma di acquisto di azioni proprie	51
Piano di stock option 2021-2023	53
Piano di Performance Shares 2023-2025	54
Principali rischi e incertezze	55
Rapporti con parti correlate	59
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE	60
PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2025	73
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL’ART.154 BIS DEL D.LGS. N. 58/1998 (TUF)	81



DATI SOCIETARI E COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIETARI

Sede Legale della Capogruppo

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

Dati Legali della Capogruppo

Capitale Sociale deliberato sottoscritto e versato Euro 47.207.120
Registro Imprese di Roma n. RM 1247386
CF e P. IVA n. 10654631000
Sito Istituzionale www.tinexta.com

Organi Sociali in carica

Consiglio di Amministrazione

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

Comitato Controllo e Rischi

Eugenio Rossetti	Presidente
Riccardo Ranalli	
Barbara Negro	

Comitato per le Parti Correlate e Sostenibilità

Gianmarco Montanari	Presidente
Francesca Reich	
Caterina Giomi	

Comitato Remunerazioni e Nomine

Valerio Veronesi	Presidente
Paola Generali	
Gabriella Porcelli	

**Collegio Sindacale**

Luca Laurini

Massimo Broccio

Monica Mannino

Simone Bruno

Maria Cristina Ramenzoni

Presidente

Sindaco effettivo

Sindaco effettivo

Sindaco supplente

Sindaco supplente

Società di Revisione¹

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Oddone Pozzi

Sede Legale e operativa

Piazzale Flaminio 1/b - 00196 Roma

Sede operativa

Via Fernanda Wittgens 2 c/o Vetra Building – 20123

Milano

Via Principi d'Acaia, 12 – 10143 Torino

¹ Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2025 non è sottoposto a revisione legale dei conti



Sintesi dei risultati del Gruppo

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%

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, come meglio specificato nel Paragrafo **CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**.

Per maggiori dettagli in merito agli impatti delle rideterminazioni si rimanda al Paragrafo **CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE** sezione *Informazioni sul conto economico complessivo*.

tinexta

Risultati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024 Restated ³	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%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/09/2025	31/12/2024 Restated ⁴	Variazione	Variazione %	30/09/2024 Restated ⁵	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	421.555	461.433	(39.879)	-8,6%	433.831	(12.276)	-2,8%
Capitale investito netto	720.802	783.242	(62.441)	-8,0%	753.440	(32.638)	-4,3%
Totale indebitamento finanziario	299.247	321.809	(22.562)	-7,0%	319.609	(20.362)	-6,4%

³ 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, come meglio specificato nel Paragrafo CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE.

⁴ 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. Per maggiori dettagli in merito agli impatti delle rideterminazioni si rimanda al Paragrafo CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE sezione Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria.

⁵ 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. e di Camerfirma Colombia S.A.S. consolidate 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. Per maggiori dettagli in merito agli impatti delle rideterminazioni si rimanda al Paragrafo CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE sezione Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria.

tinexta

Relazione intermedia sulla gestione



Attività del Gruppo

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

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

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

Digital Trust

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

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

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

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

tinexta

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

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

Cybersecurity

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

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

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

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

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

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

tinexta

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

Business Innovation

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

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

La **prima area** è supportata in Italia da Tinexta Innovation Hub S.p.A., mediante l'offerta di servizi di consulenza alle imprese che investono in produttività e attività di innovazione, ricerca e sviluppo per ottenere finanziamenti agevolati ed integrati principalmente dal Ministero dello Sviluppo Economico, dalle Regioni e dagli strumenti previsti dal Piano Nazionale Industry 4.0 e 5.0.

BeWarrant S.p.r.l. e la divisione *European Funding* di Tinexta Innovation Hub supportano progetti europei di ricerca, sviluppo o innovazione, favorendo l'accesso al co-finanziamento europeo a fondo perduto sui programmi a questo dedicati, come [Horizon 2020](#) (Futuro *Horizon Europe*), [Life](#), *SME Instrument* e *Fast Track to Innovation*.

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



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

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

ABF Group, il cui 99,0% del capitale è detenuto da Tinexta Innovation Hub, è un Gruppo con sede a Tours, Francia, che fornisce dal 2004 consulenza alle PMI francesi per lo sviluppo di progetti territoriali sostenuti da finanziamenti pubblici per l'innovazione.

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

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

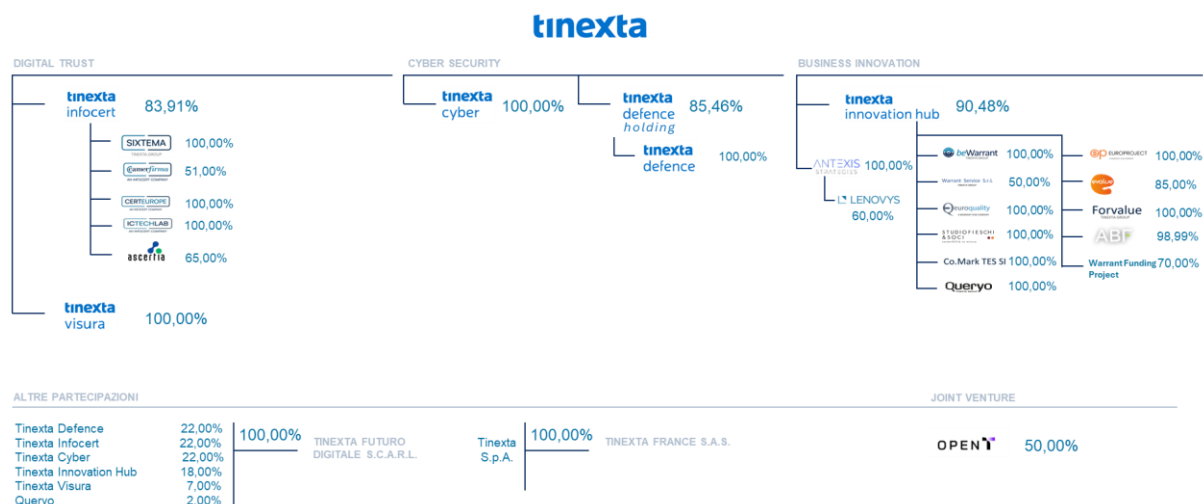
La **quarta area** della *BU Business Innovation*, a seguito della fusione per incorporazione della Società Co.Mark, è gestita da Tinexta Innovation Hub S.p.A. e prevede la ricerca per i propri clienti di nuove opportunità commerciali sui mercati esteri; tale servizio genera un valore aggiunto grazie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

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

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



Struttura di Tinexta Group al 30 settembre 2025 e alla data del presente Consiglio di Amministrazione:



Fatti di rilievo del periodo

Si riepilogano di seguito gli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2025:

- In data **31 gennaio 2025** è stato deliberato dall'Assemblea di Tinexta Defence S.r.l. l'aumento del capitale sociale a pagamento e in via inscindibile per nominali 4.253 Euro, con un sovrapprezzo complessivo di 13.485.367 Euro, per complessivi 13.489.620 Euro mediante emissione di una quota di partecipazione di corrispondente importo nominale, da liberarsi, entro il termine ultimo del 30 maggio 2025, mediante conferimento in natura di 3.713.650 azioni ordinarie di Defence Tech Holding S.p.A. società Benefit, rappresentative della quota di partecipazione del 14,54%, da parte di Starlife S.r.l. Tale conferimento soggetto all'autorizzazione c.d. "Golden Power" è stato perfezionato il **28 maggio 2025**. Successivamente al conferimento, l'assetto proprietario di Tinexta Defence è il seguente: (i) Tinexta detiene una quota di nominali 25.000 Euro, pari all'85,46% del relativo capitale sociale e (ii) Starlife detiene una quota di nominali euro 4.253 pari al 14,54% del relativo capitale sociale. Nella medesima data del **28 maggio 2025** è stata modificata la denominazione di Tinexta Defence in Tinexta Defence Holding S.r.l. e quella di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit in Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit.
- Il **2 aprile 2025** la controllata Warrant Hub S.p.A. ha cambiato la sua denominazione sociale in Tinexta Innovation Hub S.p.A. Tale nuova denominazione rientra nel più ampio progetto del rebranding del Gruppo Tinexta che comporta una nuova grafica e un nuovo logo come atto conclusivo del processo denominato "One Group, One Brand" con la progressiva integrazione tra le diverse componenti del Gruppo.
- Il **14 aprile 2025** l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha:
 - approvato il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, così come presentato dal Consiglio di Amministrazione in data 6 marzo 2025;
 - ha deliberato, su proposta del Consiglio di Amministrazione, la distribuzione di un dividendo pari a 0,30 Euro lordi per ognuna delle azioni in circolazione, escluse quindi



le azioni proprie, pari a complessivi Euro 13.767.526,50, con diritto al pagamento alla record date del 3 giugno 2025, con data di stacco cedola n. 11 il 2 giugno 2025 e data di pagamento a decorrere dal 4 giugno 2025. L'Assemblea ha, inoltre, approvato di destinare la residua parte dell'utile di esercizio per Euro 7.543.822,03 a utili portati a nuovo.

- ha approvato la politica in materia di remunerazione per l'esercizio 2025 ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 3-ter del TUF e si è espressa in senso favorevole, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF, sulla seconda sezione della Relazione sui compensi corrisposti nell'esercizio 2024.
- previa revoca dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 23 aprile 2024 per la parte non eseguita, ha approvato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli art. 2357 c.c. e ss. e dell'art. 132 del TUF, anche in più tranches e anche su base rotativa (c.d. revolving), fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie della Società di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 10% del capitale sociale della Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile.
- Il **23 aprile 2025**, a seguito dell'approvazione del bilancio della controllata ABF Group secondo i principi contabili locali dal quale è emerso il mancato rispetto del rapporto tra PFN ed EBITDA relativo al "Finanziamento CIC Francia", ABF Group ha inoltrato al pool bancario di riferimento, composto da CIC Ouest e Caisse Regionale de Crédit Agricole Mutuel de la Touraine et du Poitou, a fronte del quale ABF Group ha ottenuto dal pool bancario di riferimento l'autorizzazione formale di deroga. Come di seguito specificato, il **20 maggio 2025** Tinexta Innovation Hub S.p.A. ha esercitato la *Call* per Significant Underperformance sulla partecipazione del 25,07% detenuta da ABF Holding, evento che ha costituito formalmente un "Cambio di Controllo" per cui ABF Group ha richiesto ulteriore deroga che in data **15 luglio 2025** è stata concessa condizionatamente al rilascio di una garanzia piena da parte di Tinexta S.p.A. entro il 4 agosto 2025. In data **25 luglio 2025** ABF Group ha notificato al pool bancario la propria volontà di procedere ad un Rimborso Anticipato Volontario. In data **1° agosto 2025** il finanziamento è stato integralmente rimborsato.
- Il **19 maggio 2025** Tinexta Innovation Hub S.p.A. ha inviato la comunicazione di esercizio di una *call* collegata ad un evento di "Significant Underperformance" (la "Call ABF") ad ABF Holding ("ABF Holding"), società il cui capitale sociale è detenuto dai tre soci fondatori (che hanno mantenuto ruoli manageriali e di gestione in ABF Group), avente ad oggetto il 25% del capitale sociale di ABF Group. La Call ABF poteva essere esercitata sulla base dei risultati relativi al FY 2024 sulle azioni di ABF Group detenute da ABF Holding nel caso in cui, tra l'altro, l'EBITDA di ABF Group fosse risultato inferiore almeno del 35% rispetto all'EBITDA annuale previsto dal piano industriale concordato alla data del closing dell'acquisto della partecipazione di maggioranza. Sulla base della formula prevista per la *Call ABF*, il risultato è un valore negativo. Il prezzo di esercizio della Call ABF è stato pertanto determinato in € 1. Il **20 maggio 2025** è stato perfezionato il closing relativo all'esercizio della *Call ABF*. Ad esito della suddetta acquisizione il capitale sociale di ABF Group è detenuto per circa il 99% da Tinexta Innovation Hub e per la restante parte da alcuni managers con i quali sono in essere *Put* e *Call* da esercitarsi, tra l'altro, ad esito dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028. Come concordato tra le parti, i tre soci fondatori azionisti di ABF Holding hanno rassegnato le proprie



dimissioni dalle cariche manageriali ricoperte all'interno di ABF Group, che hanno avuto effetto per gli amministratori a decorrere dalla data della prima riunione del Consiglio di Sorveglianza (Comité de Surveillance) di ABF Group tenuta il 27 maggio 2025, e per il presidente a decorrere dalla data della prima assemblea dei soci (assemblée générale des associés) di ABF Group che si è tenuta il 28 maggio 2025.

- Il **24 giugno** Tinexta Infocert, ha sottoscritto l'accordo per l'acquisizione della divisione 'digital trust' Linkverse S.r.l. (servizi fiduciari on line), parte di COSMO Pharmaceuticals N.V., società basata a Dublino, leader globale nelle soluzioni sanitarie innovative. Con questa acquisizione Tinexta Infocert intende rafforzare ulteriormente il proprio presidio del mercato healthcare italiano, ampliando l'offerta di soluzioni digitali per la gestione sicura, efficiente e compliant dei processi clinici, amministrativi e regolatori. Nella visione strategica di Tinexta l'obiettivo è quello di costruire un polo europeo dell'identità digitale e del digital trust, capace di guidare l'innovazione nei settori regolamentati, subordinati al possesso di specifici requisiti, permessi e licenze. Il settore sanitario, in particolare, rappresenta un ambito prioritario per l'elevato valore dei dati, i requisiti di sicurezza e l'elevato livello di regolamentazione. L'importo provvisorio versato per cassa il **27 giugno** al perfezionamento dell'operazione è stato pari a 7,9 milioni di Euro, determinato dalla somma algebrica dell'Enterprise Value, definito in 8,3 milioni di Euro, al netto di specifiche poste patrimoniali provvisorie incluse nel ramo d'azienda.
- Il **9 luglio 2025** Tinexta S.p.A. ha versato l'importo di 5,9 milioni di Euro ai soci venditori di Enhancers S.p.A. (società acquisita nel 2022 da Warrant Hub S.p.A., oggi Tinexta Innovation Hub S.p.A., e nella stessa fusa per incorporazione nel 2023) a titolo di corrispettivo potenziale, secondo i termini contrattuali dell'acquisizione.
- Il **10 luglio 2025** la controllata Visura S.p.A. ha cambiato la sua denominazione sociale in Tinexta Visura S.p.A. Tale nuova denominazione rientra nel più ampio progetto del rebranding del Gruppo Tinexta che comporta una nuova grafica e un nuovo logo come atto conclusivo del processo denominato "One Group, One Brand" con la progressiva integrazione tra le diverse componenti del Gruppo.
- Il **24 luglio 2025** è stata costituita Lextel AI S.p.A. con capitale sociale pari a 50 migliaia di Euro sottoscritto e versato per il 72% da Tinexta Visura S.p.A. e per il 28% da soci di minoranza. Lextel AI S.p.A. consentirà la commercializzazione e l'erogazione del servizio legato alla Piattaforma Lextel AI. Tale servizio, innovativo per il settore dell'avvocatura, prevede lo sviluppo e l'implementazione di una soluzione basata sull'utilizzo dell'intelligenza artificiale generativa (GAI) e di contenuti di banche dati giuridiche. Il servizio consentirà di: (i) ricercare le fonti giuridiche e giurisprudenziali e sulla base delle fonti (ii) generare nuovi contenuti mediante l'utilizzo della GAI, nonché (iii) allargare l'offerta di prodotti e servizi, fidelizzando l'attuale customer base del mondo forense. Alla medesima data è stata sottoscritta un'opzione *Put&Call* sul 28% dei soci di minoranza, esercitabile a seguito dell'approvazione del bilancio di Lextel AI S.p.A. del 2030, ad un prezzo definito sulle performance degli esercizi 2029 e 2030, che ha comportato alla data della sottoscrizione l'iscrizione di un indebitamento attualizzato stimato in 3,3 milioni di Euro.
- Il **30 luglio 2025** è stato sottoscritto un contratto di finanziamento tra Tinexta S.p.A., in qualità di prestatore, e Unicredit, in qualità di banca finanziatrice, per un importo complessivo pari a 25 milioni di Euro erogato in unica soluzione e della durata di 60 mesi, con 12 mesi di preammortamento e successive rate trimestrali posticipate dal 31 ottobre 2026. Il Finanziamento prevede un tasso di interesse variabile pari all'Euribor, oltre ad un margine pari

tinexta

a 1,50% soggetto a meccanismi di aggiustamento e revisione, migliorativa o peggiorativa. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari su dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5x e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0x, testati a decorrere dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

- In data **31 luglio 2025** Tinexta S.p.A., per il tramite di Tinexta Innovation Hub S.p.A., ha acquisito l'intero capitale sociale di Queryo Advance S.r.l. L'acquisizione ha avuto luogo a seguito dell'esercizio dell'opzione *Put* sul 40% del capitale di Queryo Advance S.r.l., alle condizioni previste dagli accordi sottoscritti in data 28 gennaio 2021 con il socio di minoranza, ad un prezzo di 4,8 milioni di Euro.
- Il **4 agosto 2025** Tecno Holding S.p.A. ("Tecno Holding"), società partecipata da Camere di commercio e azionista di maggioranza di Tinexta S.p.A. da un lato, Zinc TopCo S.r.l. ("TopCo") – società indirettamente controllata da fondi di investimento gestiti da Advent International L.P. ("Advent") e da Nextalia SGR S.p.A. ("Nextalia" e, unitamente ad Advent, gli "Sponsor") –, dall'altro, hanno sottoscritto accordi vincolanti relativi ad un'articolata operazione (l'"Operazione") che prevede, inter alia:
 - l'acquisto da parte di TopCo, per il tramite di un veicolo interamente posseduto ("BidCo"), di n. 17.777.695 azioni di Tinexta di titolarità di Tecno Holding, pari al 38,74% del capitale sociale di Tinexta (al netto delle azioni proprie) (le "Azioni di TH Acquistate al Closing"), al prezzo unitario di Euro 15,00 per azione (la "Compravendita"). Per effetto della Compravendita, Tecno Holding deterrà n. 8.540.265 azioni di Tinexta che attribuiscono a Tecno Holding, tenuto conto della maggiorazione del diritto di voto spettante alla medesima, n. 17.080.530 diritti di voto e TopCo diverrà azionista di maggioranza relativa;
 - subordinatamente al perfezionamento della Compravendita, la promozione da parte di TopCo e di BidCo, di concerto con Tecno Holding, di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l'"Offerta") per l'acquisto di tutte le azioni di Tinexta, pari a circa il 42,65% del relativo capitale sociale (al netto delle azioni proprie ed escluse Azioni di TH Acquistate al Closing e le residue n. 8.540.265 azioni di Tinexta detenute da Tecno Holding, di seguito le "Azioni TH Residue"), finalizzata al delisting delle azioni di Tinexta dal mercato Euronext STAR Milan (il "Delisting"), al medesimo prezzo per azione corrisposto a Tecno Holding nell'ambito della Compravendita, i.e. Euro 15,00 per azione (il "Prezzo d'Offerta");
 - il riacquisto, successivamente al perfezionamento dell'Offerta (inclusa l'eventuale riapertura dei termini), da parte di Tecno Holding di un numero di azioni di Tinexta tale per cui il totale dei diritti di voto in Tinexta detenuti in aggregato da TopCo, tramite BidCo, e Tecno Holding (il "Totale Diritti di Voto delle Parti") sia allocato nelle seguenti proporzioni: (i) TopCo, tramite BidCo, sia titolare del 51% del Totale Diritti di Voto delle Parti; e (ii) Tecno Holding sia titolare del 49% del Totale Diritti di Voto delle Parti (il "Riacquisto"). Il Riacquisto avverrà al Prezzo d'Offerta.

Si segnala che il perfezionamento della Compravendita e la conseguente promozione dell'Offerta, rimangono soggetti all'avveramento, entro e non oltre il 31 gennaio 2026 (data che potrà essere estesa per un periodo massimo di due mesi, a semplice richiesta di una delle parti – il "Termine Finale"), delle seguenti condizioni sospensive: (i) l'approvazione dell'Operazione da parte dell'assemblea degli azionisti di Tecno Holding, ai sensi del



relativo statuto; e (ii) l'ottenimento di tutte le autorizzazioni e i consensi necessari ai sensi di legge (i.e. antitrust e golden power).

