

Informazione Regolamentata n. 20053-25-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 5 Marzo 2026 13:48:03	Euronext Star Milan
---	---	---------------------

Societa' : TINEXTA

Utenza - referente : TINEXTANSS01 - MASTRAGOSTINO JOSEF

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 5 Marzo 2026 13:48:03

Data/Ora Inizio Diffusione : 5 Marzo 2026 13:48:03

Oggetto : Il CdA ha approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2025 e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025

Testo del comunicato

Vedi allegato



COMUNICATO STAMPA

Il CdA ha approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2025 e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025

RISULTATI FY 2025 IN LINEA CON LA PREVIEW COMUNICATA IN DATA 22 GENNAIO 2026 APPROVATO IL PIANO INDUSTRIALE 2026-2028

Risultati FY 2025

- Ricavi: €457,1 milioni, +3,7% vs FY 2024
- EBITDA Adjusted: €103,0 milioni, -2,8% vs FY 2024
- EBITDA: €90,8 milioni, -3,9% vs FY 2024
- Risultato Operativo Adjusted: €63,1 milioni
- Risultato Operativo: € -68,0 milioni
- Utile Netto Adjusted delle continuing operations: €35,5 milioni
- Utile Netto delle continuing operations: € -57,9 milioni
- Utile Netto: € -45,8 milioni
- Free Cash Flow Adjusted delle continuing operations: €70,4 milioni (vs €43,7 milioni al 31 dicembre 2024¹)
- Indebitamento finanziario netto: €239,8 milioni (vs €321,8 milioni al 31 dicembre 2024)

Approvato il Piano Triennale 2026 – 2028

Valori attesi 2026

- Ricavi consolidati: +3-4% vs 2025
- EBITDA Adjusted: +6-7% vs 2025
- Rapporto di indebitamento (PFN/EBITDA Adjusted) è stimato attestarsi a fine 2026 tra 3,1x e 3,3x

Piano Industriale 2026-2028

- Ricavi consolidati: +3-5% CAGR 2025-2028
- EBITDA Adjusted: +7-9% CAGR 2025-2028
- Rapporto di indebitamento (PFN/EBITDA Adjusted) atteso tra 1,9x e 2,1x alla fine del periodo del Piano

Altre delibere del Consiglio di Amministrazione

Nella riunione odierna, il Consiglio di Amministrazione ha approvato inoltre:

- la Rendicontazione consolidata di sostenibilità 2025 di cui al D. Lgs 125/2024, contenuta nella

¹I 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 al 30 dicembre 2025. Per maggiori dettagli in merito agli impatti delle rideterminazioni si rimanda alla sezione *Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.



Relazione sulla gestione del bilancio consolidato

- la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari;
- la convocazione dell'Assemblea di Tinexta S.p.A. in sede ordinaria per il giorno 22 aprile 2026 in unica convocazione.

Milano, 5 marzo 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A., società leader nei servizi Digital Trust, Cyber Security e Business Innovation quotata sul segmento Euronext Star Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana, riunitosi oggi sotto la Presidenza dell'Ing. Enrico Salza, ha approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2025 e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.

Al 31 dicembre 2025, i Ricavi risultano pari a 457,1 milioni di Euro (+3,7%), l'EBITDA Adjusted ammonta a 103,0 milioni di Euro (-2,8%) e l'Utile Netto Adjusted delle continuing operations si attesta a 35,5 milioni di Euro.

Si precisa che i dati al 31 dicembre 2025 e i relativi dati comparativi al 31 dicembre 2024² così come gli elementi del Piano Industriale 2026-2028 sono esposti al netto del contributo di **Tinexta Defence Holding S.r.l.** e delle sue controllate ("**Gruppo Defence**") tenuto conto dei contenuti del Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri ("**DPCM**") emesso in data 24 dicembre 2025 nel contesto della complessiva operazione annunciata al mercato in data 5 agosto 2025 (avente ad oggetto, tra l'altro, l'acquisto da parte di fondi di investimento gestiti da Advent e Nextalia di una partecipazione in Tinexta pari al 38,74%, la "**Compravendita**"), che prevedeva che la partecipazione detenuta da Tinexta in Tinexta Defence Holding S.r.l. (pari all'85,5% del capitale sociale) fosse conferita ad un *blind trust* che è stato istituito dalla Società in data 7 gennaio 2026 e denominato **T-Defence**, con Spafid Trust S.r.l. in qualità di *trustee*.

A partire dalla data del *closing* della Compravendita (30 dicembre 2025), il DPCM ha imposto a tutti i soggetti coinvolti nell'operazione di adottare misure di segregazione informativa al fine di circoscrivere rigorosamente i flussi informativi dal Gruppo Defence verso Tinexta S.p.A.

In base all'IFRS³ 10, i vincoli imposti dal DPCM comportano la perdita del controllo su Tinexta Defence Holding S.r.l. dal 30 dicembre 2025 (data del *closing* dell'operazione che ha determinato il cambio di controllo su Tinexta), il deconsolidamento della stessa e la conseguente riclassifica delle attività del Gruppo Defence nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025 nelle *discontinued operations*.

²I dati comparativi del 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. 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 (poi, Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit), e delle sue controllate, consolidata integralmente dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025.
- 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 nella Nota *Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.
- alla riclassifica del contributo di Tinexta Defence Holding S.r.l. e delle sue controllate nel Risultato delle attività operative cessate, come meglio specificato nella Nota 15. *Attività disponibili per la vendita e Discontinued Operations* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.

³IFRS: international Financial Reporting Standards



RISULTATI CONSOLIDATI DI GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2025⁴

Risultati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	2025	2024 <i>Restated</i> ⁵	Variazione	Variazione %
Ricavi	457.086	440.687	16.399	3,7%
EBITDA rettificato	103.010	105.956	(2.946)	-2,8%
EBITDA	90.782	94.444	(3.662)	-3,9%
Risultato operativo rettificato	63.127	72.378	(9.251)	-12,8%
Risultato operativo	(67.963)	34.977	(102.940)	n.a.
Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento	35.461	44.603	(9.142)	-20,5%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(57.861)	41.874	(99.735)	n.a.
Risultato delle attività operative cessate	12.096	0	12.096	n.a.
Utile netto	(45.765)	40.768	(86.533)	n.a.
Free Cash Flow rettificato delle continuing operations	70.362	43.681	26.681	61,1%
Free Cash Flow delle continuing operations	59.655	33.166	26.489	79,9%
Free Cash Flow	66.567	31.138	35.429	113,8%
Utile (Perdita) per azione (in Euro)	(0,94)	0,69	(1,63)	n.a.
Utile (Perdita) per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	(1,20)	0,72	(1,92)	n.a.

