

Risultati FY 2025

al 31 dicembre 2025

Milano – 5 marzo 2026

tinexta

think next

Disclaimer

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

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

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

Agenda

Executive Summary & Business Highlights 01

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer

Risultati Finanziari FY 2025 02

O. Pozzi | Group Chief Financial Officer

Outlook Business Unit 03

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer

Guidance 2026 & Business Plan 2026–2028 04

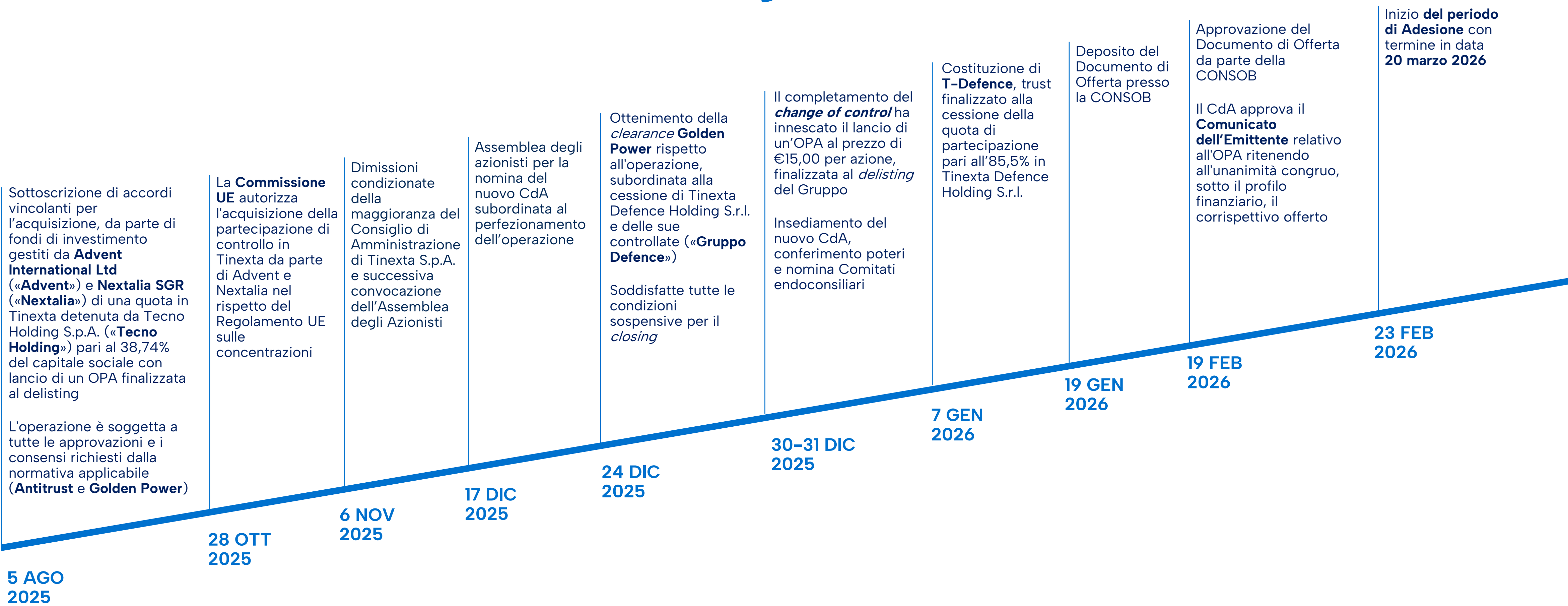
O. Pozzi | Group Chief Financial Officer

01

Executive Summary & Business Highlights

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer

OPA – Una breve timeline degli eventi



Principali Dati Finanziari di Gruppo¹

al 31/12/2025

RICAVI

€457M
+4% vs PY²

EBITDA ADJ.

€103M
-3% vs PY²

UTILE NETTO³ UTILE NETTO ADJ.³

-€58M €36M

FCF ADJ.³

€70M
+61% vs PY²

PFN⁴

€240M
vs €322M nel FY'24⁵

PFN/EBITDA ADJ.