Il 7 agosto 2025, l'assemblea degli azionisti di Tecno Holding, all'unanimità dei presenti, ha approvato, ai sensi dello statuto sociale, l'operazione di partnership con i fondi di investimento gestiti da Advent International L.P. e da Nextalia SGR S.p.A. finalizzata, tra l'altro, al delisting delle azioni di Tinexta da Euronext STAR Milan (l'“Operazione”) e che porterà i predetti fondi ad acquisire il controllo di Tinexta, mentre Tecno Holding manterrà una minoranza qualificata da diritti di governance. L'Operazione resta soggetta all'ottenimento di tutte le autorizzazioni e i consensi necessari ai sensi di legge (i.e. antitrust e golden power).

- **Il 5 agosto 2025** Tinexta S.p.A. ha versato l'importo di 7,7 milioni di Euro ai soci venditori di Plannet S.r.l. (società acquisita nel 2022 da Warrant Hub S.p.A., oggi Tinexta Innovation Hub S.p.A., e nella stessa fusa per incorporazione nel 2023) a titolo di corrispettivo potenziale, secondo i termini contrattuali dell'acquisizione.
- In data **30 settembre 2025** Tinexta S.p.A., per il tramite di InfoCert S.p.A., ha comunicato ai soci di minoranza di Ascertia Ltd l'esercizio dell'opzione *Call* sulla loro quota residua del 35%, secondo gli originari termini contrattuali, al prezzo di 8,0 milioni di GBP. Ad esito del completamento dell'operazione InfoCert S.p.A. sarà titolare del 100% di Ascertia Ltd. Alla medesima data, e con la medesima comunicazione, è stata comunicata la compensazione del prezzo dell'opzione *Call* con il recupero del corrispettivo potenziale corrisposto nel 2024 per 1,5 milioni di GBP, a seguito del mancato incasso al 30 settembre 2025 di specifici crediti commerciali inclusi nel calcolo del medesimo corrispettivo potenziale.

Definizione degli indicatori alternativi di performance “non-gaap”

Il management di Tinexta valuta le performance del Gruppo e dei segmenti di business anche sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. In merito a tali indicatori, il 3 dicembre 2015 CONSOB ha emesso la Comunicazione n. 0092543/15 che rende applicabili gli Orientamenti emanati il 5 ottobre 2015 dalla *European Securities and Markets Authority* (ESMA/2015/1415) circa la loro presentazione nelle informazioni regolamentate diffuse o nei prospetti pubblicati a partire dal 3 luglio 2016. Questi orientamenti sono volti a promuovere l'utilità e la trasparenza degli indicatori alternativi di performance inclusi nelle informazioni regolamentate o nei prospetti rientranti nell'ambito d'applicazione della direttiva 2003/71/CE, al fine di migliorarne la comparabilità, l'affidabilità e la comprensibilità, quando tali indicatori non risultano definiti o previsti dal *framework* sull'informativa finanziaria. Nel seguito sono forniti, in linea con le comunicazioni sopra citate, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori.

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



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

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

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

Proventi/Oneri finanziari per acquisizioni: è calcolato come somma dell’adeguamento, rispettivamente positivo o negativo, delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni e dell’adeguamento, rispettivamente positivo o negativo, delle passività per acquisto quote di minoranza oltre che, rispettivamente, dei proventi o oneri finanziari derivanti dalla gestione delle partecipazioni in collegate ed altre imprese. Tale indicatore è applicato a seguito del cambio di Accounting Policy, applicato dal 30 giugno 2025, che ha visto la rilevazione a Conto Economico dell’adeguamento delle passività per acquisto di minoranza per opzioni PUT (in precedenza rilevato con contropartita Patrimonio Netto), come meglio specificato nel Paragrafo *CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE*. Tale indicatore riflette l’impatto sulla gestione finanziaria della componente legata alla gestione delle acquisizioni e delle partecipazioni di minoranza.

Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento: è calcolato come “Utile netto delle attività operative in funzionamento” al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, dell’ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*, dell’adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, dell’adeguamento delle passività per acquisto quote di minoranza, al netto dei relativi effetti fiscali. Tale indicatore riflette l’andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all’attività e alla gestione del *business*. A seguito del cambio di Accounting Policy applicato dal 30 giugno 2025, che ha visto la rilevazione a Conto Economico dell’adeguamento delle passività per acquisto di minoranza per opzioni PUT (in precedenza rilevato con contropartita Patrimonio Netto) come meglio specificato nel Paragrafo *CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE*, l’indicatore dell’Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento è stato aggiornato al fine di escludere anche tale adeguamento.

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

Totale indebitamento finanziario (anche **Indebitamento finanziario netto**): è determinato conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità al Richiamo di attenzione n. 5/21 emesso da Consob in data 29 aprile 2021 con riferimento all’Orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021, come somma di “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”, “Altre attività finanziarie correnti”, “Strumenti finanziari derivati attivi correnti”, “Strumenti finanziari derivati attivi non correnti”⁶ le “Passività finanziarie correnti”, gli “Strumenti finanziari derivati passivi”, le “Passività finanziarie non correnti” e delle “Attività e (Passività) finanziarie possedute per la vendita”.

⁶ Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità di copertura su passività finanziarie



Totale Indebitamento finanziario rettificato: è determinato sommando al *Totale indebitamento finanziario* l'ammontare delle "Altre attività finanziarie non correnti" e degli "Strumenti finanziari derivati attivi non correnti ⁷".

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

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

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

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

Immobilizzazioni nette: è la somma algebrica di:

- "Immobili, impianti e macchinari";
- "Attività immateriali e avviamento";
- "Investimenti immobiliari";
- "Partecipazioni Contabilizzate con il metodo del patrimonio netto";
- "Altre partecipazioni";
- "Attività finanziarie non correnti ⁸".

Capitale circolante netto: è la somma algebrica di:

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

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

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

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

⁷ Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie

⁸ Con esclusione degli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie



Sintesi dei risultati del 30 settembre 2025

Il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2025 con Ricavi pari a 346.718 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato ammonta a 62.720 migliaia di Euro, pari al 18,1% dei Ricavi. L'EBITDA si attesta a 54.485 migliaia di Euro, pari al 15,7% dei Ricavi. Il Risultato operativo è negativo per 26.304 migliaia di Euro, pari al 7,6% dei Ricavi. La Perdita netta ammonta a 16.503 migliaia di Euro, pari al 4,8% dei Ricavi.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	30/09/2025	%	30/09/2024 Restated ⁹	%	Variazione	Variazione %
Ricavi*	346.718	100,0%	305.738	100,0%	40.979	13,4%
EBITDA rettificato	62.720	18,1%	56.063	18,3%	6.657	11,9%
EBITDA	54.485	15,7%	45.459	14,9%	9.025	19,9%
Risultato operativo	(26.304)	-7,6%	2.942	1,0%	(29.246)	-994,1%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(16.503)	-4,8%	(9.297)	-3,0%	(7.206)	-77,5%
Utile (Perdita) netto	(16.503)	-4,8%	(9.297)	-3,0%	(7.206)	-77,5%

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

I Ricavi risultano in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2024 di 40.979 migliaia di Euro pari al 13,4%, l'EBITDA rettificato è in aumento di 6.657 migliaia di Euro pari al 11,9%, l'EBITDA è in crescita di 9.025 migliaia di Euro pari al 19,9%, il Risultato operativo è in calo di 29.246 migliaia di Euro per l'effetto di svalutazioni non ricorrenti di avviamento rilevate nei primi nove mesi per 29.557 migliaia di Euro, mentre la Perdita netta è in aumento di 7.206 migliaia di Euro, pari al 77,5%.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: di Lenovys S.r.l. consolidata dal 1° aprile 2024, di Camerfirma Colombia S.A. consolidata dal 1° aprile 2024, di Warrant Funding Project S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2024, di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit e delle sue controllate (di seguito anche "Defence Tech") consolidata dal 1° agosto 2024 e della divisione 'digital trust' di Linkverse S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2025. Il contributo delle acquisizioni Lenovys e Defence Tech (oggi Tinexta Defence) è considerato variazione di perimetro; per Lenovys la variazione di perimetro è relativa ai primi 3 mesi del 2025, essendo stata consolidata dal 1° aprile 2024, per Defence Tech la variazione di perimetro è relativa ai primi 7 mesi del 2025, essendo stata consolidata dal 1° agosto 2024.

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, come meglio specificato nel Paragrafo CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE.

Per maggiori dettagli in merito agli impatti delle rideterminazioni si rimanda al Paragrafo CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE sezione Informazioni sul conto economico complessivo.



Conto economico dei primi nove mesi del 2025 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	30/09/2025	%	30/09/2024 Restated	%	Variazione	Variazione %
Ricavi*	346.718	100,0%	305.738	100,0%	40.979	13,4%
Costi per materie prime	(22.050)	-6,4%	(17.879)	-5,8%	(4.171)	23,3%
Costi per servizi	(104.254)	-30,1%	(90.738)	-29,7%	(13.516)	14,9%
Costi del personale	(146.141)	-42,1%	(131.232)	-42,9%	(14.910)	11,4%
Costi del contratto	(8.823)	-2,5%	(6.743)	-2,2%	(2.080)	30,8%
Altri costi operativi	(2.730)	-0,8%	(3.083)	-1,0%	354	-11,5%
Totale Costi Operativi*	(283.997)	-81,9%	(249.675)	-81,7%	(34.322)	13,7%
EBITDA rettificato	62.720	18,1%	56.063	18,3%	6.657	11,9%
Piani incentivi LTI**	(1.132)	-0,3%	(3.172)	-1,0%	2.040	-64,3%
Componenti non ricorrenti	(7.103)	-2,0%	(7.431)	-2,4%	328	-4,4%
EBITDA	54.485	15,7%	45.459	14,9%	9.025	19,9%
Ammortamenti diritti d'uso	(8.318)	-2,4%	(6.744)	-2,2%	(1.575)	23,4%
Ammortamenti attività materiali	(3.387)	-1,0%	(2.199)	-0,7%	(1.188)	54,0%
Ammortamenti attività immateriali	(17.227)	-5,0%	(11.200)	-3,7%	(6.027)	53,8%
Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento	(19.848)	-5,7%	(18.935)	-6,2%	(913)	4,8%
Accantonamenti	(179)	-0,1%	(262)	-0,1%	84	-31,9%
Svalutazioni	(31.830)	-9,2%	(3.177)	-1,0%	(28.652)	901,8%
Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni	(80.789)	-23,3%	(42.518)	-13,9%	(38.271)	90,0%
Risultato Operativo	(26.304)	-7,6%	2.942	1,0%	(29.246)	-994,1%
Proventi finanziari	23.933	6,9%	7.570	2,5%	16.362	216,1%
di cui per Acquisizioni	21.949	6,3%	5.300	1,7%	16.649	314,1%
Oneri finanziari	(14.076)	-4,1%	(23.027)	-7,5%	8.951	-38,9%
di cui per Acquisizioni	(3.098)	-0,9%	(14.592)	-4,8%	11.494	-78,8%
Proventi (Oneri) finanziari netti	9.857	2,8%	(15.456)	-5,1%	25.313	163,8%
Risultato delle Partecipazioni al PN	112	0,0%	1.290	0,4%	(1.178)	-91,3%
Risultato ante imposte	(16.335)	-4,7%	(11.224)	-3,7%	(5.111)	-45,5%
Imposte	(168)	-0,0%	1.928	0,6%	(2.095)	-108,7%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(16.503)	-4,8%	(9.297)	-3,0%	(7.206)	-77,5%
Utile (Perdita) netto	(16.503)	-4,8%	(9.297)	-3,0%	(7.206)	-77,5%
di cui di terzi	1.058	0,3%	1.853	0,6%	(795)	-42,9%

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

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

I **Ricavi** aumentano da 305.738 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2024 a 346.718 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2025, con una crescita di 40.979 migliaia di Euro, pari al 13,4%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla crescita organica è pari al 4,6% (14.123 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari all'8,8% (26.856 migliaia di Euro).



Contribuzione ai Ricavi per sede delle società consolidate:

Contribuzione Ricavi per sede della società (in migliaia di Euro)	30/09/2025	%	30/09/2024	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	346.718	100,0%	305.738	100,0%	40.979	13,4%
Italia	298.931	86,2%	259.484	84,9%	39.447	15,2%
Francia	24.520	7,1%	22.802	7,5%	1.718	7,5%
Spagna	11.503	3,3%	11.099	3,6%	404	3,6%
Altre UE	820	0,2%	739	0,2%	81	11,0%
Regno Unito	6.733	1,9%	5.299	1,7%	1.434	27,1%
UAE	2.502	0,7%	5.343	1,7%	(2.841)	-53,2%
Altre extra UE	1.708	0,5%	973	0,3%	735	75,5%

La sede che contribuisce maggiormente ai ricavi è l'Italia, con l'86,2% del totale nei primi nove mesi del 2025, in aumento rispetto all'84,9% dei primi nove mesi del 2024. I ricavi dalle società italiane sono cresciuti del 15,2%. La Francia rappresenta il 7,1% dei ricavi nei primi nove mesi del 2025, in diminuzione rispetto al 7,5% dei primi nove mesi del 2024, con una crescita dei ricavi del 7,5%. La Spagna contribuisce al 3,3% dei ricavi nei primi nove mesi del 2025, in diminuzione rispetto al 3,6% dei primi nove mesi del 2024, con una crescita dei ricavi del 3,6%. Il Regno Unito contribuisce all'1,9% dei ricavi nei primi nove mesi del 2025, in crescita rispetto all'1,7% dei primi nove mesi del 2024, con un notevole aumento dei ricavi del 27,1%. Gli Emirati Arabi Uniti rappresentano lo 0,7% dei ricavi nei primi nove mesi del 2025, in diminuzione rispetto all'1,7% dei primi nove mesi del 2024, con un calo dei ricavi del 53,2%. Le altre sedi extra UE contribuiscono allo 0,5% dei ricavi nei primi nove mesi del 2025, in aumento rispetto allo 0,3% dei primi nove mesi del 2024, con un incremento dei ricavi del 75,5%.

I **Costi operativi** passano da 249.675 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2024 a 283.997 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2025 con un incremento di 34.322 migliaia di Euro pari al 13,7%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla crescita organica è pari al 5,4% (13.515 migliaia di Euro), il residuo 8,3% è riconducibile alla variazione di perimetro (20.808 migliaia di Euro). L'incidenza sui Ricavi è pari all'81,9% rispetto all'81,7% dei primi nove mesi del 2024.

L'**EBITDA rettificato** passa da 56.063 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2024 a 62.720 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2025, con un incremento di 6.657 migliaia di Euro pari al 11,9%. L'incremento dell'EBITDA rettificato attribuibile alla crescita organica è pari al 1,1% (608 migliaia di Euro), il residuo 10,8% è riconducibile alla variazione di perimetro (6.049 migliaia di Euro).



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

Conto Economico (in migliaia di Euro)	30/09/2025	%	30/09/2024	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	346.718	100,0%	305.738	100,0%	40.979	13,4%
Costi di Produzione	(97.586)	-28,1%	(82.993)	-27,1%	(14.593)	17,6%
I Margine Industriale	249.131	71,9%	222.745	72,9%	26.386	11,8%
Costo del Lavoro e Collaborazioni Dirette	(90.182)	-26,0%	(73.707)	-24,1%	(16.475)	22,4%
Margine di contribuzione	158.950	45,8%	149.038	48,7%	9.911	6,7%
Costi Commerciali	(33.020)	-9,5%	(30.089)	-9,8%	(2.931)	9,7%
Costi di Marketing	(8.446)	-2,4%	(8.214)	-2,7%	(232)	2,8%
Spese Generali e Amministrative	(54.762)	-15,8%	(54.669)	-17,9%	(94)	0,2%
EBITDA rettificato	62.720	18,1%	56.063	18,3%	6.657	11,9%

Il decremento nell'incidenza del *Margine di contribuzione* (dal 48,7% al 45,8%), generato dalla maggiore incidenza del *Costo del Lavoro e delle Collaborazioni dirette* (dal 24,1% al 26,0%) e dei *Costi di Produzione* (dal 27,1% al 28,1%), è stato compensato dalla minore incidenza dei *Costi Commerciali, di Marketing e Spese Generali e Amministrative*, nel complesso pari al 27,8% rispetto al 30,4% dei primi nove mesi del 2024, determinando quindi una sostanziale stabilità del margine dell'**EBITDA rettificato** dal 18,3% al 18,1% dei Ricavi.

L'**EBITDA** passa da 45.459 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2024 a 54.485 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2025, con un incremento di 9.025 migliaia di Euro pari al 19,9%. L'incremento dell'EBITDA attribuibile alla crescita organica è pari al 7,6% (3.457 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 12,2% (5.569 migliaia di Euro), avendo registrato nei primi nove mesi del 2025 minori oneri per *Piani e incentivi LTI* (1.132 migliaia di Euro rispetto a 3.172 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2024) per effetto di minori accantonamenti legati al Piano di Performance Shares 2023-2025 dovuti a rettifica delle stime sulle performance e dimissioni di beneficiari, nonché per la conclusione nel 2024 del piano di Stock Option 2021-2023.

In merito alle voci **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** per complessivi 80.789 migliaia di Euro (42.518 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2024):

- 19.848 migliaia di Euro sono riferibili ad *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento* (18.935 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2024). Non sono inclusi gli ammortamenti che potrebbero emergere dal completamento della *Business Combination* del ramo d'azienda Linkverse la cui rilevazione potrà comportare un *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento;
- l'incremento degli *Ammortamenti diritti d'uso* è pari a 1.575 migliaia di Euro e riflette anche l'entrata in esercizio delle nuove locazioni degli immobili di Roma e Parigi nel terzo trimestre del 2024, nonché la variazione di perimetro per il consolidamento di Tinexta Defence per 306 migliaia di Euro;
- l'incremento degli *Ammortamenti attività immateriali* è pari a 6.027 migliaia di Euro e riflette l'incremento degli investimenti rilevato nel corso del 2024, nonché la variazione di perimetro per il consolidamento di Tinexta Defence per 1.004 migliaia di Euro;



- l'incremento degli *Ammortamenti attività materiali* è pari a 1.188 migliaia di Euro e riflette anche l'entrata in esercizio della locazione dell'immobile di Roma nel terzo trimestre 2024, nonché la variazione di perimetro per il consolidamento di Tinexta Defence per 221 migliaia di Euro;
- le *Svalutazioni* pari a 31.830 migliaia di Euro sono relative a svalutazioni non ricorrenti di Avviamenti allocati alle CGU ABF, CertEurope ed Ascertia per complessivi 29.557 migliaia di Euro¹⁰ e svalutazioni di crediti commerciali per 2.273 migliaia di Euro, in calo rispetto ai primi nove mesi del 2024 (3.177 migliaia di Euro), la variazione di perimetro non ha apportato significative svalutazioni.
- Gli *Accantonamenti* pari a 179 migliaia di Euro diminuiscono di 84 migliaia di Euro rispetto ai primi nove mesi del 2024.

I **Proventi finanziari netti** dei primi nove mesi del 2025 ammontano a 9.857 migliaia di Euro rispetto a Oneri finanziari netti dei primi nove mesi del 2024 pari a 15.456 migliaia di Euro:

- Il saldo di Interessi Attivi/Passivi dei primi nove mesi del 2025 è negativo per 9.507 migliaia di Euro (5.389 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2024) principalmente per l'effetto di maggiori interessi passivi su finanziamenti bancari, al netto dei proventi sui relativi derivati di copertura (7.866 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2025 rispetto a 4.695 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2024), dovuti all'impiego di liquidità a sostegno delle acquisizioni intervenute dal 2024, in particolare: minoranze relative alla BU Cybersecurity per 55,0 milioni di Euro, 52,7 milioni di Euro per Defence Tech, versamento di corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni Enhancers, Plannet, Studio Fieschi e Lenovys per complessivi 18,2 milioni di Euro, minoranze di Queryo per 4,8 milioni di Euro.
- L'incremento di 16.649 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari per Acquisizioni** include:
 - proventi per adeguamento positivo passività per acquisto di quote di minoranza per 18.970 migliaia di Euro principalmente riferibili alle società ABF ed Ascertia (20 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2024) e
 - proventi per adeguamento positivo corrispettivi potenziali per 2.956 migliaia di Euro (4.977 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2024).
- La diminuzione di 11.494 migliaia di Euro degli **Oneri Finanziari per Acquisizioni** include:
 - oneri per adeguamento negativo passività per acquisto di quote di minoranza per 1.953 migliaia di Euro (8.064 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2024) e
 - oneri per adeguamento negativo corrispettivi potenziali per 1.138 migliaia di Euro (1.384 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2024).