I **Ricavi** 2025 sono pari a 457,1 milioni di Euro, in crescita del 3,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento dei ricavi attribuibile alla crescita organica è pari al 3,3%, mentre la variazione di perimetro è pari allo 0,4%.

Alla data del 31 dicembre 2025 l'**EBITDA** – inclusi i costi non ricorrenti – ammonta a 90,8 milioni di Euro, con un decremento del 3,9% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, attribuibile per il 4,6% alla componente organica mentre la variazione di perimetro è pari allo 0,8%.

L'**EBITDA Adjusted**⁶ nel periodo di riferimento è pari a 103,0 milioni di Euro, in decremento del 2,8% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Il decremento dell'EBITDA Adjusted attribuibile alla componente organica è pari al 3,5%, parzialmente compensato dalla variazione di perimetro positiva pari allo 0,7%. In particolare, la crescita dell'EBITDA Adjusted rilevata nella BU Digital Trust (+5,6%) è stata oltremodo inficiata dalla contrazione nella Cybersecurity (-4,0%) e nella Business Innovation (-15,2%), nonostante il contributo della Capogruppo Tinexta S.p.A. (+4,7%).

⁴ I risultati delle Attività operative in funzionamento includono il contributo delle acquisizioni: di Lenovys S.r.l. consolidata dal 1° aprile 2024, di Camerfirma Colombia S.A. consolidata dal 1° aprile 2024, di Warrant Funding Project S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2024 e della divisione 'digital trust' di Linkverse S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2025. Il contributo dell'acquisizione Lenovys è considerato variazione di perimetro; la variazione di perimetro è relativa ai primi 3 mesi del 2025, essendo stata consolidata dal 1° aprile 2024.

⁵ I dati comparativi del 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. 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 (poi, Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit), e delle sue controllate, consolidata integralmente dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025.
- 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 nella *Nota 3. Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.
- alla riclassifica del contributo di Tinexta Defence Holding S.r.l. e delle sue controllate nel Risultato delle attività operative cessate, come meglio specificato nella *Nota 15. Attività disponibili per la vendita e Discontinued Operations* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.

Per maggiori dettagli in merito agli impatti delle rideterminazioni si rimanda alla sezione Informazioni sul conto economico complessivo delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.

⁶ L'EBITDA Adjusted esclude componenti non ricorrenti pari a 10,0 milioni di Euro e costi relativi a Piani incentivi LTI pari a 2,2 milioni di Euro.

tinexta

Il **Risultato Operativo** è negativo ed è pari a 68,0 milioni di Euro, rispetto ad un Risultato Operativo positivo per 35,0 milioni di Euro registrato al 31 dicembre 2024. La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** è pari a complessivi 158,7 milioni di Euro (59,5 milioni di Euro nello stesso periodo del 2024) e include Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento per 25,1 milioni di Euro.

Le **Svalutazioni** sono pari a 95,0 milioni di Euro, di cui 93,0 milioni di Euro relativi a Svalutazioni non ricorrenti di Avviamenti allocati alle CGU ABF (71,1 milioni di Euro), Ascertia (11,7 milioni di Euro), Forvalue (6,2 milioni di Euro) e CertEurope (4,0 milioni di Euro).

I **Proventi finanziari netti** ammontano a 10,9 milioni di Euro (rispetto a proventi finanziari netti per 8,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2024).

La voce **Proventi finanziari per Acquisizioni**, in diminuzione di 2,6 milioni di Euro, include Proventi per adeguamento passività per acquisto di quote di minoranza per 23,1 milioni di Euro e Proventi per adeguamento positivo corrispettivi potenziali per 3,4 milioni di Euro.

La diminuzione pari ad 8,3 milioni di Euro degli **Oneri finanziari per Acquisizioni** include Oneri per adeguamento negativo passività per acquisto di quote di minoranza per 1,6 milioni di Euro ed Oneri per adeguamento negativo corrispettivi potenziali per 1,3 milioni di Euro.

Il saldo di **Interessi Attivi/Passivi** al 31 dicembre 2025 è negativo per 11,8 milioni di Euro (vs un saldo negativo per 8,0 milioni di Euro nello stesso periodo del 2024) principalmente per effetto di maggiori interessi passivi su finanziamenti bancari, al netto dei proventi sui relativi derivati di copertura, dovuti all'impiego di liquidità a sostegno delle acquisizioni intervenute dal 2024, in particolare: minoranze Cybersecurity, acquisizione Tinexta Defence, versamento di corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni Enhancers, Plannet, Studio Fieschi e Lenovys, nonché minoranze Queryo.

Il **Risultato delle Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto** nel 2025 è positivo ed è pari a 0,1 milioni di Euro. Il saldo al 31 dicembre 2024 era negativo per 0,1 milioni di Euro.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio della normativa vigente, risultano pari a 1,0 milioni di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** negativo per 56,9 milioni di Euro. Le principali rettifiche fiscali al Risultato ante imposte sono le seguenti:

- Non rilevanza fiscale delle svalutazioni di avviamenti per 93,0 milioni di Euro;
- Non rilevanza fiscale del saldo positivo di Proventi e Oneri finanziari per Acquisizioni pari a 23,6 milioni di Euro;
- rilevanza fiscale dell'onere di 22,5 milioni di Euro connesso al derivato passivo per l'esercizio della Put sulle minoranze di Tinexta Innovation Hub S.p.A. emerso nel Bilancio d'Esercizio Tinexta e non riflesso nel Bilancio Consolidato;
- rilevanza fiscale pari a 2,4 milioni di Euro della quota imponibile di dividendi elisi nel Bilancio Consolidato;
- non rilevanza fiscale di costi per acquisizioni per 1,3 milioni di Euro.