Nei primi nove mesi del 2024 erano stati rilevati oneri non ricorrenti, per 5.125 migliaia di Euro, sulla partecipazione Defence Tech (oggi Tinexta Defence) per la riesposizione al *fair value* della partecipazione di minoranza antecedente all'acquisizione del controllo.

Il **Risultato delle Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto** dei primi nove mesi del 2025 è positivo e pari a 112 migliaia di Euro. Il saldo dei primi nove mesi del 2024, positivo per 1.290 migliaia di Euro, includeva il contributo di Defence Tech e Camerfirma Colombia, oggi consolidate integralmente, per complessivi 1.237 migliaia di Euro.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano pari a 168 migliaia di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** negativo per 16.335 migliaia di Euro.

¹⁰ Per dettagli in merito all'Impairment Test al 30.09.2025 si rimanda al paragrafo **CRITERI DI REDAZIONE DEL RESCONDO INTERMEDIO DI GESTIONE** sezione *Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria*



Il tax rate dei primi nove mesi del 2025 è pari al -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 29.557 migliaia di Euro,
- non rilevanza fiscale del saldo positivo di Proventi e Oneri finanziari per acquisizioni pari a 18.851 migliaia di Euro;
- risultato imponibile negativo ai fini IRAP delle società holding presenti in perimetro, e per indeducibilità ai fini IRAP del saldo negativo di Interessi Attivi/Passivi;
- non rilevanza fiscale di costi per acquisizioni per 1.050 migliaia di Euro.

Il tax rate dei primi nove mesi del 2024 era pari al 17,2%, proventi pari a 1.928 migliaia di Euro, a fronte di un Risultato ante imposte negativo per 11.224 migliaia di Euro, anche per effetto di proventi fiscali non ricorrenti pari a 3.488 migliaia di Euro relativi ad affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale. Al netto di tale provento non ricorrente le imposte sarebbero state negative per 1.560 migliaia di Euro principalmente per effetto della non rilevanza fiscale dei Proventi e Oneri finanziari per acquisizioni per un saldo di Oneri pari a 9.292 migliaia di Euro e di costi non deducibili legati alle acquisizioni per 3.106 migliaia di Euro.

La **Perdita netta delle attività operative in funzionamento** dei primi nove mesi del 2025 è pari a 16.503 migliaia di Euro rispetto alla Perdita netta delle attività operative in funzionamento dei primi nove mesi del 2024 pari a 9.297 migliaia di Euro.

Risultati economici rettificati

Risultati economici rettificati calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani per pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle Business Combination e dell'adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, dell'adeguamento delle passività per acquisto quote di minoranza, al netto dei relativi effetti fiscali. A seguito del cambio di Accounting Policy applicato dal 30 giugno 2025, che ha visto la rilevazione a Conto Economico dell'adeguamento delle passività per acquisto di minoranza per opzioni PUT (in precedenza rilevato con contropartita Patrimonio Netto), l'indicatore dell'Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento è stato aggiornato al fine di escludere anche tale adeguamento al netto dei relativi effetti fiscali e al netto del "Risultato delle attività operative cessate". Tali indicatori riflettono l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del business.

Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro)	30/09/2025	%	30/09/2024 Restated	%	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	346.718	100,0%	305.738	100,0%	40.979	13,4%
EBITDA rettificato	62.720	18,1%	56.063	18,3%	6.657	11,9%
Risultato operativo rettificato	31.387	9,1%	32.481	10,6%	(1.094)	-3,4%
Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento	15.122	4,4%	18.656	6,1%	(3.534)	-18,9%



I risultati rettificati evidenziano un incremento dei Ricavi rettificati rispetto ai primi nove mesi del 13,4%, un incremento dell'EBITDA rettificato dell'11,9%, un decremento del Risultato operativo rettificato del 3,4% e un decremento dell'Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento del 18,9%.

Componenti non ricorrenti

Nei *Ricavi non ricorrenti* sono stati rilevati proventi per 501 migliaia di Euro per passività indennizzabili, nell'ambito di aggregazioni aziendali, relative a costi pregressi rilevati nei *Costi Operativi non ricorrenti*.

Nel corso dei primi nove mesi del 2025 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 7.604 migliaia di Euro, di cui:

- 3.434 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione e per incentivazione all'esodo;
- 1.663 migliaia di Euro legati ad acquisizioni;
- 833 migliaia di Euro per attività di rebranding;
- 763 migliaia di Euro di costi connessi ad una violazione che ha coinvolto i dati della clientela InfoCert S.p.A. nel mese di dicembre 2024 presenti su una piattaforma di ticketing di un fornitore esterno in uso al Customer Care per gestire le richieste di assistenza;
- 388 migliaia di Euro per costi legati ad eventi antecedenti l'acquisizione coperti da indennizzi (rilevati nei *Ricavi non ricorrenti*).

Negli *Accantonamenti non ricorrenti* sono stati rilevati oneri per 51 migliaia di Euro.

Nelle *Svalutazioni non ricorrenti* sono state rilevate le svalutazioni per complessivi 29.557 migliaia di Euro degli avviamenti iscritti sulle CGU ABF (25.020 migliaia di Euro), CertEurope (4.029 migliaia di Euro) e Ascertia (508 migliaia di Euro) a seguito di impairment test¹¹.

Gli *Oneri finanziari non ricorrenti* ammontano a 293 migliaia di Euro.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 1.799 migliaia di Euro, interamente riferibili all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti sopra citate.

Nei primi nove mesi del 2024 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 7.431 migliaia di Euro, *Proventi finanziari non ricorrenti* per 202 migliaia di Euro, *Oneri finanziari non ricorrenti* per 5.125 migliaia di Euro e oneri nelle *Imposte non ricorrenti* per 4.970 migliaia di Euro.

Piani e incentivi LTI

Nei primi nove mesi del 2025 i *Piani e incentivi LTI* hanno generato un costo per 1.132 migliaia di Euro, rispetto a costi per 3.172 migliaia di Euro generati nei primi nove mesi del 2024, con una contrazione del 64,3%. I costi rilevati nei primi nove mesi, si riferiscono al **Piano di Performance Shares 2023-2025** per 674 migliaia di Euro e a costi per incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo per 458 migliaia di Euro. Il significativo decremento nella voce è dovuto a minori accantonamenti legati al Piano di **Performance Shares 2023-2025** per rettifica delle stime sulle performance e dimissioni di beneficiari (384.967 diritti potenziali al 30 settembre 2025 rispetto a 500.504 diritti potenziali al 30 settembre 2024) e alla conclusione nel 2024 del piano di **Stock Option 2021-2023**.

¹¹ Per dettagli in merito all'Impairment Test al 30.09.2025 si rimanda al paragrafo **CRITERI DI REDAZIONE DEL RESCONDO INTERMEDIO DI GESTIONE** sezione *Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria*



Ammortamenti delle Altre attività immateriali da Business Combination

Gli ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* sono pari a 19.848 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2025 (18.935 migliaia di Euro del medesimo periodo dell'anno precedente).

Adeguamento dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni

Gli adeguamenti dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni hanno comportato la contabilizzazione di *Proventi finanziari netti* per 1.818 migliaia di Euro (3.592 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente), principalmente legati all'acquisizione Ascertia per 1.742 migliaia di Euro e all'acquisizione ABF per 782 migliaia di Euro.

Adeguamento delle passività per acquisto quote di minoranza

Gli adeguamenti delle passività per acquisto quote di minoranza hanno comportato la contabilizzazione di *Proventi finanziari netti* per 17.016 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2025 (*Oneri finanziari netti* per 8.045 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente), principalmente legati all'esercizio anticipato della *Call* per underperformance di ABF (11.703 migliaia di Euro) e al decremento di valore della *Put* Ascertia (7.266 migliaia di Euro).

Modalità di costruzione degli indicatori economici rettificati:

Costruzione risultati economici rettificati (in migliaia di Euro)	EBITDA		Risultato operativo		Utile (Perdita) netto delle attività in funzionamento	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Risultati economici reported	54.485	45.459	(26.304)	2.942	(16.503)	(9.297)
Ricavi non ricorrenti	(501)	0	(501)	0	(501)	0
Costi per servizi non ricorrenti	3.703	4.300	3.703	4.300	3.703	4.300
Piani incentivi LTI	1.132	3.172	1.132	3.172	1.132	3.172
Costi del personale non ricorrenti	2.839	2.976	2.839	2.976	2.839	2.976
Altri costi operativi non ricorrenti	1.062	156	1.062	156	1.062	156
Ammortamento Altre attività immateriali da consolidamento			19.848	18.935	19.848	18.935
Accantonamenti non ricorrenti			51	0	51	0
Svalutazioni non ricorrenti			29.557	0	29.557	0
Proventi finanziari non ricorrenti					0	(202)
Adeguamento corrispettivi potenziali					(1.818)	(3.592)
Adeguamento passività per acquisto quote di minoranza					(17.016)	8.045
Oneri finanziari non ricorrenti					293	5.125
Effetto fiscale sulle rettifiche					(7.525)	(7.474)
Imposte non ricorrenti					0	(3.488)
Risultati economici rettificati	62.720	56.063	31.387	32.481	15.122	18.656
Variazione su anno precedente	11,9%		-3,4%		-18,9%	



Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi 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								
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	99.269		90.693		8.577	9,5%	7,2%	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	347.219		305.738		41.481	13,6%	4,8%	8,8%
EBITDA								
Digital Trust	41.960	26,5%	41.544	27,5%	415	1,0%	1,0%	0,0%
Cybersecurity	13.502	14,0%	6.578	9,3%	6.924	105,3%	28,9%	76,3%
Business Innovation	12.400	12,5%	11.781	13,0%	620	5,3%	1,1%	4,1%
Altri settori (Capogruppo)	(11.884)	n.a.	(13.087)	n.a.	1.204	9,2%	9,2%	0,0%
Intrasettoriali	(1.493)	n.a.	(1.356)	n.a.	(138)	10,2%	14,5%	-4,3%
Totale EBITDA	54.485	15,7%	45.459	14,9%	9.025	19,9%	7,6%	12,2%

Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

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

I Ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 158.624 migliaia di Euro con un incremento rispetto ai primi nove mesi del 2024 pari al 5,2%, in valore assoluto 7.817 migliaia di Euro, attribuibile alla crescita organica.

La crescita dei Ricavi dei primi nove mesi del 2025 è stata guidata dalle soluzioni:

- *LegalInvoice* (+7%);
- *LegalDoc* (+5%);
- *LegalMail* (+3%);
- *Trusted OnBoarding Platform* (+17%) rivolte al mercato Enterprise per effetto dei Ricavi ricorrenti per canoni e consumi su clienti fidelizzati che anno dopo anno incrementano l'uso delle piattaforme.

I Ricavi della famiglia *Legalcert* (-3%) sono in contrazione rispetto allo scorso esercizio per effetto della riduzione di ricavi della controllata Ascertia.

Nel terzo trimestre prosegue la significativa crescita delle vendite del canale *e-commerce* (+15% nel trimestre e 13% al 30 settembre 2025).

Ascertia, nel corso dei primi nove mesi 2025, ha registrato infatti ricavi in contrazione rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio per un importo pari a 978 migliaia di Euro; tale diminuzione è prevalentemente riconducibile allo slittamento (al quarto trimestre del 2025) di alcune vendite di licenze del prodotto proprietario PKI nel mercato Middle East North Africa.

L'EBITDA rettificato del segmento registra una crescita del 3,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, interamente attribuibile alla crescita organica. Su tale risultato di BU, inferiore alle aspettative al 30 settembre 2025, ha impattato in particolare il sopra citato slittamento dei ricavi ad alta marginalità di Ascertia.

Gli investimenti della BU nei primi nove mesi del 2025 ammontano a 9,0 milioni di Euro, in riduzione, come previsto, rispetto a 14,7 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2024.

Per effetto del risultato inferiore alle attese conseguito da Ascertia, la valorizzazione del debito per l'esercizio dell'opzione *Put*, rilevato in PFN, è stata rideterminata con una riduzione pari a 7,4 milioni di Euro.

Alla data del 30 settembre 2025 i dipendenti della BU sono pari a 961 FTE, rispetto alle 950 FTE del 30 settembre 2024 (+1,2%).

Cybersecurity

I Ricavi del segmento *Cybersecurity* ammontano a 96.577 migliaia di Euro con un incremento rispetto ai primi nove mesi del 2024 pari al 36,7%, in valore assoluto 25.921 migliaia di Euro, attribuibile alla variazione di perimetro per il 35,6%, per effetto del consolidamento dal 1° agosto 2024 del Gruppo Defence Tech controllato da Tinexta Defence (oggi Tinexta Defence), e per il residuo 1,1% alla crescita organica.

L'EBITDA rettificato del segmento, pari a 14.537 migliaia di Euro, evidenzia una crescita del 71,3% rispetto ai primi nove mesi del 2024, attribuibile alla variazione di perimetro per il 62,2%, per effetto del consolidamento dal 1° agosto 2024 del Gruppo Defence Tech controllato da Tinexta Defence (oggi Tinexta Defence), e per il residuo 9,1% alla crescita organica.

tinexta

Cybersecurity – Tinexta Cyber

I Ricavi di Tinexta Cyber dei primi 9 mesi dell'anno ammontano a 65.482 migliaia di Euro, in linea rispetto ai primi nove mesi del 2024 (65.571 migliaia di Euro).

L'area Technology Solutions ha registrato nei primi nove mesi ricavi pari a 41,4 milioni (+2,7%), con servizi sostanzialmente in linea con lo scorso anno; la componente prodotti proprietari, con ricavi pari a circa 2,2 milioni di Euro risulta invece in crescita del 37,5% (pari a 0,6 milioni) rispetto all'anno precedente. Tale crescita è riconducibile anche ad una nuova installazione della suite proprietaria AML ad un importante istituto bancario.

L'area Security Solutions ha realizzato invece ricavi pari a 24,1 milioni (-4,7% pari a -1,2 milioni), risultato dovuto principalmente alla flessione delle attività dell'area Advisory (-26% pari a -1,3 milioni). Tale calo si spiega sia con il rallentamento della collaborazione con i canali diretti a causa anche delle operazioni di M&A che hanno caratterizzato nel 2025 il settore TelCo, sia con la modifica del posizionamento dell'offerta di questa area di business avvenuta nella seconda parte dell'anno. Risulta invece in crescita, in linea con lo scorso anno, la componente di rivendita (+3,5%), che recupera, per effetto anche di una importante aggiudicazione di una gara in ambito Pubblica Amministrazione, il ritardo che si era evidenziato nel primo semestre dell'anno.

Il margine di contribuzione è risultato in termini percentuali in flessione di circa 1,7 p.p. rispetto alla performance dell'esercizio precedente.

Il significativo contenimento dei costi SMG&A (-9%) ha consentito di contenere la flessione del margine di contribuzione, contribuendo quindi ad un EBITDA rettificato dei primi nove mesi del 2025 pari a 7.801 migliaia di Euro (11,9% sui Ricavi).

Alla data del 30 settembre 2025 i dipendenti di Tinexta Cyber sono pari a 744 FTE con una contrazione di 49 FTE rispetto al 30 settembre 2024 (-6,2%).

Cybersecurity – Tinexta Defence

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

I Ricavi di Tinexta Defence ammontano nei primi nove mesi del 2025 a 31.130 migliaia di Euro, di cui circa il 65% sono relativi alla linea di business "Difesa" mentre il 35% appartengono alla linea di business "Cyber".

Nel 2024 Tinexta Defence, consolidata integralmente nel Gruppo Tinexta a far data dal 1° agosto 2024, aveva contribuito ai Ricavi del Gruppo Tinexta per 5.100 migliaia di Euro (5.955 migliaia di Euro nel bimestre agosto-settembre 2025). Se fosse stata consolidata nel Gruppo Tinexta dal 1° gennaio 2024 avrebbe generato Ricavi al 30 settembre 2024 per 22,6 milioni di Euro, la crescita pro-forma dei primi nove mesi del 2025 sarebbe stata quindi del 38%, pari a 8,6 milioni di Euro.

Entrambe le divisioni crescono rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente:

- la divisione Communication & Control System cresce del 36% rispetto al PY grazie alla crescita organica del business sviluppato per i principali player dell'industria nazionale della Difesa trainata dai diversi programmi nazionali ed internazionali di nuova attivazione;
- la divisione Cyber Security & Technology cresce del 43%, rispetto al PY, attraverso due direttrici, quella delle soluzioni/prodotti di data intelligence e comunicazioni sicure e quelle dei servizi di cyber security legati ad appalti pubblici e relativi alla disponibilità da parte delle amministrazioni di irrobustire la propria postura di sicurezza attraverso fondi PNRR e PNRM.



L'EBITDA rettificato di Tinexta Defence dei primi nove mesi del 2025 è pari a 6.736 migliaia di Euro, con un'incidenza del 21,6% sui Ricavi. Nel 2024 Tinexta Defence, consolidata integralmente nel Gruppo Tinexta a far data dal 1° agosto 2024, aveva contribuito all'EBITDA Rettificato del Gruppo Tinexta per 664 migliaia di Euro (1.454 migliaia di Euro nel bimestre agosto-settembre 2025). Se fosse stata consolidata nel Gruppo Tinexta dal 1° gennaio 2024 avrebbe generato un EBITDA rettificato al 30 settembre 2024 pari a 5,4 milioni di Euro, la crescita pro-forma dei primi nove mesi del 2025 sarebbe stata quindi del 25,4%, pari a 1,3 milioni di Euro.

Alla data del 30 settembre 2025 la forza lavoro è pari a 357 FTE con un incremento di 37 FTE rispetto al 30 settembre 2024 (+11,6%).

Business Innovation

I Ricavi del segmento Business Innovation ammontano a 98.768 migliaia di Euro con un incremento rispetto ai primi nove mesi del 2024 pari al 8,9%, in valore assoluto 8.075 migliaia di Euro, dovuto principalmente alla crescita organica e, in minor misura, per 2.091 migliaia di Euro, alla variazione di perimetro per effetto del consolidamento di Lenovys dal 1° aprile 2024.

La crescita organica, pari al 6,6% ed in valore assoluto a 5.984 migliaia di Euro, è principalmente riferibile a:

- Servizi Agevolativi sul mercato francese (+13,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e +1.636 migliaia) principalmente riferiti all'attività di ABF che ha beneficiato del riscontro positivo su alcuni dossier inizialmente previsti per il 2024;
- Servizi Agevolativi sul mercato italiano (+4,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e +1.096 migliaia) trainati da strumenti di Finanza Agevolata Automatica (Investimenti 4.0 e 5.0 e Patent Box), attività di consulenza per l'ottenimento di Fondi Europei e per ottenimento di finanziamenti su grandi progetti strategici. Gli investimenti 5.0, nel corso del terzo trimestre hanno evidenziano un trend di crescita di ricavi consistente (+175,4% rispetto al IQ e +62,2% rispetto al IIQ) a fronte di un portafoglio ordini in linea con le attese;
- Servizi di Digital Marketing, erogati da Queryo Advance S.r.l. (+22,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e + 1.670 migliaia di Euro), prevalentemente riferiti alla componente Advertising;
- Le Business Line ESG, Export e Digital and Innovation generano complessivamente ricavi pari ad Euro 30.567 migliaia, con una crescita rispetto l'esercizio precedente (+2,2 %).

Nel quarto trimestre 2024 è entrata a regime la procedura per la Certificazione di cui all'Art. 23 Decreto-legge 21 giugno 2022, n. 73. Il Ministero delle Imprese e del Made in Italy (MIMIT) ha reso noto che a maggio 2025 le certificazioni inviate tramite la piattaforma informatica erano 7.935, mentre quelle caricate a sistema complessivamente arrivano a 12.427, con circa 800 nuove certificazioni inviate mensilmente. successivamente il MIMIT non ha comunicato ulteriori aggiornamenti.

La rimodulazione del PNRR per la Transizione 5.0, che agevola gli investimenti digitali che abilitano anche i risparmi energetici delle imprese, ha avuto un avvio più lento del previsto a causa di alcune complessità applicative e, a fine settembre 2025, le risorse prenotate sono state pari a circa 2,3 miliardi di euro a fronte di una dotazione complessiva di 6,3 miliardi.

tinexta

Con riferimento al credito d'imposta ZES, dai dati provvisori comunicati dal MEF alla Camera si evince che sono state trasmesse 17.951 comunicazioni, per un investimento complessivo di poco più di 22 miliardi e 459 milioni di euro per un credito d'imposta totale di 11 miliardi e 396 milioni, a fronte di una dotazione per il 2025 pari a 2,2 miliardi di Euro. La fase di conferma degli investimenti si aprirà il 18 novembre e si chiuderà il 2 dicembre, in ogni caso, fino a quella data non sarà possibile conoscere l'effettivo "tiraggio" della misura e il valore del credito effettivamente fruibile da ciascun beneficiario.

Il contesto normativo relativo alle tematiche ambientali e sociali è in costante evoluzione ed è stato significativamente influenzato dalla presentazione del pacchetto c.d Omnibus, in seguito al quale si sta diffondendo un atteggiamento attendista sul mercato degli investimenti in sostenibilità.

I ricavi riferiti al mercato francese ammontano a 13.553 migliaia di Euro, riferiti ad ABF per Euro 9.685 migliaia di Euro; la stessa ABF, nonostante la crescita di 1.212 migliaia di Euro rispetto ai primi nove mesi del 2024, continua ad essere negativamente influenzata dalla situazione di instabilità politica del paese, la quale si riflette sui tassi di successo, in contrazione rispetto al 2024.

Il 13 dicembre 2024 François Bayrou è stato nominato nuovo Primo Ministro, con il compito di garantire stabilità politica e risanare le finanze pubbliche: la legge di bilancio è stata tardivamente approvata solo il 14 febbraio e contestualmente sono state introdotte misure di contenimento della spesa che hanno incluso il congelamento temporaneo di alcuni stanziamenti previsti anche dal piano France 2030 e la revisione dei criteri di eleggibilità dei progetti finanziabili. Il quadro politico francese è poi entrato in un'ulteriore fase di acuta crisi, culminata nella nomina di Sébastien Lecornu a Primo Ministro. Il suo attuale governo è già un secondo tentativo, caduto in meno di un mese dal primo, evidenziando la cronica assenza di una maggioranza stabile in Parlamento.

Il debito pubblico francese, in questo contesto, ha superato i 3,2 trilioni di euro, attestandosi sopra il 112% del PIL; le agenzie di rating confermano l'outlook negativo. 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, con ulteriori tagli annunciati per 40 miliardi di euro.

Questa persistente instabilità politica ha determinato:

- un ulteriore rallentamento nelle aggiudicazioni dei bandi di finanziamento pubblico nazionale (in particolare Francia 2030),
- ad un ritardo nel lancio di nuovi bandi di progetto (decarbonizzazione, ecc.);
- incertezza sul mantenimento dei budget per i bandi di progetto in corso (con conseguente riduzione del tasso di successo);
- una crescente cautela da parte degli investitori, in attesa di segnali di stabilità.

L'EBITDA rettificato del segmento è pari a 14.328 migliaia di Euro, in decremento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente di 1.449 migliaia di Euro. Tale dinamica è prevalentemente riconducibile all'incremento del costo del lavoro (+11.2%) a cui, alla fine del terzo trimestre, non è ancora corrisposto un aumento dei ricavi attesi.

A livello organico, la diminuzione conseguita è pari a 2.341 migliaia di Euro.

Alla data del 30 settembre 2025 il numero di dipendenti è pari a 965 FTE, con un incremento di 15 FTE rispetto al medesimo periodo 2024 (+1,6%).



Sintesi dei risultati del III trimestre 2025

Il Gruppo ha chiuso il III Trimestre 2025 con Ricavi pari a 111.075 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato ammonta a 23.713 migliaia di Euro, pari al 21,3% dei Ricavi. L'EBITDA si attesta a 21.547 migliaia di Euro, pari al 19,4% dei Ricavi. Il Risultato operativo è negativo per 6.722 migliaia di Euro, pari al 6,1% dei Ricavi. La Perdita netta ammonta a 8.539 migliaia di Euro, pari al 7,7% dei Ricavi.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	%	III Trimestre 2024 Restated ¹²	%	Variazione	Variazione %
Ricavi*	111.075	100,0%	102.717	100,0%	8.358	8,1%
EBITDA rettificato	23.713	21,3%	21.621	21,0%	2.093	9,7%
EBITDA	21.547	19,4%	19.967	19,4%	1.580	7,9%
Risultato operativo	(6.722)	-6,1%	4.819	4,7%	(11.541)	-239,5%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(8.539)	-7,7%	(2.876)	-2,8%	(5.663)	-196,9%
Utile (Perdita) netto	(8.539)	-7,7%	(2.876)	-2,8%	(5.663)	-196,9%

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

I Ricavi risultano in crescita rispetto al terzo trimestre 2024 di 8.358 migliaia di Euro pari al 8,1%, l'EBITDA rettificato è in aumento di 2.093 migliaia di Euro pari al 9,7%, l'EBITDA è in crescita di 1.580 migliaia di Euro pari al 7,9%, il Risultato operativo è in calo di 11.541 migliaia di Euro per l'effetto di svalutazioni non ricorrenti di avviamento rilevate nel trimestre pari a 11.700 migliaia di Euro. L'utile netto è in calo di 5.663 migliaia di Euro.

I risultati del periodo includono il contributo dell'acquisizione di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit e delle sue controllate (di seguito anche "Defence Tech") consolidata dal 1° agosto 2024 e della divisione 'digital trust' di Linkverse S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2025. Il contributo dell'acquisizione Defence Tech (oggi Tinexta Defence) è considerata variazione di perimetro; la variazione di perimetro è relativa al mese di luglio del 2025, essendo stata consolidata dal 1° agosto 2024.

¹² 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.



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

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	%	III Trimestre 2024 Restated	%	Variazione	Variazione %
Ricavi*	111.075	100,0%	102.717	100,0%	8.358	8,1%
Costi per materie prime	(7.635)	-6,9%	(5.605)	-5,5%	(2.030)	36,2%
Costi per servizi	(32.459)	-29,2%	(30.120)	-29,3%	(2.339)	7,8%
Costi del personale	(44.572)	-40,1%	(42.175)	-41,1%	(2.398)	5,7%
Costi del contratto	(1.925)	-1,7%	(2.472)	-2,4%	547	-22,1%
Altri costi operativi	(770)	-0,7%	(724)	-0,7%	(46)	6,3%
Totale Costi Operativi*	(87.361)	-78,7%	(81.096)	-79,0%	(6.266)	7,7%
EBITDA rettificato	23.713	21,3%	21.621	21,0%	2.093	9,7%
Piani incentivi LTI**	(214)	-0,2%	(752)	-0,7%	538	-71,6%
Componenti non ricorrenti	(1.953)	-1,8%	(902)	-0,9%	(1.051)	116,5%
EBITDA	21.547	19,4%	19.967	19,4%	1.580	7,9%
Ammortamenti diritti d'uso	(2.805)	-2,5%	(2.705)	-2,6%	(101)	3,7%
Ammortamenti attività materiali	(1.162)	-1,0%	(798)	-0,8%	(364)	45,6%
Ammortamenti attività immateriali	(6.113)	-5,5%	(4.056)	-3,9%	(2.057)	50,7%
Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento	(6.632)	-6,0%	(6.519)	-6,3%	(113)	1,7%
Accantonamenti	658	0,6%	(76)	-0,1%	734	-966,1%
Svalutazioni	(12.214)	-11,0%	(994)	-1,0%	(11.220)	1128,5%
Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni	(28.269)	-25,5%	(15.148)	-14,7%	(13.120)	86,6%
Risultato Operativo	(6.722)	-6,1%	4.819	4,7%	(11.541)	-239,5%
Proventi finanziari	3.260	2,9%	762	0,7%	2.498	328,0%
<i>di cui per Acquisizioni</i>	2.881	2,6%	(117)	-0,1%	2.998	-2568,2%
Oneri finanziari	(4.130)	-3,7%	(8.165)	-7,9%	4.035	-49,4%
<i>di cui per Acquisizioni</i>	(519)	-0,5%	(4.471)	-4,4%	3.952	-88,4%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(870)	-0,8%	(7.404)	-7,2%	6.533	88,2%
Risultato delle Partecipazioni al PN	55	0,0%	992	1,0%	(937)	-94,5%
Risultato ante imposte	(7.537)	-6,8%	(1.593)	-1,6%	(5.944)	-373,1%
Imposte	(1.001)	-0,9%	(1.283)	-1,2%	281	21,9%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(8.539)	-7,7%	(2.876)	-2,8%	(5.663)	-196,9%
Utile (Perdita) netto	(8.539)	-7,7%	(2.876)	-2,8%	(5.663)	-196,9%
<i>di cui di terzi</i>	(166)	-0,1%	544	0,5%	(710)	-130,6%

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

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

I **Ricavi** aumentano da 102.717 migliaia di Euro del terzo trimestre 2024 a 111.075 migliaia di Euro del terzo trimestre 2025, con una crescita di 8.358 migliaia di Euro, pari all'8,1%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla crescita organica è pari al 4,0% (4.072 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 4,2% (4.286 migliaia di Euro).



Contribuzione ai Ricavi per sede delle società consolidate:

Contribuzione Ricavi per sede della società (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	%	III Trimestre 2024	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	111.075	100,0%	102.717	100,0%	8.358	8,1%
Italia	95.487	86,0%	87.768	85,4%	7.719	8,8%
Francia	7.474	6,7%	7.575	7,4%	(101)	-1,3%
Spagna	4.505	4,1%	3.893	3,8%	612	15,7%
Altre UE	387	0,3%	315	0,3%	72	23,0%
Regno Unito	1.985	1,8%	1.796	1,7%	189	10,5%
UAE	841	0,8%	884	0,9%	(43)	-4,9%
Altre extra UE	396	0,4%	486	0,5%	(90)	-18,6%

La sede che contribuisce maggiormente ai ricavi è l'Italia, con l'86,0% del totale nel terzo trimestre 2025, in aumento rispetto all'85,4% del terzo trimestre 2024. I ricavi dalle società italiane sono cresciuti dell'8,8%. La Francia rappresenta il 6,7% dei ricavi nel terzo trimestre 2025, in diminuzione rispetto al 7,4% del terzo trimestre 2024, con un calo dei ricavi dell'1,3%. La Spagna contribuisce al 4,1% dei ricavi nel terzo trimestre 2025, in aumento rispetto al 3,8% del terzo trimestre 2024, con una crescita dei ricavi del 15,7%. Il Regno Unito contribuisce all'1,8% dei ricavi nel terzo trimestre 2025, in crescita rispetto all'1,7% del terzo trimestre 2024, con un aumento dei ricavi del 10,5%. Gli Emirati Arabi Uniti rappresentano lo 0,8% dei ricavi nel terzo trimestre 2025, in diminuzione rispetto allo 0,9% del terzo trimestre 2024, con un calo dei ricavi del 4,9%.

I **Costi operativi** passano da 81.096 migliaia di Euro del terzo trimestre 2024 a 87.361 migliaia di Euro del terzo trimestre 2025 con un incremento di 6.266 migliaia di Euro pari al 7,7%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla crescita organica è pari al 3,3% (2.701 migliaia di Euro), il residuo 4,4% è riconducibile alla variazione di perimetro (3.564 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 21.621 migliaia di Euro del terzo trimestre 2024 a 23.713 migliaia di Euro del terzo trimestre 2025, con un incremento di 2.093 migliaia di Euro pari al 9,7%. L'incremento dell'EBITDA rettificato attribuibile alla crescita organica è pari al 6,3% (1.370 migliaia di Euro), il residuo 3,3% è riconducibile alla variazione di perimetro (722 migliaia di Euro).



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

Conto Economico (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	%	III Trimestre 2024	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	111.075	100,0%	102.717	100,0%	8.358	8,1%
Costi di Produzione	(30.935)	-27,9%	(27.574)	-26,8%	(3.361)	12,2%
I Margine Industriale	80.140	72,1%	75.142	73,2%	4.998	6,7%
Costo del Lavoro e Collaborazioni Dirette	(29.820)	-26,8%	(25.379)	-24,7%	(4.440)	17,5%
Margine di contribuzione	50.320	45,3%	49.763	48,4%	557	1,1%
Costi Commerciali	(10.123)	-9,1%	(9.364)	-9,1%	(759)	8,1%
Costi di Marketing	(2.958)	-2,7%	(2.255)	-2,2%	(704)	31,2%
Spese Generali e Amministrative	(13.525)	-12,2%	(16.522)	-16,1%	2.996	-18,1%
EBITDA rettificato	23.713	21,3%	21.621	21,0%	2.093	9,7%

Il decremento nell'incidenza del *Margine di contribuzione* (dal 48,4% al 45,3%) generato dalla maggiore incidenza del *Costo del Lavoro e delle Collaborazioni dirette* (dal 24,7% al 26,8%) e dei *Costi di Produzione* (dal 26,8% al 27,9%), è stato oltremodo compensato dalla minore incidenza dei *Costi Commerciali, di Marketing e Spese Generali e Amministrative*, nel complesso pari al 24,0% rispetto al 27,4% dei primi nove mesi del 2024, determinando quindi un incremento del margine dell'**EBITDA rettificato** dal 21,0% al 21,3% dei Ricavi.

L'**EBITDA** passa da 19.967 migliaia di Euro del terzo trimestre 2024 a 21.547 migliaia di Euro del terzo trimestre 2025, con un incremento di 1.580 migliaia di Euro pari al 7,9%. L'incremento dell'EBITDA attribuibile alla crescita organica è pari al 6,2% (1.241 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 1,7% (339 migliaia di Euro).

In merito alle voci **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** complessivi 28.269 migliaia di Euro (15.148 migliaia di Euro del terzo trimestre 2024):

- 6.632 migliaia di Euro sono riferibili ad *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento* (6.519 migliaia di Euro del terzo trimestre 2024). 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;
- gli *Ammortamenti diritti d'uso* sono sostanzialmente in linea rispetto al terzo trimestre 2024;
- l'incremento degli *Ammortamenti attività immateriali* è pari a 2.057 migliaia di Euro e riflette l'incremento degli investimenti rilevato nel corso del 2024.
- le *Svalutazioni* pari a 12.214 migliaia di Euro sono relative a svalutazioni non ricorrenti di avviamenti per 11.700 migliaia di Euro¹³ e svalutazioni di crediti commerciali per 515 migliaia di Euro, in calo rispetto al terzo trimestre 2024 (994 migliaia di Euro), la variazione di perimetro non ha apportato significative svalutazioni.
- Gli *Accantonamenti* risultano negativi per 658 migliaia di Euro, per effetto del rilascio e del parziale utilizzo di accantonamenti non ricorrenti pari a 770 migliaia di Euro apportati nel secondo trimestre.

¹³ Per dettagli in merito all'Impairment Test al 30.09.2025 si rimanda al paragrafo **CRITERI DI REDAZIONE DEL RESCONDO INTERMEDIO DI GESTIONE** sezione *Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria*



Gli **Oneri finanziari netti** del terzo trimestre 2025 ammontano a 956 migliaia di Euro rispetto a Oneri finanziari netti del terzo trimestre 2024 pari a 7.404 migliaia di Euro:

- Il saldo di Interessi Attivi/Passivi del terzo trimestre 2025 è negativo per 3.396 migliaia di Euro, rispetto ai 2.587 migliaia di Euro del terzo trimestre 2024, principalmente per effetto di maggiori interessi passivi su finanziamenti bancari, al netto dei proventi sui relativi derivati di copertura, (2.863 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2025 rispetto a 2.168 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2024), dovuto all'impiego di liquidità a sostegno delle acquisizioni intervenute dal 2024, in particolare: 52,7 milioni di Euro per Defence Tech, versamento di corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni Enhancers, Plannet, Studio Fieschi e Lenovys per complessivi 18,2 milioni di Euro, minoranze di Queryo per 4,8 milioni di Euro.
- L'incremento di 2.998 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari per Acquisizioni** include:
 - proventi per adeguamento passività per acquisto di quote di minoranza per 800 migliaia di Euro principalmente relativi alla società Ascertia (94 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2024) e
 - proventi per adeguamento positivo corrispettivi potenziali per 2.082 migliaia di Euro principalmente relativi alla società Ascertia (56 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2024).
- La diminuzione di 3.952 migliaia di Euro degli **Oneri Finanziari per Acquisizioni** include:
 - oneri per adeguamento negativo passività per acquisto di quote di minoranza per 490 migliaia di Euro (1.878 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2024) e
 - oneri per adeguamento negativo corrispettivi potenziali per 27 migliaia di Euro (234 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2024).

Nel terzo trimestre 2024 erano stati rilevati oneri non ricorrenti per 2.347 migliaia di Euro sulla partecipazione Defence Tech (oggi Tinexta Defence) per la riesposizione al *fair value* della partecipazione di minoranza antecedente all'acquisizione del controllo.

Il **Risultato delle Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto** del terzo trimestre 2025 è positivo e pari a 55 migliaia di Euro. Il saldo del terzo trimestre del 2024, positivo per 992 migliaia di Euro includeva il contributo di Defence Tech, oggi consolidate integralmente, per complessivi 953 migliaia di Euro.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano pari a 1.001 migliaia di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** negativo per 7.537 migliaia di Euro. Il tax rate del terzo trimestre 2025 è pari al -13,3%, superiore rispetto all'aliquota teorica, principalmente per effetto di:

- svalutazioni di avviamenti non deducibili per 11.700 migliaia di Euro,
- non rilevanza fiscale del saldo positivo di Proventi e Oneri finanziari per acquisizioni pari a 2.362 migliaia di Euro;
- risultato imponibile negativo ai fini IRAP delle società holding presenti in perimetro e per l'indeducibilità ai fini IRAP del saldo negativo di Interessi Attivi/Passivi;
- non rilevanza fiscale di costi per acquisizioni per 598 migliaia di Euro.

Nel terzo trimestre 2024 erano stati rilevate imposte non ricorrenti pari a 1.283 migliaia di Euro, a fronte di un Risultato ante imposte negativo per 1.593 migliaia di Euro, per effetto della non rilevanza fiscale non rilevanza fiscale del saldo negativo dei Proventi e Oneri finanziari per acquisizioni pari a 4.587 migliaia di Euro.



La **Perdita netta delle attività operative in funzionamento** del terzo trimestre 2025 è pari a 8.539 migliaia di Euro rispetto alla Perdita netta delle attività operative in funzionamento del terzo trimestre 2024 pari a 2.876 migliaia di Euro.

Risultati economici rettificati

Risultati economici rettificati calcolati al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani per pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle Business Combination e dell'adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, dell'adeguamento delle passività per acquisto quote di minoranza, al netto dei relativi effetti fiscali. A seguito del cambio di Accounting Policy applicato dal 30 giugno 2025, che ha visto la rilevazione a Conto Economico dell'adeguamento delle passività per acquisto di minoranza per opzioni PUT (in precedenza rilevato con contropartita Patrimonio Netto), l'indicatore dell'Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento è stato aggiornato al fine di escludere anche tale adeguamento, al netto dei relativi effetti fiscali e al netto del "Risultato delle attività operative cessate". Tali indicatori riflettono l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del business.

Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro)	III		III		Variazione	Variazione
	Trimestre 2025	%	Trimestre 2024 Restated	%		
Ricavi rettificati	111.075	100,0%	102.717	100,0%	8.358	8,1%
EBITDA rettificato	23.713	21,3%	21.621	21,0%	2.093	9,7%
Risultato operativo rettificato	13.057	11,8%	12.992	12,6%	65	0,5%
Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento	6.732	6,1%	7.509	7,3%	(778)	-10,4%

I risultati rettificati evidenziano un incremento dei Ricavi rettificati rispetto al terzo trimestre 2024 dell'8,1%, un incremento dell'EBITDA del 9,7%, un incremento del Risultato operativo dello 0,5% e una diminuzione dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento del 10,4%.

Componenti non ricorrenti

Nei *Ricavi non ricorrenti* sono stati rilevati proventi per 501 migliaia di Euro per passività indennizzabili relative a costi pregressi rilevati nei *Costi Operativi non ricorrenti*.