Al netto di tali componenti sopra citate, il Risultato ante imposte rilevante fiscalmente sarebbe negativo e pari a 6,2 milioni di Euro. Le imposte pari a 1,0 milioni di Euro risentono di:

tinexta

- oneri non ricorrenti per 1,0 milioni di Euro legate allo storno di crediti fiscali della società ABF non più esigibili, relativi ad annualità pregresse;
- Risultato imponibile negativo ai fini IRAP delle società presenti nel perimetro (22,9 milioni di Euro), parzialmente compensato dalla non rilevanza IRAP del Risultato Operativo complessivamente positivo delle società estere (11,2 milioni di Euro).

La **Perdita netta delle continuing operations** al 31 dicembre 2025 è pari a 57,9 milioni di Euro (rispetto a un Utile netto delle continuing operations pari a 41,9 milioni di Euro nello stesso periodo del 2024).

Il **Risultato delle attività operative cessate**, pari a 12,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2025, include la plusvalenza dal deconsolidamento del Gruppo Defence (pari a 8,5 milioni di Euro) e i relativi valori economici fino al deconsolidamento a dicembre 2025 (pari a 3,6 milioni di Euro).

Il **Free Cash Flow Adjusted delle continuing operations** generato al 31 dicembre 2025 ammonta a 70,4 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 43,7 milioni di Euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. Il Free Cash Flow delle continuing operations generato nel 2025 è pari a 59,7 milioni di Euro. Il flusso di cassa delle componenti non ricorrenti al 31 dicembre 2025 è pari a 10,7 milioni di Euro.

RISULTATI PER SEGMENTO DI BUSINESS

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

Conto Economico di sintesi <i>rettificato</i> per segmento di business <i>(in migliaia di Euro)</i>	2025	EBITDA MARGIN 2025	2024	EBITDA MARGIN 2024	Variazione	Variazione %		
						Totale	Organica	Perimetro
Ricavi Rettificati								
Digital Trust	220.585		206.578		14.007	6,80%	6,80%	0,00%
Cybersecurity	89.292		91.962		-2.669	-2,90%	-2,90%	0,00%
Business Innovation	156.155		151.728		4.427	2,90%	1,70%	1,20%
Altri settori (Capogruppo)	9.925		7.312		2.613	35,70%	35,70%	0,00%
Intrasettoriali	-20.341		-16.893		-3.448	20,40%	19,70%	0,80%
Totale Ricavi Rettificati	455.617		440.687		14.929	3,40%	3,00%	0,40%
EBITDA Rettificato								
Digital Trust	68.759	31,20%	65.137	31,50%	3.622	5,60%	5,60%	0,00%
Cybersecurity	12.453	13,90%	12.973	14,10%	-520	-4,00%	-4,00%	0,00%
Business Innovation	37.445	24,00%	44.168	29,10%	-6.723	-15,20%	-16,80%	1,60%
Altri settori (Capogruppo)	-13.015	n.a.	-13.665	n.a.	650	4,80%	4,80%	0,00%
Intrasettoriali	-2.632	n.a.	-2.657	n.a.	26	1,00%	1,00%	0,00%
Totale EBITDA Rettificato	103.010	22,60%	105.956	24,00%	-2.946	-2,80%	-3,50%	0,70%

tinexta

Digital Trust

Al 31 dicembre 2025, la BU ha registrato Ricavi per 220,6 milioni di Euro, con un incremento su base organica pari al 6,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

La crescita dei Ricavi è stata guidata dalla vendita di soluzioni **LegalMail** (+3%), in particolare con riferimento al mercato della Pubblica Amministrazione e delle grandi aziende, di soluzioni **LegalDoc** (+11%) e **LegalCert** (+6%), quest'ultime in aumento grazie alla componente dei servizi di firma e alla crescita di GoSign. Il 2025 è stato inoltre caratterizzato da un significativo incremento delle vendite tramite i canali *e-commerce* (+16% nell'anno e +24% nel quarto trimestre 2025).

Nel segmento Enterprise, le soluzioni di **Trusted Onboarding Platform** hanno visto un incremento del 6% nel 2025, per effetto di ricavi ricorrenti per canoni e consumi su clienti fidelizzati che, anno dopo anno, incrementano l'uso delle piattaforme dopo periodi di test mirati. In incremento anche i ricavi legati a servizi di **Business Information** (+10%) e **Transazioni Telematiche** (+8%) a fronte di maggiori consumi rilevati nel periodo.

Gli investimenti della BU nel 2025 ammontano a 13,8 milioni di Euro, in riduzione – come previsto – rispetto a 21,1 milioni di Euro registrati nel 2024.

L'EBITDA Adjusted della BU è pari a 68,8 milioni di Euro, in aumento del 5,6% rispetto all'anno precedente, interamente su base organica. Tale crescita è guidata dall'incremento dei Ricavi, con impatti derivanti da un significativo aumento del costo del personale (+10,8%) che hanno contribuito a determinare una contrazione dell'EBITDA Margin a 31,2% (rispetto a 31,5% al 31 dicembre 2024).

Cybersecurity

Al 31 dicembre 2025, la BU ha registrato ricavi per 89,3 milioni di Euro, in calo del 2,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il decremento nei ricavi è attribuibile alla performance della componente **Servizi** sia nell'area Technology Solutions che nelle Security Solutions, complessivamente in calo del 6,7%.

Nelle aree **Advisory** (-22,9%) e **Implementation Services** (-29,9%), tale flessione è riconducibile ad una minore efficacia commerciale del segmento **Security Solutions**, amplificata dal rallentamento delle vendite nel canale indiretto influenzato dalle operazioni di riassetto nel settore Telco.

Nell'area **Technology Solutions**, il calo dei servizi (-4,8%) è correlato all'abbandono graduale di alcune attività di System Integration a minor valore strategico e contributivo, nonché al rallentamento, nell'ultimo trimestre dell'anno, di un importante progetto con un primario istituto bancario.

Risultano invece in significativa crescita i ricavi per **Prodotti Propri** (+28,2%) grazie all'incremento nel numero di installazioni e all'avvio di contratti pluriennali, in particolare in ambito

tinexta

assicurativo, nonché grazie al contributo della vendita di prodotti LegalMail, Security Premium, Mail Defender e Legionis, in aumento di circa il 7% rispetto all'anno precedente.

Nell'area **Managed Security Services**, la componente di rivendita e integrazione di prodotti di terze parti ha subito un calo del 12,6% rispetto all'anno precedente.

In significativa crescita invece i ricavi di rivendita nell'area **Digital Product** (+152%), grazie alla sottoscrizione di un accordo di esclusiva per il territorio italiano con un'azienda tedesca specializzata nello sviluppo di software per il settore bancario.

L'EBITDA Adjusted della BU è pari a 12,5 milioni di Euro, in decremento del 4,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale flessione è riconducibile sia ai minori ricavi realizzati dalla Società nel corso del 2025 che ad un maggior utilizzo di servizi di terze parti, fattori solo parzialmente compensati dalla riduzione dell'incidenza complessiva del costo del lavoro e dal calo dei costi SMG&A (-6,9%).

Business Innovation

Al 31 dicembre 2025, i Ricavi della BU ammontano a 156,2 milioni di Euro, con un incremento del 2,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita organica è pari all'1,7% mentre la variazione di perimetro, per effetto del consolidamento di Lenovys dal 1° aprile 2024, è pari all'1,2%.

Nel 2025, il segmento dei **Servizi Agevolativi** sul mercato **italiano** ha performato sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente (-0,5%). La flessione registrata dalle componenti **Credito Ricerca & Sviluppo** (-17,4%), consulenza per l'ottenimento di **Bandi Regionali e Nazionali** (-17,1%) e **Fondi UE** (-2,4%) è stata infatti parzialmente compensata dall'andamento positivo degli strumenti **Patent Box** (+16,8%) e della consulenza per ottenimento di finanziamenti su **Grandi Progetti Strategici** (+133%).

Gli strumenti **Investimenti 4.0** e **5.0** hanno visto un andamento positivo pari al +7,6%; tuttavia, i ricavi relativi agli Investimenti 5.0 – pur avendo evidenziato nel corso del quarto trimestre un trend di crescita significativo (+198% vs 3Q'25 e +383% vs 2Q'25) – risultano inferiori alle attese.

Sul mercato **francese**, i ricavi derivanti dal segmento della **Finanza Agevolata** (principalmente riferiti all'attività di ABF) hanno subito una flessione dell'8,7% principalmente a causa della contrazione dei tassi di successo rispetto al 2024 (determinata anche dalla situazione di instabilità politica del Paese), mentre l'attività di Evalue Innovación per l'erogazione di Servizi Agevolativi sul mercato **spagnolo** ha visto una crescita del 5,5%.

In aumento i ricavi del segmento **Digital Marketing**, in particolare per le attività di *advertising* erogate da Queryo Advance (+16,1%) e per i servizi prestati da Forvalue (+29,6%). Le *business line* **ESG**, **Export** e **Digital & Innovation** hanno registrato complessivamente una crescita dell'1,3% rispetto all'anno precedente.

Nel corso del quarto trimestre 2025, il **Piano Transizione 5.0** si è chiuso anticipatamente dopo una riduzione dei fondi da 6,3 miliardi di Euro iniziali a 2,75 miliardi di Euro, a causa delle poche



prenotazioni.

In tale data, le risorse prenotate risultavano pari a circa 4,8 miliardi di Euro, con circa 2 miliardi di Euro non coperti dalle risorse disponibili. Fino a marzo 2026 non sarà noto l'importo definitivo delle risorse assegnate a causa di eventuali progetti ridotti o incompleti.

In **Francia** persiste il clima di incertezza che ha caratterizzato il biennio 2024-2025, con influenze negative sulla performance delle controllate sul territorio (in particolare ABF) a causa del decremento dei tassi di successo rispetto al 2024. Nel corso del 2025 il panorama politico francese ha vissuto una nuova fase di crisi, che ha portato alla mancata definizione del Bilancio entro i termini previsti, con l'avvenuta approvazione solo nel mese di gennaio 2026.

In questo contesto, il debito pubblico francese ha superato il 112% del PIL e ha portato le agenzie di *rating* a confermare l'*outlook* negativo sul Paese. La persistente instabilità ha determinato un ulteriore rallentamento nell'assegnazione dei dispositivi di finanziamento pubblico nazionale (in particolare France 2030), un ritardo nel lancio di nuovi bandi di progetto (e.g., decarbonizzazione), una contrazione dei budget stanziati per i bandi in corso (con conseguente riduzione dei tassi di successo) e una crescente cautela delle imprese ad affrontare nuovi investimenti.

L'EBITDA Adjusted della BU è pari a 37,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2025, in contrazione del 15,2% rispetto all'anno precedente (-16,8% su base organica). Tale dinamica è prevalentemente riconducibile all'incremento del costo del lavoro (+9,9%) a cui non è corrisposto un relativo aumento dei ricavi.

SINTESI DEI RISULTATI DEL QUARTO TRIMESTRE 2025⁷

Risultati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	IV Trimestre 2025	IV Trimestre 2024 Restated ⁸	Variazione	Variazione %
Ricavi	140.907	140.034	873	0,6%
EBITDA rettificato	47.607	50.530	(2.922)	-5,8%
EBITDA	43.345	49.506	(6.161)	-12,4%
Risultato operativo rettificato	37.170	40.103	(2.933)	-7,3%

⁷ I dati comparativi del quarto trimestre 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. 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 (poi, Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit), e delle sue controllate, consolidata integralmente dal 1° agosto 2024 al 31 dicembre 2025.
- 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 nella Nota 2. *Criteri di redazione e conformità agli IFRS* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.
- alla riclassifica del contributo di Tinexta Defence Holding S.r.l. e delle sue controllate nel Risultato delle attività operative cessate.

⁸ I dati comparativi del quarto trimestre 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. 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 (poi, Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit), e delle sue controllate, consolidata integralmente dal 1° agosto 2024 al 31 dicembre 2025.
- 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 nella Nota 3. *Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.
- alla riclassifica del contributo di Tinexta Defence Holding S.r.l. e delle sue controllate nel Risultato delle attività operative cessate come meglio specificato nella Nota 15. *Attività disponibili per la vendita e Discontinued Operations* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.

Per maggiori dettagli in merito agli impatti delle rideterminazioni si rimanda alla sezione *Informazioni sul conto economico complessivo* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.