Nel corso del terzo trimestre 2025 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 2.454 migliaia di Euro, di cui:

- 817 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione e per incentivazione all'esodo;
- 734 migliaia di Euro legati ad acquisizioni;
- 423 migliaia di Euro di costi legati ad una violazione che ha coinvolto i dati della clientela InfoCert S.p.A. nel mese di dicembre 2024 presenti su una Piattaforma di ticketing di un fornitore esterno in uso al Customer Care per gestire le richieste di assistenza;



- 388 migliaia di Euro per costi legati ad eventi antecedenti l'acquisizione coperti da indennizzi (rilevati nei *Ricavi non ricorrenti*).

Negli *Accantonamenti non ricorrenti* sono stati rilevati proventi per 719 migliaia di Euro, principalmente per effetto del rilascio e del parziale utilizzo di accantonamenti non ricorrenti pari a 770 migliaia di Euro iscritti nel secondo trimestre.

Nelle *Svalutazioni non ricorrenti* sono state rilevate le svalutazioni per complessivi 11.700 migliaia di Euro degli avviamenti iscritti sulle CGU ABF (8.763 migliaia di Euro), CertEurope (2.429 migliaia di Euro) e Ascertia (508 migliaia di Euro) a seguito di impairment test¹⁴.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 278 migliaia di Euro, interamente riferibili all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti sopra citate.

Nel terzo trimestre 2024 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 902 migliaia di Euro e oneri nelle *Imposte non ricorrenti* per 480 migliaia di Euro.

Piani e incentivi LTI

Nel terzo trimestre 2025, i *Piani e incentivi LTI* hanno generato un costo per 214 migliaia di Euro, rispetto a costi per 752 migliaia di Euro generati nel terzo trimestre 2024, con una variazione del 71,6%. I costi rilevati nel terzo trimestre, si riferiscono al Piano di Performance Shares come dettagliato nel paragrafo Piano di Performance Shares 2023-2025 per 58 migliaia di Euro e a costi per incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo per 155 migliaia di Euro.

Ammortamenti delle Altre attività immateriali da Business Combination

Gli ammortamenti delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* sono pari a 6.632 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2025 (6.519 migliaia di Euro del medesimo periodo dell'anno precedente).

Adeguamento dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni

Gli adeguamenti dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni hanno comportato la contabilizzazione di *Proventi finanziari netti* per 2.055 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2025 (290 migliaia di Euro di *Oneri finanziari netti* nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Adeguamento delle passività per acquisto quote di minoranza

Gli adeguamenti delle passività per acquisto quote di minoranza hanno comportato la contabilizzazione di *Proventi finanziari netti* per 309 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2025 (*Oneri finanziari netti* per 1.972 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).

¹⁴ Per dettagli in merito all'Impairment Test al 30.09.2025 si rimanda al paragrafo *CRITERI DI REDAZIONE DEL RESCONDO INTERMEDIO DI GESTIONE* sezione *Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria*



Modalità di costruzione degli indicatori economici rettificati:

Costruzione risultati economici rettificati <i>(in migliaia di Euro)</i>	EBITDA		Risultato operativo		Utile (Perdita) netto delle attività in funzionamento	
	III	III	III	III	III Trimestre	III Trimestre
	Trimestre 2025	Trimestre 2024	Trimestre 2025	Trimestre 2024	2025	2024
Risultati economici reported	21.547	19.967	(6.722)	4.819	(8.539)	(2.876)
Ricavi non ricorrenti	(501)	0	(501)	0	(501)	0
Costi per servizi non ricorrenti	1.182	533	1.182	533	1.182	533
Piani incentivi LTI	214	752	214	752	214	752
Costi del personale non ricorrenti	661	237	661	237	661	237
Altri costi operativi non ricorrenti	611	132	611	132	611	132
Ammortamento Altre attività immateriali da consolidamento			6.632	6.519	6.632	6.519
Accantonamenti non ricorrenti			(719)	0	(719)	0
Svalutazioni non ricorrenti			11.700	0	11.700	0
Adeguamento corrispettivi potenziali					(2.055)	290
Adeguamento passività per acquisto quote di minoranza					(309)	1.972
Oneri finanziari non ricorrenti					0	2.347
Effetto fiscale sulle rettifiche					(2.145)	(2.396)
Risultati economici rettificati	23.713	21.621	13.057	12.992	6.732	7.509
Variazione su anno precedente	9,7%		0,5%		-10,4%	



Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	EBITDA MARGIN III Trimestre 2025	III Trimestre 2024	EBITDA MARGIN III Trimestre 2024	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi								
Digital Trust	50.774		48.509		2.265	4,7%	4,7%	0,0%
Cybersecurity	30.414		25.344		5.070	20,0%	3,1%	16,9%
Business Innovation	32.512		30.827		1.685	5,5%	5,5%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	2.681		1.622		1.059	65,3%	65,3%	0,0%
Intrasettoriali	(4.804)		(3.584)		(1.219)	34,0%	34,4%	-0,4%
Totale Ricavi	111.576		102.717		8.860	8,6%	4,5%	4,2%
EBITDA								
Digital Trust	14.735	29,0%	14.740	30,4%	(5)	0,0%	0,0%	0,0%
Cybersecurity	5.097	16,8%	4.010	15,8%	1.087	27,1%	9,8%	17,3%
Business Innovation	5.111	15,7%	5.217	16,9%	(106)	-2,0%	-2,0%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	(3.099)	n.a.	(3.562)	n.a.	463	13,0%	13,0%	0,0%
Intrasettoriali	(297)	n.a.	(438)	n.a.	141	32,2%	113,2%	-81,0%
Totale EBITDA	21.547	19,3%	19.967	19,4%	1.580	7,9%	6,2%	1,7%

Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

Conto Economico di sintesi <i>rettificato</i> per segmento di business (in migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	EBITDA MARGIN III Trimestre 2025	III Trimestre 2024	EBITDA MARGIN III Trimestre 2024	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi Rettificati								
Digital Trust	50.774		48.509		2.265	4,7%	4,7%	0,0%
Cybersecurity	30.414		25.344		5.070	20,0%	3,1%	16,9%
Business Innovation	32.010		30.827		1.183	3,8%	3,8%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	2.681		1.622		1.059	65,3%	65,3%	0,0%
Intrasettoriali	(4.804)		(3.584)		(1.219)	34,0%	34,4%	-0,4%
Totale Ricavi Rettificati	111.075		102.717		8.358	8,1%	4,0%	4,2%
EBITDA Rettificato								
Digital Trust	16.530	32,6%	15.347	31,6%	1.183	7,7%	7,7%	0,0%
Cybersecurity	5.160	17,0%	4.421	17,4%	739	16,7%	0,9%	15,8%
Business Innovation	5.491	17,2%	5.513	17,9%	(22)	-0,4%	-0,4%	0,0%
Altri settori (Capogruppo)	(3.171)	n.a.	(3.221)	n.a.	51	1,6%	1,6%	0,0%
Intrasettoriali	(297)	n.a.	(439)	n.a.	142	32,3%	26,9%	5,4%
Totale EBITDA Rettificato	23.713	21,3%	21.621	21,0%	2.093	9,7%	6,3%	3,3%



Situazione patrimoniale e finanziaria

Situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2025 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2024 e al 30 settembre 2024:

In migliaia di Euro	30/09 2025	%	Confronto al 31 dicembre 2024				Confronto al 30 settembre 2024			
			31/12 2024 Restated ¹⁵	%	Δ	Δ %	30/09 2024 Restated ¹⁶	%	Δ	Δ %
Avviamento	463.497	64,3%	484.794	61,9%	(21.297)	-4,4%	484.979	64,4%	(21.482)	-4,4%
Altre attività immateriali da consolidamento	140.496	19,5%	160.344	20,5%	(19.848)	-12,4%	166.983	22,2%	(26.487)	-15,9%
Attività immateriali	85.508	11,9%	86.136	11,0%	(628)	-0,7%	81.542	10,8%	3.966	4,9%
Immobilizzazioni materiali	19.705	2,7%	21.904	2,8%	(2.198)	-10,0%	17.777	2,4%	1.928	10,8%
Immobilizzazioni materiali in leasing	41.955	5,8%	45.548	5,8%	(3.593)	-7,9%	47.808	6,3%	(5.853)	-12,2%
Immobilizzazioni finanziarie	8.418	1,2%	8.188	1,0%	230	2,8%	7.319	1,0%	1.098	15,0%
Immobilizzazioni nette	759.580	105,4%	806.915	103,0%	(47.335)	-5,9%	806.409	107,0%	(46.829)	-5,8%
Rimanenze	1.808	0,3%	2.294	0,3%	(486)	-21,2%	2.109	0,3%	(302)	-14,3%
Crediti commerciali	101.396	14,1%	158.790	20,3%	(57.394)	-36,1%	100.783	13,4%	613	0,6%
Attività derivanti da contratto	61.765	8,6%	50.032	6,4%	11.734	23,5%	50.604	6,7%	11.161	22,1%
Attività per costi del contratto	15.935	2,2%	15.651	2,0%	284	1,8%	16.589	2,2%	(654)	-3,9%
Debiti commerciali	(60.437)	-8,4%	(65.992)	-8,4%	5.555	-8,4%	(52.894)	-7,0%	(7.543)	14,3%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	(93.320)	-12,9%	(106.982)	-13,7%	13.661	-12,8%	(95.309)	-12,6%	1.989	-2,1%
di cui correnti	(77.246)	-10,7%	(87.246)	-11,1%	10.000	-11,5%	(77.926)	-10,3%	680	-0,9%
di cui non correnti	(16.074)	-2,2%	(19.736)	-2,5%	3.661	-18,6%	(17.384)	-2,3%	1.309	-7,5%
Debiti verso il Personale	(25.940)	-3,6%	(21.663)	-2,8%	(4.277)	19,7%	(28.081)	-3,7%	2.141	-7,6%
Altri crediti	29.258	4,1%	25.021	3,2%	4.237	16,9%	26.070	3,5%	3.188	12,2%
Altri debiti	(27.634)	-3,8%	(34.989)	-4,5%	7.355	-21,0%	(25.723)	-3,4%	(1.910)	7,4%
Attività (Passività) per imposte correnti	3.411	0,5%	5.632	0,7%	(2.221)	-39,4%	4.879	0,6%	(1.468)	-30,1%
Attività (Passività) per imposte differite	(17.251)	-2,4%	(23.553)	-3,0%	6.303	-26,8%	(25.117)	-3,3%	7.867	-31,3%
Capitale circolante netto	(11.008)	-1,5%	4.241	0,5%	(15.249)	-359,6%	(26.090)	-3,5%	15.082	-57,8%
Benefici ai dipendenti	(24.722)	-3,4%	(23.208)	-3,0%	(1.513)	6,5%	(23.047)	-3,1%	(1.675)	7,3%
Fondi per rischi e oneri	(3.833)	-0,5%	(4.706)	-0,6%	873	-18,6%	(3.832)	-0,5%	(1)	0,0%
Fondi	(28.554)	-4,0%	(27.914)	-3,6%	(640)	2,3%	(26.879)	-3,6%	(1.676)	6,2%
TOTALE CCN E FONDI	(39.563)	-5,5%	(23.673)	-3,0%	(15.890)	67,1%	(52.969)	-7,0%	13.406	-25,3%
Attività (Passività) possedute per la vendita	785	0,1%	(0)	-0,0%	785	n.a.	(0)	-0,0%	785	n.a.
TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO	720.802	100,0%	783.242	100,0%	(62.441)	-8,0%	753.440	100,0%	(32.638)	-4,3%
Patrimonio netto di Gruppo	373.208	51,8%	408.825	52,2%	(35.617)	-8,7%	376.897	50,0%	(3.689)	-1,0%
Patrimonio netto di Terzi	48.347	6,7%	52.608	6,7%	(4.261)	-8,1%	56.934	7,6%	(8.587)	-15,1%
PATRIMONIO NETTO	421.555	58,5%	461.433	58,9%	(39.879)	-8,6%	433.831	57,6%	(12.276)	-2,8%
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO	299.247	41,5%	321.809	41,1%	(22.562)	-7,0%	319.609	42,4%	(20.362)	-6,4%
TOTALE FONTI	720.802	100,0%	783.242	100,0%	(62.441)	-8,0%	753.440	100,0%	(32.638)	-4,3%

¹⁵ 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.

¹⁶ 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. e di Camerfirma Colombia S.A.S. consolidate 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.

Per maggiori dettagli in merito agli impatti delle rideterminazioni si rimanda al Paragrafo **CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE** sezione *Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria*.



Il **Capitale investito netto**, pari a 720,8 milioni di Euro, diminuisce di 62,4 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2024 principalmente per l'effetto:

- della contrazione organica del *Capitale Circolante netto e Fondi* per 15,5 milioni di Euro;
- della contrazione organica delle *Immobilizzazioni nette* pari a 55,6 milioni di Euro, in particolare per l'effetto degli ammortamenti delle *Altre attività immateriali da consolidamento* per 19,8 milioni di Euro e per le svalutazioni di Avviamento per 29,6 milioni di Euro;
- della riclassifica *nelle Attività possedute per la vendita* di *Immobilizzazioni materiali* per 0,8 milioni di Euro, a seguito della sottoscrizione di un preliminare di vendita di un immobile sito in Milano per 1,0 milioni di Euro;
- della variazione di perimetro, per l'acquisizione Linkverse che ha generato un incremento di Capitale investito netto pari a 7,9 milioni di Euro.

Il **Capitale investito netto** diminuisce di 32,6 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2024, principalmente per l'effetto:

- del decremento organico delle *Immobilizzazioni nette* per 54,9 milioni di Euro, in particolare per l'effetto degli ammortamenti delle *Altre attività immateriali da consolidamento* per 26,5 milioni di Euro e per le svalutazioni di Avviamento per 29,6 milioni di Euro;
- della predetta riclassifica nelle *Attività possedute per la vendita* di *Immobilizzazioni materiali* per 0,8 milioni di Euro.
- dell'acquisizione Linkverse per complessivi 7,9 milioni di Euro alla data del primo consolidamento;
- della crescita organica del *Capitale Circolante netto e Fondi* per 13,6 milioni di Euro;

Le **Immobilizzazioni nette** al 30 settembre 2025 ammontano a 759.580 migliaia di Euro con un decremento di 47.335 migliaia di Euro (5,9%) rispetto al 31 dicembre 2024 (806.915 migliaia di Euro) e di 46.829 migliaia di Euro (5,8%) rispetto al 30 settembre 2024 (806.409 migliaia di Euro).

Relativamente alle attività in funzionamento, gli Investimenti in *Attività immateriali e Immobilizzazioni materiali* ammontano nei primi nove mesi del 2025 a 18.730 migliaia di Euro (26.081 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2024, 34.462 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 settembre 2025), mentre gli ammortamenti sono pari a 20.614 migliaia di Euro (13.399 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2024, 27.314 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 settembre 2025).

Il **Capitale Circolante Netto** passa da 4.241 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 a -11.008 migliaia di Euro al 30 settembre 2025, con una diminuzione del 359,6% (353,6% per contrazione organica, 5,9% per variazione di perimetro):

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* diminuisce di 45.660 migliaia di Euro pari al 21,9% per contrazione organica;
- Le *Attività per costi del contratto* aumentano di 284 migliaia di Euro pari all'1,8% per crescita organica;
- I *Debiti commerciali* diminuiscono di 5.555 migliaia di Euro pari all'8,4% per contrazione organica;
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* diminuiscono di 13.661 migliaia di Euro pari al 12,8% per contrazione organica;
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 4.277 migliaia di Euro pari al 19,7%, di 19,3% per incremento organico;

tinexta

- Le *Attività per imposte correnti* diminuiscono di 2.221 migliaia di Euro pari al 39,4% per effetto delle imposte correnti accantonate nei primi nove mesi pari a 6,4 milioni di Euro parzialmente compensate dalle imposte correnti pagate nel periodo pari a 4,1 milioni di Euro al netto.
- Le *Passività per imposte differite* diminuiscono di 6.303 migliaia di Euro pari al 26,8%, interamente per contrazione organica e principalmente per effetto di rilasci di *Passività per imposte differite su Altre attività immateriali da consolidamento* (5.376 migliaia di Euro).

Il **Capitale Circolante Netto** passa da -26.090 migliaia di Euro al 30 settembre 2024 a -11.008 migliaia di Euro al 30 settembre 2025, con un aumento del 57,8% (crescita organica del 58,3%, variazione di perimetro dello 0,5%):

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* aumenta di 11.775 migliaia di Euro pari al 7,8% per crescita organica;
- Le *Attività per costi del contratto* diminuiscono di 654 migliaia di Euro pari al 3,9% per contrazione organica;
- I *Debiti commerciali* aumentano di 7.543 migliaia di Euro pari al 14,3% per crescita organica;
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* diminuiscono di 1.989 migliaia di Euro pari al 2,1% per contrazione organica;
- I *Debiti verso il personale* diminuiscono di 2.141 migliaia di Euro pari al 7,6%, di cui 8,0% per decremento organico;
- Le *Attività per imposte correnti* diminuiscono di 1.468 migliaia di Euro pari al 30,1%, per effetto delle imposte correnti accantonate negli ultimi 12 mesi pari a 11,1 milioni di Euro parzialmente compensate dalle imposte correnti pagate nel periodo pari a 9,5 milioni di Euro al netto.
- Le *Passività per imposte differite* diminuiscono di 7.867 migliaia di Euro pari al 31,3%. La contrazione è attribuibile a rilasci di passività per imposte differite su *Altre attività immateriali da consolidamento* (7.169 migliaia di Euro).

Ageing dei *Crediti commerciali verso clienti correnti*:

Crediti commerciali verso clienti correnti (in migliaia di Euro)	Saldo	a scadere	scaduto	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
30/09/2025	116.882	49.157	67.725	20.516	9.981	13.201	24.028
31/12/2024	173.196	115.989	57.207	19.728	7.471	10.583	19.425
30/09/2024	114.308	49.544	64.764	19.883	11.666	14.448	18.766

I *Crediti commerciali verso clienti correnti* sono esposti al lordo del relativo Fondo svalutazione pari a 15.669 migliaia di Euro al 30 settembre 2025, 14.636 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024, 13.715 migliaia di Euro al 30 settembre 2024.

Ageing dei *Debiti commerciali verso i fornitori*:

Debiti commerciali verso fornitori (in migliaia di Euro)	Saldo	Ratei e Fatture da ricevere	Fatture ricevute						
				a scadere	scaduto	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
30/09/2025	59.561	24.866	34.695	15.615	19.080	10.767	1.569	1.624	5.120
31/12/2024	65.583	19.589	45.993	24.238	21.756	13.149	1.821	1.614	5.172
30/09/2024	52.019	17.477	34.543	13.653	20.889	8.688	4.296	2.187	5.718



I *Benefici a dipendenti* al 30 settembre 2025 ammontano a 24.722 migliaia di Euro e aumentano di 1.513 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2024 pari al 6,5%. La crescita organica è pari al 6,1%, lo 0,5% è attribuibile alla variazione di perimetro. Rispetto al 30 settembre 2024 aumentano di 1.675 migliaia di Euro pari al 7,3%, di cui 6,6% per crescita organica e lo 0,7% per variazione di perimetro.

I *Fondi per rischi e oneri* al 30 settembre 2025 ammontano a 3.833 migliaia di Euro e diminuiscono di 873 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2024 pari al 18,6% per contrazione organica. Rispetto al 30 settembre 2024 sono invece sostanzialmente invariati.

Il **Patrimonio Netto** diminuisce rispetto al 31 dicembre 2024 di 39.879 migliaia di Euro principalmente per l'effetto congiunto di:

- risultato negativo del *conto economico complessivo* del periodo pari a 18.447 migliaia di Euro;
- decremento per i *dividendi deliberati* pari a 18.899 migliaia di Euro;
- decremento pari a 3.271 migliaia di Euro per acquisizione quote di minoranza della neo costituita Lextel AI per effetto dell'opzione Put&Call sul 28% del Capitale della società;
- incremento della *Riserva Pagamenti basati su azioni* per 674 migliaia di Euro per accantonamento costi dell'esercizio;

Il *Patrimonio Netto di terzi* passa da 52.608 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 a 48.347 migliaia di Euro al 30 settembre 2025.

La diminuzione del **Capitale Investito Netto** per 62.441 migliaia di Euro, parzialmente compensata dalla diminuzione del **Patrimonio Netto** per 39.879 migliaia di Euro, comporta un decremento del **Totale indebitamento finanziario** rispetto al 31 dicembre 2024 di 22.562 migliaia di Euro.