Risultato operativo	(37.427)	31.919	(69.347)	n.a.
Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento	23.853	27.288	(3.435)	-12,6%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(38.710)	47.112	(85.821)	n.a.
Risultato delle attività operative cessate	9.971	0	9.971	n.a.
Utile netto	(28.738)	50.065	(78.803)	n.a.
Free Cash Flow rettificato delle continuing operations	20.326	2.624	17.702	674,6%
Free Cash Flow delle continuing operations	16.083	4.553	11.530	253,2%
Free Cash Flow	17.504	5.440	12.065	221,8%
Utile (Perdita) per azione (in Euro)	(0,63)	1,09	(1,72)	n.a.
Utile (Perdita) per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	(0,84)	1,03	(1,87)	n.a.

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

Nel quarto trimestre dell'anno, il Gruppo ha realizzato Ricavi pari a 139,9 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il quarto trimestre 2024.

L'EBITDA ammonta a 43,3 milioni di Euro, in calo del 12,4% rispetto al quarto trimestre 2024, con un margine sui ricavi pari al 31,0%.

L'EBITDA Adjusted si attesta a 47,6 milioni di Euro, con una flessione del 5,8% rispetto al quarto trimestre 2024 e un margine sui ricavi pari al 34,0%. La crescita dell'EBITDA Adjusted rilevata nella BU Digital Trust (+9,8%) è stata oltremodo inficiata dalla contrazione nelle BU Business Innovation (-16,6%) e Cybersecurity (-9,2%).

Il Risultato Operativo è negativo e pari a 37,4 milioni di Euro per l'effetto di Svalutazioni non ricorrenti di Avviamento.

La Perdita netta delle continuing operations si attesta a 38,7 milioni di Euro. La Perdita netta che include il Risultato delle attività operative cessate è pari a 28,7 milioni di Euro.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO⁹

L'Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2025 ammonta a 239,8 milioni di Euro, con un decremento di 82,0 milioni di Euro rispetto all'Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2024 pari a 321,8 milioni di Euro. A seguire si riporta la variazione dell'Indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2024.

<i>In migliaia di Euro</i>	2025	2024
Totale indebitamento finanziario iniziale	321.809	102.047
<i>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</i>	(70.362)	(43.681)
<i>Componenti non ricorrenti del Free Cash Flow delle continuing operations</i>	10.706	10.515
<i>Free Cash Flow delle discontinued operations</i>	(6.911)	2.028
(Proventi) Oneri finanziari netti	12.140	9.536

⁹ 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 al 30 dicembre 2025. Per maggiori dettagli in merito agli impatti delle rideterminazioni si rimanda alla sezione *Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.



Dividendi deliberati	18.899	26.956
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere	6.426	7.011
Acquisizioni (Dismissioni)	(28.480)	221.696
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	(21.374)	(17.499)
Adeguamento corrispettivi potenziali	(2.131)	(612)
Investimenti (Disinvestimenti) non ordinari in Attività Materiali e Immateriali	(1.020)	2.761
Azioni proprie	0	(4.616)
Derivati in OCI	168	4.513
Altro residuale	(29)	1.153
Totale indebitamento finanziario finale	239.839	321.809

Il **Free Cash Flow Adjusted delle continuing operations** è pari a 70,4 milioni di Euro (vs 43,7 milioni di Euro nello stesso periodo dell'anno precedente). Il **Free Cash Flow delle continuing operations** è pari a 59,7 milioni di Euro: 84,8 milioni di Euro di Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa al lordo di 24,1 milioni di Euro di investimenti in Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali delle continuing operations (vs 38,9 milioni di Euro nell'anno precedente) e 1,0 milioni di Euro di Investimenti non ordinari in Immobili, Impianti e macchinari e Attività Immateriali.

In migliaia di Euro	2025	2024
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa delle <i>Continuing operations</i>	89.500	91.732
Imposte pagate delle <i>Continuing Operations</i>	(4.704)	(22.397)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa delle <i>Continuing Operations</i>	84.796	69.335
Investimenti in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali delle <i>Continuing Operations</i>	(24.120)	(38.930)
Investimenti non ordinari in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali	(1.020)	2.761
<i>Free Cash Flow delle Continuing operations</i>	59.656	33.166
Flusso di cassa delle componenti non ricorrenti	10.706	10.515
<i>Free Cash Flow rettificato delle Continuing operations</i>	70.362	43.681

I **Nuovi contratti di *leasing* e gli adeguamenti di contratti** al 31 dicembre 2025 hanno comportato un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 6,4 milioni di Euro.

Le **Acquisizioni e Dismissioni** pari a 28,5 milioni di Euro riflettono:

- il **deconsolidamento del Gruppo Defence**, che ha generato un impatto positivo pari a 89,1 milioni di Euro: (i) deconsolidamento del totale indebitamento finanziario del Gruppo Defence per 4,1 milioni di Euro; (ii) storno della passività per acquisto della quota di minoranza del 14,5% dei soci di minoranza di Tinexta Defence pari a 13,5 milioni di Euro; (iii) il ripristino della partecipazione in Tinexta Defence al valore di costo, pari a 79,7 milioni di Euro;
- la rilevazione della **passività per l'acquisto della quota di minoranza in Tinexta Innovation Hub** (9,52%) emersa a seguito del cambio di controllo di Tinexta S.p.A, pari a 48,3 milioni di Euro;

tinexta

- il versamento legato all'**acquisizione della divisione Digital Trust di Linkverse S.r.l.** da parte di Tinexta Infocert per 7,9 milioni di Euro (il perfezionamento dell'operazione ha visto il riconoscimento di un Enterprise Value pari a 8,3 milioni di Euro);
- l'iscrizione della **passività per opzione Put/Call sulla quota di minoranza di Lextel AI** (28%) per 3,3 milioni di Euro;
- il versamento nella società Zest S.p.A., pari a 0,7 milioni di Euro, in adesione **all'aumento di capitale** attraverso il quale la quota di partecipazione di Tinexta S.p.A. è salita al 4,97% (vs 2,5%).

La voce **Adeguamento opzioni Put** è pari a 21,4 milioni di Euro e riflette la variazione dei risultati delle società interessate, la rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché la variazione del tasso di attualizzazione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PIANO TRIENNALE 2026-2028¹⁰

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione ha altresì analizzato e approvato il Piano triennale 2026-2028 (il "**Piano**").