Il **Patrimonio Netto** diminuisce rispetto al 30 settembre 2024 di 12.276 migliaia di Euro.

Il *Patrimonio Netto di terzi* passa da 56.934 migliaia di Euro al 30 settembre 2024 a 48.347 migliaia di Euro al 30 settembre 2025.

La diminuzione del **Capitale Investito Netto** per 32.638 migliaia di Euro, parzialmente compensata dalla diminuzione del **Patrimonio Netto** per 12.276 migliaia di Euro, comporta un decremento del **Totale indebitamento finanziario** rispetto al 30 settembre 2024 di 20.362 migliaia di Euro.



Totale Indebitamento finanziario del Gruppo

Totale indebitamento finanziario del Gruppo al 30 settembre 2025, confrontato con il 31 dicembre 2024 e con il 30 settembre 2024:

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.

Il *Totale indebitamento finanziario* ammonta a 299.247 migliaia di Euro con un decremento di 22.562 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2024 per effetto, principalmente, di:

- in diminuzione:
 - *Free Cash Flow* generato pari a 49,1 milioni di Euro;
 - Svalutazione, per adeguamento al *Fair Value*, dei debiti per opzioni *Put* per 17,0 milioni di Euro (di cui ABF per 11,7 milioni di Euro e Ascertia per 7,3 milioni di Euro);
- in aumento:
 - Dividendi deliberati pari a 18,9 milioni di Euro;
 - Acquisizioni per 11,6 milioni di Euro (di cui: 7,9 milioni di Euro per l'acquisizione della divisione Digital Trust di Linkverse S.r.l., 3,3 milioni di Euro per la sottoscrizione dell'opzione *Put* per l'acquisizione delle minoranze Lextel AI);
 - Oneri finanziari netti pari a 8,7 milioni di Euro;
 - Nuovi contratti di leasing o adeguamenti di contratti in essere per 4,7 milioni di Euro.

Il decremento del *Totale indebitamento finanziario* rispetto al 30 settembre 2024 è pari a 20.362 migliaia di Euro per effetto, principalmente, di:

- in diminuzione:
 - *Free Cash Flow* generato pari a 54,5 milioni di Euro;
 - Svalutazione, per adeguamento al *Fair Value*, dei debiti per opzioni *Put* per 42,6 milioni di Euro (di cui ABF per 29,3 milioni di Euro e Ascertia per 16,6 milioni di Euro).

tinexta

- in aumento:
 - Acquisizioni per 35,0 milioni di Euro (di cui acquisizione minoranze Defence Tech per 21,7 milioni di Euro, divisione Digital Trust di Linkverse S.r.l. per 7,9 milioni di Euro, 3,3 milioni di Euro per la sottoscrizione dell'opzione Put per l'acquisizione delle minoranze Lextel AI);
 - Dividendi deliberati pari a 18,9 milioni di Euro;
 - Oneri finanziari netti pari a 12,1 milioni di Euro;
 - Nuovi contratti di leasing o adeguamenti di contratti in essere per 5,3 milioni di Euro.

Composizione del Totale indebitamento finanziario:

Composizione Totale indebitamento finanziario	30/09/2025		31/12/2024		30/09/2024	
	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza
Totale indebitamento finanziario	299.247		321.809		319.609	
Indebitamento finanziario connesso alle attività in funzionamento	299.247		321.809		319.609	
Indebitamento finanziario lordo	367.166	100,0%	415.918	100,0%	417.887	100,0%
Debito bancario	266.273	72,5%	270.861	65,1%	244.909	58,6%
Derivati di copertura su Debito bancario	542	0,1%	(102)	-0,0%	(1.260)	-0,3%
Debito per acquisizione partecipazioni	48.240	13,1%	89.730	21,6%	115.929	27,7%
Passività legate all'acquisto di quote di minoranza	44.899	12,2%	67.714	16,3%	96.418	23,1%
Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni	2.408	0,7%	19.923	4,8%	16.637	4,0%
Dilazioni prezzo concesse dai venditori	933	0,3%	2.093	0,5%	2.874	0,7%
Debiti per leasing	46.761	12,7%	48.644	11,7%	50.440	12,1%
Altri debiti finanziari	5.350	1,5%	6.786	1,6%	7.868	1,9%
Liquidità	(67.920)	100,0%	(94.109)	100,0%	(98.278)	100,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(45.959)	67,7%	(72.765)	77,3%	(73.122)	74,4%
Altre attività finanziarie	(21.960)	32,3%	(21.345)	22,7%	(25.156)	25,6%

L'*Indebitamento finanziario lordo* è pari a 367.166 migliaia di Euro. La *Liquidità* ammonta a 67.920 migliaia di Euro.

Variazione del *Totale indebitamento finanziario* dei primi nove mesi del 2025 rispetto ai primi nove mesi del 2024 e degli ultimi 12 mesi al 30 settembre 2025:

In migliaia di Euro	30/09/2025	30/09/2024 Restated	Ultimi 12 mesi al 30/09/2025
Totale indebitamento finanziario iniziale	321.809	102.047	319.609
Free Cash Flow rettificato delle continuing operations	(55.872)	(38.142)	(59.608)
Componenti non ricorrenti del Free Cash Flow delle continuing operations	6.810	12.444	5.105
Free Cash Flow delle discontinued operations	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 Put	(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 rettificato delle Continuing Operations* ammonta a 55.872 migliaia di Euro (38.142 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2024).

Tale incremento, pari a 17,7 milioni di Euro, è sostanzialmente riconducibile all'incremento dell'EBITDA Rettificato (6,7 milioni di Euro), al decremento degli investimenti (7,4 milioni di Euro), alle minori imposte pagate (8,3 milioni di Euro), parzialmente compensato dalla minore generazione di liquidità (4,7 milioni di Euro).

Il *Free Cash Flow delle Continuing Operations* generato nei primi nove mesi del 2025 è pari a 49.063 migliaia di Euro (25.698 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2024).

Il flusso di cassa delle componenti non ricorrenti dei primi nove mesi del 2025 è pari a 6.810 migliaia di Euro, 12.444 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2024, di cui 4.528 migliaia di Euro relativi all'imposta sostitutiva versata per affrancamenti.

In migliaia di Euro	30/09/2025	30/09/2024	Ultimi 12 mesi al 30/09/2025
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 Continuing Operations	(18.730)	(26.081)	(34.462)
Investimenti non ordinari in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali			2.761
Free Cash Flow delle Continuing operations	49.063	25.698	54.503
Flusso di cassa delle componenti non ricorrenti	6.810	12.444	5.105
Free Cash Flow rettificato delle Continuing operations	55.872	38.142	59.608

- I *Dividendi deliberati* ammontano a 18.899 migliaia di Euro, distribuiti da Tinexta S.p.A. per 13.768 migliaia di Euro e dalle società del Gruppo alle minoranze per 5.131 migliaia di Euro, non ancora distribuiti per 104 migliaia di Euro;
- I *nuovi contratti di leasing e gli adeguamenti di contratti* dei primi nove mesi del 2025 hanno comportato complessivamente un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 4.713 migliaia di Euro;
- Le *Acquisizioni* pari a 11.624 migliaia di Euro sono relative:
 - per 7.911 migliaia di Euro al versamento per cassa legato all'acquisizione della divisione Digital Trust di Linkverse S.r.l. da parte di Tinexta Infocert. Il perfezionamento dell'operazione ha visto il riconoscimento di un Enterprise Value della divisione pari a 8,3 milioni di Euro.
 - Per 3.285 migliaia di Euro all'iscrizione della passività per opzione *Put&Call* sulla quota di minoranza del 28% della società neo costituita Lextel AI.
- L'*Adeguamento delle opzioni Put* sulle partecipazioni di minoranza è positivo per complessivi 17.016 migliaia di Euro, per effetto della variazione dei risultati dalle società interessate, della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché della variazione del tasso di attualizzazione:
 - + 11.703 migliaia di Euro su ABF,
 - + 7.266 migliaia di Euro su Ascertia,
 - - 743 migliaia di Euro su Lenovys,
 - - 396 migliaia di Euro su Evalue Innovación,



- - 320 migliaia di Euro su Queryo Advance,
 - - 383 migliaia di Euro su Warrant Funding Project,
 - - 103 migliaia di Euro su Lextel AI,
 - - 9 migliaia di euro altre minori.
- I *Derivati in OCl* si riferiscono al deprezzamento dei derivati di copertura sui finanziamenti in essere anche per effetto dei proventi di periodo rilevati negli *Oneri finanziari netti* per 872 migliaia di Euro.

Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2025

Il **16 ottobre 2025** la controllata InfoCert S.p.A. ha cambiato la sua denominazione sociale in Tinexta InfoCert S.p.A. Tale nuova denominazione rientra nel più ampio progetto del rebranding del Gruppo Tinexta che comporta una nuova grafica e un nuovo logo come atto conclusivo del processo denominato “One Group, One Brand” con la progressiva integrazione tra le diverse componenti del Gruppo.

Il **6 novembre 2025** Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A., facendo seguito alla sottoscrizione in data 4 agosto 2025 di taluni accordi vincolanti relativi ad un’articolata operazione (l’“Operazione”) tra Tecno Holding S.p.A., azionista di maggioranza della Società, da un lato, e Zinc TopCo S.r.l. (“TopCo”) – società indirettamente controllata da fondi di investimento gestiti da Advent International L.P. – dall’altro, avente ad oggetto, inter alia, la compravendita da parte di TopCo – tramite un veicolo interamente controllato dalla stessa (“BidCo”) – di n. 17.777.695 azioni della Società di Tinexta (la “Compravendita”) e la conseguente promozione di un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità delle restanti azioni emesse dalla Società:

- (i) i consiglieri Caterina Giomi (consigliere indipendente e membro del Comitato Parti Correlate e Sostenibilità di Tinexta), Barbara Negro (consigliere indipendente e membro del Comitato Controllo e Rischi della Società), Francesca Reich (consigliere indipendente e membro del Comitato Parti Correlate e Sostenibilità di Tinexta) e Eugenio Rossetti (consigliere indipendente e membro del Comitato Controllo e Rischi della Società), in conformità a quanto previsto ai sensi degli accordi vincolanti relativi all’Operazione e tenuto conto dei futuri assetti proprietari connessi all’Operazione, hanno rassegnato le proprie dimissioni con efficacia a decorrere dalla data di perfezionamento della Compravendita (il “Closing”), subordinate alla consegna al Closing al dimissionario da parte di TopCo e BidCo della lettera di scarico e manleva allegata alle medesime e con la precisazione che le dimissioni saranno prive di efficacia qualora il Closing non dovesse avere luogo entro il termine del 30 aprile 2026;
- (ii) il consigliere Paola Generali (consigliere indipendente e membro del Comitato Remunerazioni e Nomine della Società) ha rassegnato le proprie dimissioni con efficacia a decorrere dalla prima tra la data del Closing e il 1 gennaio 2026;
- (iii) il consigliere Riccardo Ranalli (consigliere non esecutivo e membro del Comitato Controllo e Rischi di Tinexta) ha rassegnato le proprie dimissioni con efficacia a decorrere dalla data del Closing, fermo restando che, qualora il Closing non dovesse avere luogo entro il 31 dicembre 2025, le dimissioni avranno efficacia alla prima tra la data del Closing (successiva al 31 dicembre 2025) e la diversa data che sarà comunicata dall’amministratore per iscritto con successiva comunicazione.



Con riferimento alla titolarità di azioni Tinexta in capo ai predetti membri dimissionari del Consiglio, si rende noto che, per quanto a conoscenza della Società, alla data odierna Riccardo Ranalli detiene n. 5000 azioni ordinarie Tinexta, mentre Caterina Giomi, Barbara Negro, Francesca Reich, Eugenio Rossetti e Paola Generali non detengono azioni della Società. Si rende noto, in aggiunta, che non è prevista l'attribuzione e/o il riconoscimento di alcuna indennità né di altri benefici spettanti a seguito della cessazione dalla carica.

Ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto sociale, "qualora per qualsiasi causa venga a mancare la maggioranza degli amministratori nominati con delibera dell'Assemblea, si intende cessato l'intero Consiglio con efficacia dalla successiva ricostituzione di tale organo. In tal caso l'Assemblea per la nomina dell'intero Consiglio dovrà essere convocata d'urgenza a cura degli amministratori rimasti in carica."

In ragione di quanto precede e al fine di consentire che al verificarsi delle condizioni di efficacia delle dimissioni della maggioranza dei consiglieri eletti dall'assemblea entri in carica il nuovo Consiglio di Amministrazione senza soluzione di continuità, il Consiglio di Amministrazione della Società, ha preso atto delle dimissioni come sopra descritte e ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria degli Azionisti per il giorno 17 dicembre 2025 in prima convocazione, e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 19 dicembre 2025, per deliberare in merito alla nomina del Consiglio di Amministrazione, con efficacia condizionata al verificarsi delle condizioni di efficacia delle dimissioni della maggioranza dei consiglieri eletti dall'assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di proporre alla medesima Assemblea di deliberare altresì su alcune proposte di modifica (i) della politica di remunerazione per l'esercizio 2025, approvata dall'Assemblea del 14 aprile 2025, con riferimento alle parti relative al "Piano LTI di Performance Shares 2023-2025" (il "Piano") e, condizionatamente alla modifica della politica, (ii) del Piano stesso. Le modifiche proposte sono finalizzate, tra l'altro, ad introdurre la possibilità per il Consiglio di Amministrazione – al verificarsi di determinati eventi, incluso il cambio di controllo su Tinexta – di riconoscere ai beneficiari in alternativa all'attribuzione delle azioni il corrispondente valore in denaro calcolato secondo i criteri indicati nel Piano, nonché di procedere all'assegnazione anticipata delle azioni stesse (o del corrispondente importo in denaro) qualora tali eventi si verificino in qualunque momento precedente alla loro attribuzione.



Risorse umane

Alla data del 30 settembre 2025 i dipendenti del Gruppo sono pari a 3.212 unità, rispetto alle 3.168 unità del 31 dicembre 2024 e 3.168 unità al 30 settembre 2024. L'organico FTE (Full Time Equivalents) alla data del 30 settembre 2025 è di 3.100 unità, rispetto alle 3.087 unità al 31 dicembre 2024 e 3.086 unità al 30 settembre 2024. Il numero medio di dipendenti impiegati nel Gruppo nei primi nove mesi del 2025 ammonta a 3.122 unità, rispetto alle 2.828 unità nei primi nove mesi del 2024.

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

Numero dipendenti	Medio		FTE			Numero alla data		
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2024
Dirigenti	125	116	122	128	127	119	129	129
Quadri	602	529	595	570	566	605	579	571
Impiegati	2.381	2.180	2.362	2.376	2.381	2.469	2.446	2.454
Operai	14	3	20	13	13	19	14	14
Totale	3.122	2.828	3.100	3.087	3.086	3.212	3.168	3.168

Evoluzione prevedibile della gestione ¹⁷

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

¹⁷ 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.



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 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 ridurne gli effetti.

Programma di acquisto di azioni proprie

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

tinexta

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

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

Alla data del 30 settembre 2025 la Società detiene n° 1.315.365 azioni proprie, pari al 2,786% del Capitale Sociale, per un controvalore di carico pari ad Euro 22.775 migliaia di Euro. Nel corso dei primi nove mesi del 2025 non sono state acquistate, né vendute azioni proprie. Il valore di carico unitario delle Azioni proprie in portafoglio è pari a 17,31 Euro per azione.

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



Piano di stock option 2021-2023

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2021, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l'assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2021-2023" (di seguito anche Piano) approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2021. Il Piano prevede ha previsto l'assegnazione di massimo 300.000 opzioni. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 3 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 190.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano ha previsto un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di *vesting* di 36 mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L'esercizio delle opzioni è stato subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 $\geq 80\%$ rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA $\geq 80\%$ e ≥ 100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Mature possono essere esercitate entro il 31 dicembre 2025, al termine di un periodo di *vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 23,49, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 ("TUF") e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Company/Governance/Assemblea degli Azionisti/2021 del sito internet della Società (<https://tinexta.com/it-IT/company/governance/assemblea-azionisti/>), aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell'art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

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

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

Il 21 giugno 2024 sono state attribuite complessivamente 290.000 opzioni in relazione al raggiungimento del target EBITDA, pari al 100% a rispetto a 290.000 opzioni assegnate. Nel corso del 2024 sono decadute 130.000 opzioni a seguito di dimissioni volontarie di uno dei beneficiari. In data 14 settembre 2025 sono decadute ulteriori 100.000 opzioni a seguito di dimissioni volontarie di un ulteriore beneficiario. Al 30 settembre 2025 non sono state esercitate opzioni, pertanto risultano attribuite 60.000 opzioni.



Piano di Performance Shares 2023-2025

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

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

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

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

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



Nel corso del 2024 sono decaduti 58.776 diritti attribuiti il 10 maggio 2023 a seguito di dimissioni volontarie dei beneficiari. Nel corso dei primi nove mesi del 2025 sono decaduti ulteriori 6.769 diritti attribuiti il 21 giugno 2024 e 56.761 diritti attribuiti il 10 maggio 2023. Al 30 settembre 2025 risultano attribuiti 384.967 diritti.

Principali rischi e incertezze

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

Rischi Esterni ed Interni

Il Gruppo adotta un processo di Enterprise Risk Management (ERM), finalizzato all'analisi sistematica di tutti rischi di business del Gruppo, definito secondo lo standard internazionale denominato "C.o.S.O. Enterprise Risk Management Framework". Tale processo è il risultato di una gestione dell'azienda che ha sempre mirato a massimizzare il valore per i propri azionisti attuando tutte le misure necessarie a prevenire i rischi insiti nell'attività del Gruppo. Tinexta S.p.A., nella sua posizione di Capogruppo, è di fatto esposta ai medesimi rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo stesso e di seguito elencati. I fattori di rischio descritti di seguito devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2025.

Rischi connessi alla concorrenza

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

Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo

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

tinexta

amministrative e penali, nonché l'obbligo di eseguire attività di regolarizzazione, i cui costi e responsabilità potrebbero riflettersi negativamente sull'attività del Gruppo e sui suoi risultati.

Rischi connessi alla internazionalizzazione ed allo sviluppo del gruppo

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

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

Rischi connessi ad acquisizioni e altre operazioni straordinarie

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

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

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

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

tinexta

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

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

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

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

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

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

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

Rischi Finanziari

Il Gruppo è esposto ad alcuni rischi finanziari: rischio di tasso d'interesse, rischio di liquidità, rischio di credito e rischio di cambio. In merito al rischio di tasso d'interesse, il Gruppo valuta regolarmente la



propria esposizione alla variazione dei tassi di interesse e la gestisce attivamente anche attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati con esclusiva finalità di copertura. Il rischio di credito riferibile ai crediti di natura commerciale, è mitigato attraverso procedure interne che prevedono una verifica preliminare della solvibilità del cliente, nonché attraverso procedure di recupero e gestione dei crediti. Il rischio di liquidità è gestito attraverso un'attenta gestione e controllo dei flussi finanziari operativi ed il ricorso ad un sistema di Cash Pooling tra le società del Gruppo, il Gruppo monitora inoltre il rischio connesso alla struttura del capitale e alla sostenibilità dell'indebitamento, al fine di mantenere un adeguato equilibrio tra fonti di finanziamento a breve/ lungo termine, nonché un livello di leva finanziaria sostenibile rispetto alla generazione di cassa operativa. In merito al rischio di cambio, si segnala che il Gruppo conduce la propria attività principalmente in Italia, e comunque gran parte del fatturato o degli acquisti di servizi verso Paesi esteri sono realizzati con Paesi aderenti all'UE e le transazioni vengono quasi esclusivamente regolate in Euro; pertanto, non risulta significativamente esposto al rischio di oscillazione dei tassi di cambio delle valute estere nei confronti dell'Euro. Per ulteriori informazioni sui principali rischi e incertezze a cui è sottoposto il Gruppo si rinvia a quanto commentato nel paragrafo "Gestione dei rischi finanziari" delle Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2025.