Le principali assunzioni del Piano mirano a consolidare le posizioni di *leadership* negli specifici mercati di riferimento, nonché a implementare azioni mirate ad un recupero di efficienza operativa in alcuni segmenti dei propri business.

Il Piano 2026-2028 prevede che i **Ricavi consolidati 2026** crescano tra il 3% e il 4% rispetto al 2025, con un **EBITDA Adjusted 2026** in crescita tra il 6% e il 7%.

Tinexta prevede un aumento dei **Ricavi consolidati 2026-2028** ad un tasso composto medio annuo (CAGR 2025-2028) tra il 3% e il 5% e dell'**EBITDA Adjusted 2026-2028** ad un CAGR 2025-2028 tra il 7% e il 9%.

Gli obiettivi del triennio per le singole Business Unit sono i seguenti:

- **Digital Trust:** prosegue la strategia di innovazione del proprio portafoglio prodotti, di consolidamento del modello produttivo basato su solide piattaforme tecnologiche, nonché del proseguimento dell'espansione internazionale esportando modello e prodotti in Europa con le aziende presenti in Spagna, Francia, Regno Unito e un presidio commerciale sul perimetro europeo. I **Ricavi 2026** sono attesi in crescita tra il 4% e il 6% rispetto al 2025, con **EBITDA Adjusted 2026** atteso in crescita tra il 6% e l'8% e un EBITDA margin in crescita di circa 1 p.p. I **Ricavi 2026-2028** sono attesi in crescita con un CAGR 2025-2028 tra il 5% e il 7% e un aumento dell'**EBITDA Adjusted 2026-2028** con un CAGR 2025-2028 tra il 7% e il 9%, con un EBITDA margin in miglioramento di oltre 1 p.p.;
- **Cybersecurity:** implementazione di un piano di recupero di efficienza operativa su tutte le aree aziendali, con focus su un percorso coerente con i mercati di riferimento Digital e Cyber, valorizzando le specifiche competenze verticali in entrambi gli ambiti. I **Ricavi 2026** sono attesi in crescita tra il 2% e il 4% rispetto al 2025, con un aumento dell'**EBITDA Adjusted 2026** atteso tra il 15% e il 17% e un EBITDA margin in incremento di circa 2 p.p.. I **Ricavi**

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

tinexta

2026-2028 della BU sono attesi in crescita con CAGR 2025-2028 tra il 2% e il 4% (principalmente trainati dalla componente Cyber), mentre l'**EBITDA Adjusted 2026-2028** è atteso in crescita con un CAGR 2025-2028 tra il 9% e l'11% (attraverso gli effetti del piano di recupero di efficienza) con un EBITDA margin in incremento di oltre 3 p.p.;

- **Business Innovation:** i **Ricavi 2026** sono attesi in crescita tra il 6% e l'8% rispetto al 2025, con un **EBITDA Adjusted 2026** in crescita tra il 14% e il 16% e un EBITDA margin in incremento di circa 2 p.p.. Si prevede una crescita dei **Ricavi 2026-2028** con un CAGR 2025-2028 tra il 4% e il 6%, prevalentemente determinata da un contesto normativo di stabilità in ambito Finance & Grants (sia in Italia che negli altri paesi di presenza). In questo contesto, la focalizzazione su un puntuale contenimento dei costi e delle risorse impiegate ha l'obiettivo di consentire il recupero di marginalità assoluta e percentuale, con **EBITDA Adjusted 2026-2028** atteso in crescita ad un CAGR 2025-2028 tra l'11% e il 13% e un EBITDA margin in incremento di oltre 4 p.p.

Il **rapporto di indebitamento (PFN/EBITDA Adjusted)** è stimato attestarsi tra 3,1x e 3,3x a fine 2026 ed è previsto ridursi tra 1,9x e 2,1x alla fine del periodo di Piano, confermando pertanto una solida generazione di cassa operativa da parte del Gruppo.

I target enunciati non includono il contributo della crescita per linee esterne del Gruppo.

Il *closing* dell'esercizio di opzione di riacquisto della partecipazione del 16,09% detenuta da Bregal Milestone in Tinexta Infocert S.p.A. assumendo un valore di 137 milioni di Euro come indicato nel report intitolato "2Q Results in Line. Focus Remains on Speculative Theme" datato il 1° agosto 2025 della divisione Equity Research di Intermonte,¹¹ determinerebbe un rapporto PFN/EBITDA Adjusted *proforma* al 31 dicembre 2025 pari a 3,66x, superiore al *covenant* pari a 3,5x. La prima misurazione del *covenant*, come da contratto con gli istituti di credito, è prevista al 30 giugno 2026 e includerà gli effetti della gestione del primo semestre 2026, pertanto tale aspetto non è da ritenersi indicatore di un potenziale impatto sulla classificazione dei debiti al 31 dicembre 2025.

ALTRE DELIBERE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

APPROVAZIONE DELLA RENDICONTAZIONE CONSOLIDATA DI SOSTENIBILITÀ, DI CUI AL D. LGS 125/2024, CONTENUTA NELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta odierna ha altresì approvato la Rendicontazione consolidata (la "Rendicontazione"), di cui al D. Lgs 125/2024, contenuta nella Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025. La suddetta Rendicontazione, essendo contenuta nella Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione, corredata al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, sarà messa a disposizione del pubblico, con la stessa tempistica prevista per la relazione finanziaria annuale nei termini di legge, presso la sede legale della Società, Piazzale Flaminio 1/B, Roma e sul sito internet della Società www.tinexta.com, Sezione Governance - Assemblea Azionisti.

¹¹ Si precisa che l'importo indicato nel suddetto report non è stato determinato sulla base delle formule previste dal contratto di opzione.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari relativa all'esercizio 2025 redatta dalla Società ai sensi dell'art. 123-bis del TUF, che sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede legale della Società, Piazzale Flaminio n. 1/B, Roma e sul sito internet della Società www.tinexta.com, Sezione Governance - Assemblea Azionisti.