Incertezze

Tra le incertezze si segnala l'attuale contesto geopolitico, caratterizzato dal perdurare di conflitti rilevanti su scala globale. Con riferimento al conflitto Russia-Ucraina scoppiato a fine febbraio 2022 e la cui evoluzione rimane ancora ad oggi imprevedibile, non sono stati identificati elementi tali da determinare la necessità di effettuare impairment test sulle attività iscritte in bilancio, né sono stati stimati impatti significativi sul business del Gruppo. In particolare, si evidenzia in primo luogo che il Gruppo Tinexta non ha un'esposizione diretta nei confronti delle nazioni coinvolte direttamente nel conflitto.

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

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

Le più recenti evoluzioni politiche a livello globale, tra cui l'esito delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti e il possibile orientamento verso politiche economiche protezionistiche, e le instabilità nei sistemi politici europei, in particolare nell'Eurozona, potrebbero generare impatti significativi sul contesto macroeconomico europeo e influenzare le decisioni su bilanci pubblici, politiche industriali e regolamentazione digitale.



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

Rapporti con parti correlate

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



CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2025 è redatto ai sensi dell'art. 154 Ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE. Il Resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta in data 12 novembre 2025 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico. Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2025 non è sottoposto a revisione legale dei conti. Il resoconto intermedio di gestione è redatto sulla base dei criteri di rilevazione e misurazione previsti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea. I principi contabili adottati per la redazione del presente Resoconto intermedio di gestione sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, ad eccezione della modifica all'Accounting Policy relativa 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 di seguito descritta:

Modifica 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.

A far data dal 30 giugno 2025 il Gruppo Tinexta ha modificato la propria Accounting Policy relativa alla contabilizzazione nel Bilancio Consolidato dell'adeguamento delle *Passività per acquisto quote di minoranza* iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate:

- con la precedente Accounting Policy, nell'interpretazione del Gruppo ritenuta accettabile sulla base della letteratura IFRS esistente, ogni valutazione successiva delle *Passività per acquisto quote di minoranza* legate ad opzioni PUT, venivano contabilizzate con contropartita Patrimonio Netto di pertinenza della capogruppo. Ciò non era applicabile nei contratti *forward*, per i quali la variazione della passività finanziaria veniva già rilevata a Conto Economico.
- Con la nuova Accounting Policy, adottata al fine di allineare l'accounting treatment di tali strumenti all'interpretazione maggioritaria riscontrata nei casi in cui si sia optato, in sede di rilevazione iniziale, di adottare lo IAS 32, la variazione delle *Passività per acquisto quote di minoranza* che dovesse intervenire dalla data di iscrizione è contabilizzata con contropartita Conto Economico (Proventi/Oneri Finanziari e/o Utile/Perdite su cambi sulla base della natura della variazione).

In conformità allo IAS 8 tale variazione di Accounting Policy ha previsto l'applicazione retroattiva sul saldo di apertura del Patrimonio Netto per il più remoto esercizio presentato e gli altri importi comparativi indicati per ciascun esercizio precedente presentato come se la nuova Accounting Policy fosse sempre stata applicata. Tale modifica di Accounting Policy non ha avuto riflessi sul Patrimonio Netto di apertura. Per gli impatti della modifica retroattiva sul conto economico del periodo comparativo si veda il paragrafo "Informazioni sul conto economico complessivo".

tinexta

Area Di Consolidamento e Criteri di Consolidamento

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

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

Elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 30 settembre 2025:

Società	Sede Legale	al 30 settembre 2025					
		Capitale Sociale		% di possesso	tramite	% contribuzione al Gruppo	Metodo di Consolidamento
		Importo (in migliaia)	Valuta				
Tinexta S.p.A. (Capogruppo)	Roma	47.207	Euro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tinexta InfoCert S.p.A.	Roma	21.099	Euro	83,91%	n.a.	83,91%	Integrale
Tinexta Visura S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Tinexta Innovation Hub S.p.A.	Correggio (RE)	83	Euro	90,48%	n.a.	90,48%	Integrale
Tinexta Cyber S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Tinexta Defence Holding S.r.l.	Roma	29	Euro	85,46%	n.a.	100,00%	Integrale
Antexis Strategies S.r.l.	Milano	50	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Tinexta France SAS	Francia	100	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Sixtema S.p.A.	Roma	6.180	Euro	100,00%	Tinexta InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale
AC Camerfirma S.A.	Spagna	3.421	Euro	51,00%	Tinexta InfoCert S.p.A.	42,80%	Integrale
CertEurope S.A.S.	Francia	500	Euro	100,00%	Tinexta InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale
IC TECH LAB SUARL	Tunisia	60	TND	100,00%	Tinexta InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale
Ascertia Ltd	Regno Unito	0	GBP	65,00%	Tinexta InfoCert S.p.A.	83,91%	Integrale
Lextel AI S.p.A.	Roma	50	Euro	72,00%	Tinexta Visura S.p.A.	100,00%	Integrale
Co.Mark TES S.L.	Spagna	36	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Queryo Advance S.r.l.	Quartu Sant'Elena (CA)	10	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Warrant Service S.r.l.	Correggio (RE)	40	Euro	50,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	45,24%	Integrale
Bewarrant S.p.r.l.	Belgio	12	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Euroquality SAS	Francia	16	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale

tinexta

Europroject OOD	Bulgaria	10	BGN	100,00%	90,00% Tinexta Innovation Hub S.p.A. 10,00% Euroquality SAS	90,48%	Integrale
Evalue Innovación SL	Spagna	62	Euro	85,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Forvalue S.p.A.	Milano	150	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Studio Fieschi & Soci S.r.l.	Torino	13	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
ABF GROUP SAS	Francia	20.345	Euro	98,99%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Warrant Funding Project S.r.l.	Varese	15	Euro	70,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	90,48%	Integrale
Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit	Roma	2.554	Euro	100,00%	Tinexta Defence Holding S.r.l.	100,00%	Integrale
Lenovys S.r.l.	Livorno	108	Euro	60,00%	Antaxis Strategies S.r.l.	100,00%	Integrale
Camerfirma Perù S.A.C	Perù	84	PEN	99,99%	AC Camerfirma S.A.	42,79%	Integrale
Camerfirma Colombia S.A.S.	Colombia	5.207.200	COP	100,00%	0,23% Tinexta InfoCert S.p.A. 99,77% AC Camerfirma S.A.	42,89%	Integrale
Ascertia PVT Ltd	Pakistan	500	PKR	99,98%	Ascertia Ltd	83,90%	Integrale
Ascertia Software Trading LLC	UAE	160	AED	100,00%	Ascertia Ltd	83,91%	Integrale
ABF Décisions SAS	Francia	10	Euro	100,00%	ABF GROUP SAS	90,48%	Integrale
DONEXIT S.r.l.	Roma	598	Euro	100,00%	Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit	100,00%	Integrale
FO.RA.MIL. S.r.l.	Roma	87	Euro	100,00%	Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit	100,00%	Integrale
NEXT Ingegneria dei Sistemi S.p.A.	Roma	4.450	Euro	100,00%	50,00% DONEXIT S.r.l. 50,00% FO.RA.MIL. S.r.l.	100,00%	Integrale
Innovation Design S.r.l.	Roma	100	Euro	60,00%	FO.RA.MIL. S.r.l.	100,00%	Integrale
Tinexta futuro digitale S.c.a.r.l.	Roma	15	Euro	100,00%	22,00% NEXT Ingegneria dei Sistemi S.p.A. 22,00% Tinexta InfoCert S.p.A. 22,00% Tinexta Cyber S.p.A. 18,00% Tinexta Innovation Hub S.p.A. 7,00% Lenovys S.r.l. 7,00% Tinexta Visura S.p.A. 2,00% Queryo Advance S.r.l.	94,56%	Integrale
Wisee S.r.l. Società Benefit in liquidazione	Milano	18	Euro	36,80%	Tinexta S.p.A.	36,80%	Patrimonio Netto
OPENT S.p.A.	Milano	50	Euro	50,00%	Tinexta S.p.A.	50,00%	Patrimonio Netto
Etuitus S.r.l.	Salerno	50	Euro	24,00%	Tinexta InfoCert S.p.A.	20,14%	Patrimonio Netto
Authada GmbH	Germania	74	Euro	16,67%	Tinexta InfoCert S.p.A.	13,98%	Patrimonio Netto
IDecys S.A.S.	Francia	0	Euro	30,00%	CertEurope S.A.S.	25,17%	Patrimonio Netto
Opera S.r.l.	Bassano del Grappa (VI)	13	Euro	20,00%	Warrant Service S.r.l.	9,05%	Patrimonio Netto
Digital Hub S.r.l.	Reggio Emilia	3	Euro	30,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	27,14%	Patrimonio Netto
PYNLAB S.r.l.	Benevento	10	Euro	30,00%	DONEXIT S.r.l.	30,00%	Patrimonio Netto



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

Le situazioni contabili delle società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito. Tutte le situazioni contabili utilizzate per la predisposizione del Reporting Package sono state redatte al 30 settembre 2025 e rettifiche, laddove necessario, per renderle omogenee ai principi contabili applicati dalla Capogruppo.

Completamento rilevazione contabile Aggregazione Aziendale Defence Tech (oggi Tinexta Defence)

Il 5 agosto 2024 Tinexta S.p.A. per il tramite di Tinexta Defence S.r.l. ha perfezionato l'acquisizione di complessive n. 10.240.064 azioni di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit (di seguito anche Defence Tech), rappresentative di circa il 40,09% del relativo capitale sociale, da Ge.Da Europe S.r.l. e Comunimpresa S.r.l. (di seguito anche i Soci Venditori) ad un corrispettivo pari a Euro 2,74 per ciascuna azione, per un corrispettivo totale di circa Euro 28,0 milioni oltre oneri accessori. L'acquisizione, previa nulla osta Golden Power, è avvenuta per effetto dell'esecuzione dell'opzione call già prevista nel contratto di investimento del 17 aprile 2023 con il quale Tinexta Defence S.r.l. aveva perfezionato l'acquisto del 20,00% del capitale delle medesima Defence Tech al prezzo di 4,9 Euro per azione e, quindi, per un corrispettivo totale di circa Euro 25,0 milioni oltre oneri accessori. A seguito del perfezionamento dell'acquisizione del 40,09% e per effetto della partecipazione già detenuta, Tinexta Defence S.r.l. è arrivata a detenere complessivamente n. 15.348.635 azioni rappresentative di circa il 60,09% del capitale sociale di Defence Tech e, quindi, il controllo; conseguentemente ha promosso un'Offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità delle azioni di Defence Tech. L'Offerta pubblica di acquisto, in quanto obbligatoria, ha avuto ad oggetto tutte le azioni di Defence Tech dedotte le n. 15.348.635 azioni, rappresentative di circa il 60,09% del capitale sociale di Defence Tech, già nella titolarità di Tinexta Defence, nonché le n. 3.713.650 azioni, rappresentative di circa il 14,54% del capitale sociale di Defence Tech, di titolarità di Starlife S.r.l., soggetto che ha agito di concerto con Tinexta Defence S.r.l. ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. a) del TUF. L'Offerta ha quindi avuto ad oggetto massime n. 6.480.572 azioni di Defence Tech, rappresentative del 25,37% del capitale sociale di Defence Tech. Si precisa che nell'ambito del contratto di investimento sottoscritto in data 17 aprile 2023, Starlife ha assunto l'impegno a portare in adesione all'Offerta pubblica di acquisto n. 766.286 azioni di Defence Tech, pari a circa il 3% del capitale sociale della stessa e, successivamente alla data ultima di pagamento delle azioni oggetto dell'Offerta, a sottoscrivere e liberare integralmente, mediante conferimento della partecipazione residua (pari al 14,54%) detenuta in Defence Tech, un aumento di capitale che verrà deliberato dall'assemblea dei soci di Tinexta Defence S.r.l. L'operazione di conferimento sarà soggetta al nulla osta Golden Power. È infine prevista un'opzione Put&Call tra Tinexta e Starlife – avente ad oggetto la partecipazione di Starlife in Tinexta Defence – da esercitarsi nel 2029, successivamente al perseguimento del piano 2024-2028. La valutazione del prezzo di esercizio della Put&Call sarà effettuata sulla base del fair market value di Tinexta Defence al 31 dicembre 2028.



Il corrispettivo dell'Offerta pubblica di acquisto è stato definito il 7 ottobre 2024 in Euro 3,80 per ciascuna azione portata in adesione. Il 7 novembre 2024 è terminato il periodo di adesione all'Offerta pubblica di acquisto promossa da Tinexta Defence S.r.l. avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Defence Tech, durante il quale sono state portate in adesione all'Offerta pubblica di acquisto complessive n. 4.035.111 azioni, rappresentative di circa il 15,80% del capitale sociale di Defence Tech, per un controvalore complessivo pari a 15,3 milioni di Euro. Considerate (i) le suddette azioni portate in adesione all'Offerta pubblica di acquisto, (ii) le n. 15.348.635 Azioni (pari al 60,09% del capitale sociale di Defence Tech) già detenute direttamente da Tinexta Defence, (iii) le n. 1.476.000 Azioni (pari al 5,78% del capitale sociale di Defence Tech) acquistate da Tinexta Defence al di fuori dell'Offerta pubblica di acquisto in conformità alla normativa applicabile, e (iv) le n. 3.713.650 Azioni (pari al 14,54% del capitale sociale di Defence Tech) detenute da Starlife S.r.l., che ha agito di concerto con l'offerente, Tinexta Defence sarebbe arrivata a detenere n. 24.573.396 Azioni, pari al 96,20% del capitale sociale di Defence Tech. In considerazione del raggiungimento della soglia del 95%, Tinexta Defence ha esercitato il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF sulle Azioni di Defence Tech in circolazione e ha adempiuto altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta. Il corrispettivo pagato da Tinexta Defence per l'espletamento della Procedura Congiunta è stato pari a 3,80 Euro per ciascuna azione, per un controvalore complessivo pari a Euro 3,7 milioni di Euro. A seguito dell'adempimento della Procedura Congiunta, Borsa Italiana ha disposto la sospensione delle Azioni e la relativa revoca dalle negoziazioni sul mercato Euronext Growth Milan.

L'obiettivo dell'operazione è quello di rafforzare il posizionamento del Gruppo Tinexta nel mercato della cybersecurity nazionale, acquisendo un'unità operativa dedicata al mondo della Pubblica Amministrazione e ampliando l'attuale offerta di servizi di system integration infrastrutturali e prodotti evoluti di cybersecurity. E' atteso che Defence Tech apporti al Gruppo Tinexta un laboratorio di competenze specialistiche e di difficile reperimento sul mercato che, per la natura del business model, opera sugli aspetti più sofisticati della cybersecurity, in particolare quelli legati al mondo governativo nell'ambito della Difesa e dello Spazio. Grazie alla vista privilegiata sui trend normativi che impattano le infrastrutture critiche dello Stato, si ritiene che il Gruppo sarà quindi in grado di anticipare la direzione degli adempimenti che successivamente saranno richiesti anche ad aziende e professionisti.

I fondi a favore di Tinexta Defence per completare l'acquisto conseguente all'esercizio della Call Tinexta e per l'OPA sono stati forniti da Tinexta per cassa, interamente coperta da una linea di credito a medio-lungo termine (la linea Facility B sottoscritta il 18 aprile 2024), su base certain funds, di importo massimo complessivo pari a 85 milioni di Euro. Tale linea è stata utilizzata per 28,3 milioni di Euro in data 2 agosto 2024 e 25,0 milioni di Euro in data 9 ottobre 2024.

Il perfezionamento dell'acquisizione del controllo, pari al **77,63%**, del capitale di Defence Tech Holding è avvenuto mediante la:

- riasposizione a fair value alla data di acquisizione del **20%** precedentemente posseduto e già valutato con il metodo del patrimonio netto. Il fair value alla data di acquisizione del controllo, del 20% già detenuto ammonta a 16.705 migliaia di Euro, pari a 3,27 € per azione. L'esposizione al fair value della partecipazione del 20% precedentemente detenuta ha comportato la rilevazione di un onere pari a 2.347 migliaia di Euro, ulteriore rispetto alla svalutazione di 2.778 migliaia di Euro già rilevata al 30 giugno 2024.
- l'acquisto per cassa del **40,09%**, che ha riflesso l'esercizio dell'opzione di acquisto già prevista nel contratto di investimento del 17 aprile 2023, per 28.043 migliaia di Euro, pari a 2,74€ per azione oltre al costo del premio dell'opzione Call pagata alla data dell'acquisizione del 20%

tinexta

avvenuta il 17 aprile 2023, pari a 0,52€ per azione oggetto di opzione pari a complessivi 5.313 migliaia di Euro. Conseguentemente, il costo dell'acquisizione del 40,09% del capitale è stato di 3,26€ per azione pari a complessivi 33.356 migliaia di Euro.

- l'adesione all'Offerta pubblica di acquisto del **3%** da parte di Starlife per l'impegno assunto nell'ambito del contratto di investimento sottoscritto in data 17 aprile 2023. L'esborso è stato pari a 2.912 migliaia di Euro, equivalente al prezzo di OPA pari a 3,80€ per azione.
- il fair value della Put sul **14,54%** stimato in 13.490 migliaia di Euro, pari a 3,63€ per azione, per il quale Starlife S.r.l. si è impegnata, nell'ambito del contratto di investimento sottoscritto il 17 aprile 2023, a sottoscrivere successivamente alla data ultima di pagamento dell'OPA, un aumento di capitale di Tinexta Defence S.r.l. mediante conferimento di tale partecipazione, con conseguente previsione di un'opzione Put&Call tra Tinexta e Starlife – avente ad oggetto la partecipazione di Starlife in Tinexta Defence – da esercitarsi nel 2029, successivamente al perseguimento del piano 2024-2028. La valutazione del prezzo di esercizio della Put&Call sarà effettuata sulla base del fair market value del Veicolo Tinexta al 31 dicembre 2028.

Gli oneri accessori dell'acquisizione del controllo ammontano a 131 migliaia di Euro, rilevati interamente nell'esercizio 2024.

Defence Tech (oggi Tinexta Defence) e le sue controllate vengono consolidate con il metodo integrale dal 1° agosto 2024, nei primi nove mesi del 2025 hanno generato ricavi per 31.130 migliaia di Euro e rilevato un utile netto di 3.011 migliaia di Euro.

La tabella seguente sintetizza il fair value alla data di acquisizione delle principali componenti del corrispettivo trasferito:

Importi in Euro migliaia

Riesposizione al fair value della partecipazione del 20%	16.705
Premio opzione Call per il 40,09%	5.313
Disponibilità liquide corrisposte per il 40,09%	28.043
Disponibilità liquide corrisposte per il 3% portato in adesione OPA	2.912
Fair Value opzione Put 14,54% 2029	13.490
Totale corrispettivo trasferito	66.462
Oneri per la transazione	131
Totale corrispettivo incluso oneri	66.594

Il *fair value* delle attività acquisite e delle passività potenziali assunte è stato determinato, utilizzando, con il supporto di valutatori terzi indipendenti, metodi di valutazione allineati alle migliori prassi del mercato, entro i termini previsti dall'IFRS 3 e l'eccedenza del prezzo di acquisizione rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite è stato rilevato come avviamento. Di seguito sono sintetizzati gli importi rilevati con riferimento alle attività acquisite e alle passività assunte alla data di acquisizione:



Importi in Euro migliaia	Valori contabili	Aggiustamenti di fair value	Fair Value
Immobili, Impianti e macchinari	5.435		5.435
Attività immateriali	21.535	10.672	32.207
Partecipazioni contabilizzate al costo fair value	11		11
Partecipazioni contabilizzate al patrimonio netto	6		6
Attività per imposte differite	1.255		1.255
Attività finanziarie correnti	17.215		17.215
Crediti commerciali e altri crediti	7.003		7.003
Attività derivanti da contratto	15.810		15.810
Attività per imposte correnti	1.633		1.633
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.855		1.855
Totale Attività Acquisite	71.758	10.672	82.430
Benefici ai dipendenti non correnti	1.255		1.255
Passività finanziarie non correnti	6.917		6.917
Passività per imposte differite	780	3.076	3.856
Passività finanziarie correnti	11.965		11.965
Debiti commerciali e altri debiti	6.563		6.563
Passività derivanti da contratto	8		8
Passività per imposte correnti	93		93
Totale Passività Assunte	27.582	3.076	30.657
Attività Nette Acquisite	44.176	7.596	51.773

La rilevazione al *fair value* delle attività e delle passività acquisite di Defence Tech e delle sue controllate ha comportato:

- la contabilizzazione di un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 9.433 migliaia di Euro al lordo delle imposte, determinata sulla base di un modello di *discounted cash flow*, che, in base al tasso di turnover della clientela, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 13 anni a partire dalla data dell'acquisizione.
- la contabilizzazione di un'attività immateriale per *backlog* per un importo di 1.239 migliaia di Euro al lordo delle imposte, determinata sulla base di un modello di *discounted cash flow*, che, sulla base della durata dei contratti, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 2 anni e 5 mesi a partire dalla data dell'acquisizione.

L'avviamento derivante dall'acquisizione è stato rilevato come illustrato nella tabella seguente:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Totale corrispettivo trasferito	66.462
Attività Nette Acquisite	51.773
Interessenza minoranze del 22,37%	(11.692)
Avviamento	26.382

L'interessenza delle minoranze è stata determinata ad un valore pari alla quota proporzionale dei valori contabili rilevati delle attività nette identificabili dell'acquisita cui danno diritto gli attuali strumenti partecipativi.

L'acquisizione del residuo 22,37% avvenuto per il 16,59% tramite adesione all'OPA obbligatoria al prezzo di 3,80€ per azione, per complessivi 16.105 migliaia di Euro, e per il 5,78% tramite acquisti fuori OPA al prezzo di 3,80€ per azione, per complessivi 5.604 migliaia di Euro, è stato considerato come successivo all'acquisizione del controllo, quindi come operazione con le minoranze, pertanto non incluso nel corrispettivo dell'acquisizione e di conseguenza dell'avviamento. L'acquisizione delle



minoranze ha generato un onere rilevato nel Patrimonio Netto di Gruppo pari a 10.930 migliaia di Euro, inclusivo degli oneri accessori all'acquisizione delle minoranze per 868 migliaia di Euro.

Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria

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.

Importi in migliaia di Euro	31/12/2024	Completamento Aggregazione Lenovys	Completamento Aggregazione Camerfirma Colombia	Completamento Aggregazione Defence Tech	31/12/2024 Restated
ATTIVITÀ					
Immobili, Impianti e macchinari	67.308	144			67.452
Attività immateriali e avviamento	725.333	1.522	160	4.259	731.275
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.923				1.923
Altre partecipazioni	2.807				2.807
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	3.458				3.458
Strumenti finanziari derivati	1.275				1.275
Attività per imposte differite	7.504		(81)		7.424
Crediti commerciali e altri crediti	3.846				3.846
Attività per costi del contratto	9.548				9.548
ATTIVITÀ NON CORRENTI	823.003	1.666	80	4.259	829.008
Rimanenze	2.294				2.294
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	21.345				21.345
Strumenti finanziari derivati	358				358
Attività per imposte correnti	8.897		(64)		8.833
Crediti commerciali e altri crediti	180.186		(221)		179.965
Attività derivanti da contratto	50.063		(32)		50.032
Attività per costi del contratto	6.102				6.102
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	72.760		5		72.765
Attività possedute per la vendita	0				0
ATTIVITÀ CORRENTI	342.004	0	(311)	0	341.693
TOTALE ATTIVITÀ	1.165.007	1.666	(231)	4.259	1.170.701
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	328.086	(464)		1.332	328.955
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	407.957	(464)	0	1.332	408.825
Patrimonio netto di terzi	52.608				52.608
TOTALE PATRIMONIO NETTO	460.565	(464)	0	1.332	461.433
PASSIVITÀ					
Fondi	3.390				3.390
Benefici ai dipendenti	23.023				23.023
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	281.897				281.897
Strumenti finanziari derivati	1.525				1.525
Debiti commerciali e altri debiti	0				0
Passività per imposte differite	25.920	2.130		2.927	30.977
Passività derivanti da contratto	19.141				19.141
Proventi differiti	595				595
PASSIVITÀ NON CORRENTI	355.490	2.130	0	2.927	360.547
Fondi	1.316				1.316
Benefici ai dipendenti	186				186
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	134.117		7		134.124
Strumenti finanziari derivati	5				5
Debiti commerciali e altri debiti	122.851		(208)		122.643
Passività derivanti da contratto	83.115		(31)		83.085
Proventi differiti	4.161				4.161
Passività per imposte correnti	3.201				3.201
Passività possedute per la vendita	0				0
PASSIVITÀ CORRENTI	348.952	0	(231)	0	348.721
TOTALE PASSIVITÀ	704.442	2.130	(231)	2.927	709.267
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	1.165.007	1.666	(231)	4.259	1.170.701



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. e di Camerfirma Colombia S.A.S. consolidate 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.

Importi in migliaia di Euro	30/09/2024	Completamento Aggregazione ABF	Completamento Aggregazione Fieschi	Completamento Aggregazione Lenovys	Completamento Aggregazione Camerfirma Colombia	Completamento Aggregazione Defence Tech	30/09/2024 Restated
ATTIVITÀ							
Immobili, Impianti e macchinari	65.440			145			65.585
Attività immateriali e avviamento	716.075	3.673	293	1.740	160	11.564	733.505
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.938						1.938
Altre partecipazioni	2.234						2.234
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	3.148						3.148
Strumenti finanziari derivati	2.486						2.486
Attività per imposte differite	22.427				(81)		22.347
Crediti commerciali e altri crediti	3.040						3.040
Attività per costi del contratto	9.264						9.264
ATTIVITÀ NON CORRENTI	826.052	3.673	293	1.884	80	11.564	843.546
Rimanenze	2.109						2.109
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	25.156						25.156
Strumenti finanziari derivati	409						409
Attività per imposte correnti	5.723				(64)		5.659
Crediti commerciali e altri crediti	124.034				(221)		123.813
Attività derivanti da contratto	50.635				(32)		50.604
Attività per costi del contratto	7.324						7.324
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	73.117				5		73.122
Attività possedute per la vendita	0						0
ATTIVITÀ CORRENTI	288.508	0	0	0	(311)	0	288.197
TOTALE ATTIVITÀ	1.114.560	3.673	293	1.884	(231)	11.564	1.131.743
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	0						
Capitale sociale	47.207						47.207
Azioni proprie	(23.018)						(23.018)
Riserva sovrapprezzo azioni	55.439						55.439
Altre riserve	300.179	(2.368)	(119)	(309)		(114)	297.269
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	379.807	(2.368)	(119)	(309)	0	(114)	376.897
Patrimonio netto di terzi	62.023	(249)	(13)			(4.828)	56.934
TOTALE PATRIMONIO NETTO	441.831	(2.617)	(132)	(309)	0	(4.942)	433.831
PASSIVITÀ	0						
Fondi	3.346						3.346
Benefici ai dipendenti	22.768						22.768
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	252.011					13.490	265.500
Strumenti finanziari derivati	1.636						1.636
Debiti commerciali e altri debiti	0						0
Passività per imposte differite	36.090	5.739	425	2.193		3.016	47.464
Passività derivanti da contratto	16.889						16.889
Proventi differiti	495						495
PASSIVITÀ NON CORRENTI	333.234	5.739	425	2.193	0	16.506	358.098
Fondi	486						486
Benefici ai dipendenti	279						279
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	153.088	551			7		153.646
Strumenti finanziari derivati	0						0
Debiti commerciali e altri debiti	106.906				(208)		106.698
Passività derivanti da contratto	74.128				(31)		74.097
Proventi differiti	3.829						3.829
Passività per imposte correnti	780						780
Passività possedute per la vendita	0						0
PASSIVITÀ CORRENTI	339.495	551	0	0	(231)	0	339.815
TOTALE PASSIVITÀ	672.729	6.290	425	2.193	(231)	16.506	697.912
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	1.114.560	3.673	293	1.884	(231)	11.564	1.131.743



Avviamento

Al 30 settembre 2025 la voce ammonta a 463.497 migliaia di Euro e risulta dettagliabile come segue tra le CGU/Settori operativi:

Importi in migliaia di Euro		30/09/2025	31/12/2024 <i>Restated</i>	Variazione
CGU	Settori operativi			
Avviamento Warrant Hub	(Business Innovation)	133.157	133.157	0
Avviamento ABF	(Business Innovation)	69.217	94.236	(25.020)
Avviamento Evalue	(Business Innovation)	19.808	19.808	0
Avviamento Forvalue	(Business Innovation)	16.785	16.785	0
Avviamento Lenovys	(Business Innovation)	11.044	11.044	0
Avviamento Queryo	(Business Innovation)	8.196	8.196	0
Avviamento Euroquality	(Business Innovation)	2.216	2.216	0
Avviamento CertEurope	(Digital Trust)	50.018	54.046	(4.029)
Avviamento Ascertia	(Digital Trust)	28.934	29.442	(508)
Avviamento Visura	(Digital Trust)	27.995	27.995	0
Avviamento Camerfirma Colombia	(Digital Trust)	1.022	1.022	0
Avviamento InfoCert	(Digital Trust)	8.287	27	8.260
Avviamento Tinxeta Cyber	(Cybersecurity)	60.439	60.439	0
Avviamento Tinxeta Defence	(Cybersecurity)	26.382	26.382	0
Avviamento		463.497	484.794	(21.297)

Gli avviamenti sono sottoposti periodicamente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore.

L'*impairment test* al 30 giugno 2025 aveva dato luogo:

- ad una perdita di valore dell'avviamento iscritto sulla CGU ABF pari a 16.257 migliaia di Euro;
- ad una perdita di valore dell'avviamento iscritto sulla CGU CertEurope pari a 1.600 migliaia di Euro;
- a nessuna perdita di valore dell'avviamento iscritto sulla CGU Ascertia.

Al 30 settembre sono stati individuati potenziali *trigger event* relativi all'incremento del WACC al di sopra del tasso limite indicato al 30 giugno 2025 sulle medesime CGU.

Tali CGU sono state quindi sottoposte ad *impairment test* anche al 30 settembre 2025. Il relativo valore recuperabile delle CGU identificate è stato determinato mediante la stima del valore d'uso, non essendo stato possibile determinare il *fair value* della CGU in maniera attendibile.

Il valore d'uso è stato determinato utilizzando il metodo del discounted cash flow, nella versione unlevered, applicato ai dati previsionali predisposti dagli amministratori di ciascuna CGU relativi al periodo di 2,25 anni dal 30 settembre 2025 al 2027. I dati previsionali del 2026 e del 2027 sono i medesimi dei dati previsionali già adottati nella determinazione del valore d'uso per l'*impairment test* al 30 giugno 2025, non essendo emersi elementi tali da ritenere necessaria la loro revisione. I flussi di cassa utilizzati per la determinazione del valore d'uso sono afferenti alla gestione operativa delle singole CGU e non includono gli oneri finanziari e le componenti straordinarie; includono gli investimenti previsti nei piani e le variazioni di cassa attribuibili al capitale circolante, senza tenere in considerazione gli effetti



derivanti da future ristrutturazioni non ancora approvate dagli amministratori o da investimenti futuri volti a migliorare la redditività prospettica. La crescita prevista nei piani alla base dell'impairment test risulta in linea con la corrispondente crescita prevista nei rispettivi settori di appartenenza. E' stato utilizzato un periodo esplicito di 2,25 anni oltre il quale i flussi di cui sopra sono stati proiettati secondo il metodo della rendita perpetua (Terminal value) utilizzando un tasso di crescita (g-rate) previsto per il mercato all'interno del quale operano le singole CGU (allineato all'inflazione di lungo periodo attesa nei paesi dove operano le CGU fonte International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, October 2024 pari al 1,8% per le CGU operanti in Francia, 2,0% per la CGU Ascertia operante in UK, EAU e Pakistan). Le assunzioni macroeconomiche alla base dei piani, laddove disponibili, sono state determinate sulla base di fonti esterne di informazione, mentre le stime in termini di crescita e redditività, utilizzate dagli amministratori, derivano dai trend storici e dalle aspettative relative ai mercati in cui operano le società del Gruppo.

I flussi finanziari delle CGU sono stati attualizzati utilizzando un WACC post-imposte, stimato con un approccio di tipo Capital Asset Pricing Model, come nel seguito rappresentato:

- risk free rate pari al rendimento medio lordo dei titoli decennali del paese dove opera la CGU: Francia 3,3%, Ascertia 4,8%;
- market risk premium del 5,0%; 5,5% per la CGU ABF in considerazione del contesto macroeconomico francese attuale, dove il contenimento della spesa influenza direttamente i volumi di business, al fine di riflettere la maggiore rischiosità nel raggiungimento dei dati previsionali 2026 e 2027;
- fattore di rischio addizionale pari al 2,2%;
- beta di settore levered 0,96 per le CGU operanti nel Digital Trust, 0,78 per le CGU operanti nel Business Innovation, determinato considerando una lista di società comparabili quotate;
- struttura finanziaria delle società pari al 12,8% per le CGU operanti nel Digital Trust, 18,8% per le CGU operanti nel Business Innovation, considerando la media del rapporto D/E registrato sulle società comparabili;
- costo del debito applicabile al Gruppo pari al 4,5%.

L'*impairment test* al 30 settembre 2025 sulle predette CGU ha dato luogo:

- ad una ulteriore perdita di valore dell'avviamento iscritto sulla CGU ABF pari a 8.763 migliaia di Euro, rispetto a 16.257 migliaia di Euro già rilevata al 30 giugno 2025, per un totale di 25.020 migliaia di Euro;
- ad una ulteriore perdita di valore dell'avviamento iscritto sulla CGU CertEurope pari a 2.429 migliaia di Euro, rispetto a 1.600 migliaia di Euro già rilevata al 30 giugno 2025, per un totale di 4.029 migliaia di Euro;
- ad una perdita di valore dell'avviamento iscritto sulla CGU Ascertia pari a 508 migliaia di Euro.

L'*impairment test* è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. in data 12 novembre 2025.



L'eccedenza del valore recuperabile, post impairment, delle principali CGU rispetto al valore contabile, determinata sulla base degli assunti descritti sopra (WACC, g-rate), è pari a:

Importi in migliaia di Euro		WACC	g-rate	Eccedenza
CGU	Settori operativi			
Avviamento ABF	(Business Innovation)	8,97%	1,8%	0
Avviamento CertEurope	(Digital Trust)	9,66%	1,8%	0
Avviamento Ascertia	(Digital Trust)	10,97%	2,0%	0

La tabella seguente evidenzia l'eccedenza del valore recuperabile delle CGU, post impairment, rispetto al valore contabile, confrontata con le seguenti analisi di sensitività: (i) incremento del WACC utilizzato per sviluppare i flussi di cassa su tutte le CGU di 50 punti base a parità di altre condizioni; (ii) riduzione del tasso di crescita nel calcolo del *terminal value* di 50 punti base a parità di altre condizioni.

Importi in migliaia di Euro		WACC	g-rate
CGU	Settori operativi	0,50%	-0,50%
Avviamento ABF	(Business Innovation)	(6.696)	(6.147)
Avviamento CertEurope	(Digital Trust)	(3.278)	(2.974)
Avviamento Ascertia	(Digital Trust)	(2.178)	(1.954)

La tabella seguente mostra i valori del WACC o del g-rate che renderebbero il valore recuperabile di ciascuna CGU, post impairment, pari al relativo valore contabile, a parità degli altri parametri utilizzati nei rispettivi *impairment test*.

%		WACC	g-rate
CGU	Settori operativi		
Avviamento ABF	(Business Innovation)	8,97%	1,8%
Avviamento CertEurope	(Digital Trust)	9,66%	1,8%
Avviamento Ascertia	(Digital Trust)	10,97%	2,0%



Informazioni sul conto economico complessivo

I saldi 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, come meglio specificato nel Paragrafo CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE.

Importi in migliaia di Euro	30/09/2024	Completamento Aggregazione ABF	Completamento Aggregazione Studio Fieschi	Completamento Aggregazione Lenovys	Completamento Aggregazione Defence Tech	Variazione Accounting Policy Adeguamento Passività PUT	30/09/2024 restated
Ricavi	305.738						305.738
Costi per materie prime	(17.879)						(17.879)
Costi per servizi	(95.038)						(95.038)
Costi del personale	(137.380)						(137.380)
Costi del contratto	(6.743)						(6.743)
Altri costi operativi	(3.239)						(3.239)
Ammortamenti	(34.622)	(3.630)	(183)	(436)	(206)		(39.078)
Accantonamenti	(262)						(262)
Svalutazioni	(3.177)						(3.177)
Totale Costi	(298.341)	(3.630)	(183)	(436)	(206)	0	(302.796)
RISULTATO OPERATIVO	7.398	(3.630)	(183)	(436)	(206)	0	2.942
Proventi finanziari	7.551					20	7.570
Oneri finanziari	(13.942)					(9.085)	(23.027)
Proventi (oneri) finanziari netti	(6.391)	0	0	0	0	(9.066)	(15.456)
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	1.290						1.290
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.297	(3.630)	(183)	(436)	(206)	(9.066)	(11.224)
Imposte	677	1.013	51	127	59		1.928
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	2.974	(2.617)	(132)	(309)	(147)	(9.066)	(9.297)
Risultato delle attività operative cessate	0						0
UTILE NETTO	2.974	(2.617)	(132)	(309)	(147)	(9.066)	(9.297)

tinexta

Prospetti contabili al 30 settembre 2025



Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/09/2025	31/12/2024 Restated¹⁸
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

¹⁸ 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. Per maggiori dettagli in merito agli impatti delle rideterminazioni si rimanda al Paragrafo **CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE** sezione *Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria*.

tinexta

<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



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 ¹⁹
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)

¹⁹ 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, come meglio specificato nel Paragrafo CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE.

Per maggiori dettagli in merito agli impatti delle rideterminazioni si rimanda al Paragrafo CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE sezione Informazioni sul conto economico complessivo.

tinexta

<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>	<i>0</i>	<i>0</i>
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 delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva pagamenti basati su azioni	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
Saldo al 1° gennaio 2025 Restated	47.207	(22.775)	9.441	55.439	(106)	160	4.382	315.077	408.825	52.608	461.433
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								(17.561)	(17.561)	1.058	(16.503)
Altre componenti del conto economico complessivo					(509)	0		(1.190)	(1.699)	(228)	(1.927)
Totale conto economico complessivo del periodo	0	0	0	0	(509)	0	0	(18.751)	(19.260)	830	(18.430)
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								(13.768)	(13.768)	(5.131)	(18.899)
Pagamenti basati su azioni							(581)	1.215	634	41	674
Adeguamento Put su quote di minoranza								(3.271)	(3.271)		(3.271)
Altri movimenti								48	48	(1)	47
Totale operazioni con soci	0	0	0	0	0	0	(581)	(15.775)	(16.356)	(5.092)	(21.449)
Saldo al 30 settembre 2025	47.207	(22.775)	9.441	55.439	(616)	160	3.801	280.551	373.208	48.347	421.555

Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva pagamenti basati su azioni	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo Restated	Partecipazioni di terzi Restated	Patrimonio Netto Consolidato Restated ²⁰
Saldo al 1° gennaio 2024	47.207	(30.059)	9.441	55.439	3.312	60	9.055	314.909	409.365	45.622	454.988
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								(11.149)	(11.149)	1.853	(9.297)
Altre componenti del conto economico complessivo					(2.961)	0		(36)	(2.997)	(12)	(3.010)
Totale conto economico complessivo del periodo	0	0	0	0	(2.961)	0	0	(11.185)	(14.147)	1.840	(12.306)
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								(21.011)	(21.011)	(5.945)	(26.956)
Vendita azioni proprie		7.041					(1.409)	(1.170)	4.462		4.462
Pagamenti basati su azioni							2.623		2.623	63	2.686
Acquisizioni									0	11.715	11.715
Acquisto partecipazioni di minoranza in imprese controllate						1	17	(3.935)	(3.917)	3.662	(255)
Altri movimenti								(480)	(480)	(24)	(504)
Totale operazioni con soci	0	7.041	0	0	0	1	1.232	(26.596)	(18.322)	9.471	(8.851)
Saldo al 30 settembre 2024	47.207	(23.018)	9.441	55.439	351	61	10.287	277.128	376.897	56.934	433.831

²⁰ 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, come meglio specificato nel Paragrafo CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE.



Rendiconto finanziario consolidato

Importi in Euro migliaia	periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024 Restated ²¹
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
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
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
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

²¹ 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, come meglio specificato nel Paragrafo CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE.

tinexta

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

tinexta

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



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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexta S.p.A. dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 12 novembre 2025



Oddone Pozzi

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

tinexta

think next