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI PER IL PROSSIMO 22 APRILE 2026 IN UNICA CONVOCAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data odierna ha deliberato di convocare l'Assemblea di Tinexta S.p.A. in sede ordinaria per il giorno 22 aprile 2026 in unica convocazione. L'Assemblea sarà chiamata a deliberare in merito al seguente ordine del giorno: 1. Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025. 1.1 Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 corredato della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione (inclusiva della rendicontazione consolidata di sostenibilità, redatta ai sensi del D.Lgs. 6 settembre 2024, n. 125), della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025. Deliberazioni inerenti e conseguenti. 1.2 Destinazione del risultato d'esercizio al 31 dicembre 2025. 2. Relazione sulla politica in materia di remunerazione per l'esercizio 2026 e sui compensi corrisposti nell'esercizio 2025: 2.1 Approvazione della prima sezione della relazione ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 3-ter, del D.Lgs. n. 58/1998; 2.2 Deliberazioni inerenti alla seconda sezione della relazione ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D.Lgs. n. 58/1998.

L'avviso di convocazione corredato da tutte le informazioni prescritte dall'art. 125-bis del TUF, così come tutta la documentazione che sarà sottoposta all'Assemblea ai sensi degli artt. 125-ter e 125-quater del TUF saranno messi a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede legale della Società, Piazzale Flaminio 1/B, Roma e sul sito internet della Società www.tinexta.com, Sezione Governance - Assemblea Azionisti.

L'Avviso di Convocazione sarà altresì pubblicato per estratto sul quotidiano Il Sole 24Ore entro i termini di legge.

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

La Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2025 sarà messa a disposizione del pubblico entro i termini di legge, presso la sede legale della società (Piazzale Flaminio, 1/B – 00196 Roma), sul meccanismo di stoccaggio autorizzato e Market STORAGE (www.emarketstorage.com) e sul sito internet della Società: <https://tinexta.com/it-IT/investor-relations/calendario-e-dati-finanziari>.



CONFERENCE CALL

La Società presenterà i Risultati al 31 dicembre 2025 nella Conference Call che si terrà in data odierna, alle ore 15:30.

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

QR Code



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

TINEXTA SpA

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

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

Corporate Communication

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

Ufficio Stampa

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

Investor Relations

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

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



PROSPETTI

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

Importi in migliaia di Euro	Periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024 Restated ¹²
Ricavi	457.086	440.687
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.719</i>	<i>2.626</i>
Costi per materie prime	(22.674)	(22.948)
Costi per servizi	(140.274)	(131.681)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>(1.910)</i>	<i>(1.253)</i>
Costi del personale	(191.136)	(173.683)
Costi del contratto	(7.560)	(12.747)
Altri costi operativi	(4.660)	(5.185)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>0</i>	<i>(42)</i>
Ammortamenti	(62.814)	(53.559)
Accantonamenti	(978)	(1.044)
Svalutazioni di crediti commerciali	(1.796)	(4.499)
Svalutazioni di attività non finanziarie	(93.158)	(365)
Totale Costi	(525.050)	(405.711)
RISULTATO OPERATIVO	(67.963)	34.977
Proventi finanziari	28.379	31.567
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>61</i>	<i>64</i>
Oneri finanziari	(17.446)	(23.210)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>(74)</i>	<i>(2)</i>
Proventi (oneri) finanziari netti	10.933	8.358
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	133	(93)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(56.898)	43.242
Imposte	(964)	(1.368)
<i>di cui da operazioni non ricorrenti</i>	<i>5.407</i>	<i>7.234</i>
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	(57.861)	41.874
Risultato delle attività operative cessate	12.096	(1.105)
<i>di cui da operazioni non ricorrenti</i>	<i>8.463</i>	<i>(5.124)</i>
UTILE NETTO	(45.765)	40.768

12 I dati comparativi del 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. 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 (poi, Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit), e delle sue controllate, consolidata integralmente dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025.
- 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 nella Nota 3. Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.
- alla riclassifica del contributo di Tinexta Defence Holding S.r.l. e delle sue controllate nel Risultato delle attività operative cessate, come meglio specificato nella Nota 15. Attività disponibili per la vendita e Discontinued Operations delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.

Per maggiori dettagli in merito agli impatti delle rideterminazioni si rimanda alla sezione Informazioni sul conto economico complessivo delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.



<i>Periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre</i>		
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	2025	2024 Restated
Altre componenti del conto economico complessivo		
Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto		
Utili (Perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici ai dipendenti	436	147
Variazione fair value partecipazioni valutate al fair value con effetti a OCI	(9)	20
Effetto fiscale	(106)	(37)
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto	321	130
Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:		
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	(1.300)	750
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	(168)	(4.513)
Effetto fiscale	40	1.085
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto	(1.428)	(2.679)
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	(1.107)	(2.549)
<i>di cui relative ad attività operative cessate</i>	(20)	1
Totale conto economico complessivo del periodo	(46.871)	38.219
Utile netto attribuibile a:		
Gruppo	(43.014)	31.745
Terzi	(2.751)	9.023
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		
Gruppo	(43.965)	29.049
Terzi	(2.906)	9.170
Utile per azione		
Utile base per azione (euro)	(0,94)	0,69
- di cui da attività operative in funzionamento	(1,20)	0,72
- di cui da attività operative cessate	0,26	(0,02)
Utile diluito per azione (euro)	(0,93)	0,69
- di cui da attività operative in funzionamento	(1,19)	0,71
- di cui da attività operative cessate	0,26	(0,02)



PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2025	31/12/2024 Restated¹³
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	55.257	67.452
Attività immateriali e avviamento	559.797	731.275
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2.051	1.923
Altre partecipazioni	3.616	2.807
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	3.683	3.458
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.168</i>	<i>738</i>
Strumenti finanziari derivati	527	1.275
Attività per imposte differite	9.256	7.424
Crediti commerciali e altri crediti	3.512	3.846
Attività per costi del contratto	5.928	9.548
ATTIVITÀ NON CORRENTI	643.627	829.008
Rimanenze	2.754	2.294
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	5.055	21.345
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.700</i>	<i>2.100</i>
Strumenti finanziari derivati	168	358
Attività per imposte correnti	4.562	8.833
Crediti commerciali e altri crediti	178.596	179.965
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>366</i>	<i>700</i>
Attività derivanti da contratto	30.412	50.032
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1</i>	<i>0</i>
Attività per costi del contratto	5.192	6.102
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	41.838	72.765
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>7</i>	<i>2.292</i>
Attività possedute per la vendita	81.485	0
ATTIVITÀ CORRENTI	350.062	341.693
TOTALE ATTIVITÀ	993.689	1.170.701

¹³ 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 al 30 dicembre 2025. Per maggiori dettagli in merito agli impatti delle rideterminazioni si rimanda alla sezione Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.



<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2025	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	233.582	328.955
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>313.452</i>	<i>408.825</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>30.311</i>	<i>52.608</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	343.763	461.433
PASSIVITÀ		
Fondi	3.996	3.390
Benefici ai dipendenti	21.991	23.023
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	210.979	281.897
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>162</i>	<i>867</i>
Strumenti finanziari derivati	1.018	1.525
Passività per imposte differite	23.127	30.977
Passività derivanti da contratto	20.167	19.141
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1</i>	<i>3</i>
Proventi differiti	174	595
PASSIVITÀ NON CORRENTI	281.452	360.547
Fondi	760	1.316
Benefici ai dipendenti	1.402	186
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	155.310	134.124
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>496</i>	<i>233</i>
Strumenti finanziari derivati	0	5
Debiti commerciali e altri debiti	116.496	122.643
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>474</i>	<i>495</i>
Passività derivanti da contratto	87.278	83.085
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>70</i>	<i>98</i>
Proventi differiti	3.324	4.161
Passività per imposte correnti	3.136	3.201
Passività possedute per la vendita	768	0
PASSIVITÀ CORRENTI	368.474	348.721
TOTALE PASSIVITÀ	649.926	709.267
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	993.689	1.170.701



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Importi in Euro migliaia	periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024 Restated ¹⁴
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
Utile netto	(45.765)	40.768
Rettifiche per:	0	
- Ammortamenti	66.717	55.185
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	94.954	4.865
- Accantonamenti	978	1.044
- Accantonamenti piani beneficiati basati su azioni	1.898	2.070
- Oneri finanziari netti	(10.091)	(3.082)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>13</i>	<i>(62)</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(133)	(1.276)
- Perdite (Utili) dalla vendita di attività operative cessate, al netto dell'effetto fiscale	(8.463)	0
- Perdite (Utili) dalla vendita di attività immobilizzate	(52)	141
- Imposte sul reddito	2.611	1.402
Variazioni di:	0	0
- Rimanenze	(569)	(570)
- Attività per costi del contratto	4.531	(1.204)
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto	(9.044)	(14.720)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>332</i>	<i>187</i>
- Debiti commerciali e altri debiti	2.864	2.616
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(72)</i>	<i>(465)</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti	527	725
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	4.767	4.621
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(29)</i>	<i>50</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	105.730	92.585
Imposte sul reddito pagate	(5.040)	(22.394)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	100.690	70.191
<i>di cui discontinued operations</i>	<i>11.190</i>	<i>856</i>
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>		
Interessi incassati	1.029	1.859
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>61</i>	<i>0</i>
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	1.226	24.944
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>400</i>	<i>0</i>
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	0	0
Disinvestimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	24	127
Investimenti in partecipazioni non consolidate	(900)	(1.058)
Disinvestimenti in partecipazioni non consolidate	65	93
Investimenti in altre attività finanziarie	(4.591)	(4.651)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(430)</i>	<i>(730)</i>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(2.227)	(12.083)
Investimenti in attività immateriali	(26.171)	(29.731)
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	(7.911)	(103.136)
Decrementi area consolidamento, al netto liquidità ceduta	(2.365)	0
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(41.822)	(123.637)
<i>di cui discontinued operations</i>	<i>(6.644)</i>	<i>(31.978)</i>

14 I dati comparativi del 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. 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 (poi, Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit), e delle sue controllate, consolidata integralmente dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025.
- 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 nella Nota 3. Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.
- alla riclassifica del contributo di Tinexta Defence Holding S.r.l. e delle sue controllate nel Risultato delle attività operative cessate, come meglio specificato nella Nota 15. Attività disponibili per la vendita e Discontinued Operations delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.

Per maggiori dettagli in merito agli impatti delle rideterminazioni si rimanda alla sezione Informazioni sul conto economico complessivo delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato.



<i>Importi in Euro migliaia</i>	<i>periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre</i>	
	2025	2024 Restated
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	(5.147)	(83.405)
Interessi pagati	(11.340)	(8.080)
- <i>di cui verso correlate</i>	(9)	(18)
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	56.788	152.244
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	(73.230)	(65.093)
Accensione di finanziamenti bancari a breve termine	14.000	12.000
Rimborso di finanziamenti bancari a breve termine	(14.000)	(10.000)
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	(1.461)	(1.661)
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	(18.215)	(3.093)
Variazione degli altri debiti bancari correnti	(2.484)	3.278
- <i>di cui verso correlate</i>	230	15
Variazione degli altri debiti finanziari	(3.539)	(243)
- <i>di cui verso correlate</i>	27	500
Rimborso di debiti per leasing	(9.152)	(7.397)
- <i>di cui verso correlate</i>	(213)	(300)
Vendita (Acquisto) azioni proprie	0	4.616
Dividendi pagati	(21.283)	(28.926)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(89.064)	(35.758)
<i>di cui discontinued operations</i>	0	1.049
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(30.197)	(89.204)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	72.765	161.678
Effetto cambi sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(535)	292
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo	42.033	72.765



TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO DEL GRUPPO

In migliaia di Euro	31/12/2025	31/12/2024	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	42.033	70.748	(28.715)	-40,6%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	2.017	(2.017)	-100,0%
C Altre attività finanziarie correnti	84.753	21.345	63.409	297,1%
D Liquidità (A+B+C)	126.786	94.109	32.677	34,7%
E Debito finanziario corrente	71.737	59.893	11.844	19,8%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	86.241	73.878	12.362	16,7%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	157.978	133.771	24.206	18,1%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	31.191	39.662	(8.470)	-21,4%
I Debito finanziario non corrente	208.648	282.147	(73.499)	-26,0%
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	208.648	282.147	(73.499)	-26,0%
M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)	239.839	321.809	(81.969)	-25,5%
N Altre attività finanziarie non correnti	3.683	3.458	225	6,5%
O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N)	236.156	318.351	(82.195)	-25,8%

(*) 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.