2,33x

(1) I risultati del FY'25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024) e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo di Tinexta Defence Holding S.r.l. («**Tinexta Defence**») e delle sue controllate (insieme il «**Gruppo Defence**»); i risultati del Gruppo Defence sono classificati nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «*Discontinued Operations*» e nelle «*Attività in dismissione*»

(2) I dati comparativi FY'24 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nell'IQ'25, delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. (dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025); (iii) alla modifica nell'*Accounting Policy* legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte in relazione alle Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate; (iv) alla riclassifica del contributo del Gruppo Defence sotto la voce «*Discontinued Operations*»

(3) Delle continuing operations

(4) La variazione nella PFN al 31/12/2025 riflette gli effetti del deconsolidamento del Gruppo Defence per €89,1M

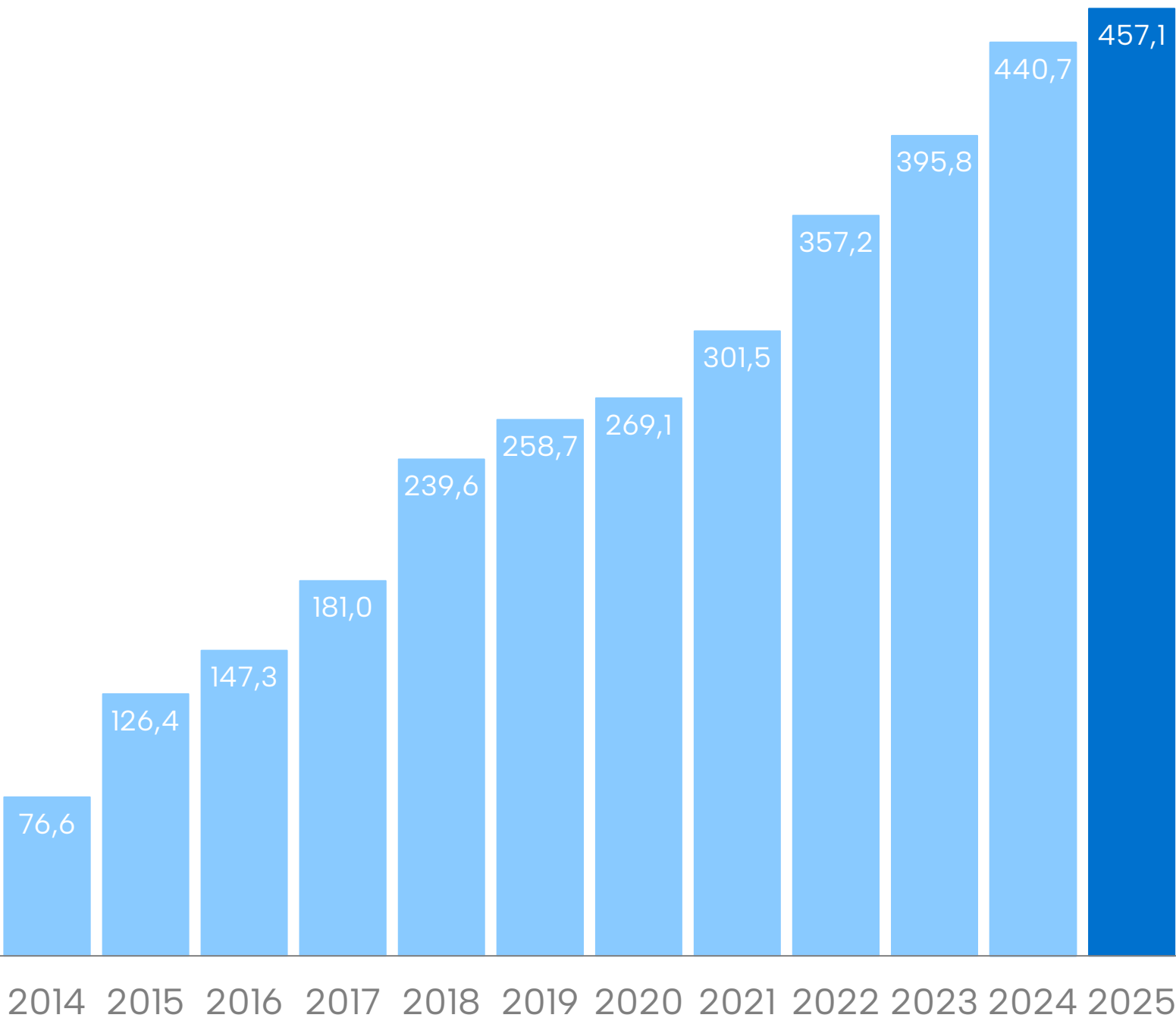
(5) I dati comparativi al 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nel IQ'25, delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia SAS (consolidate dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025)

Principali dati Economici e Finanziari

€ M

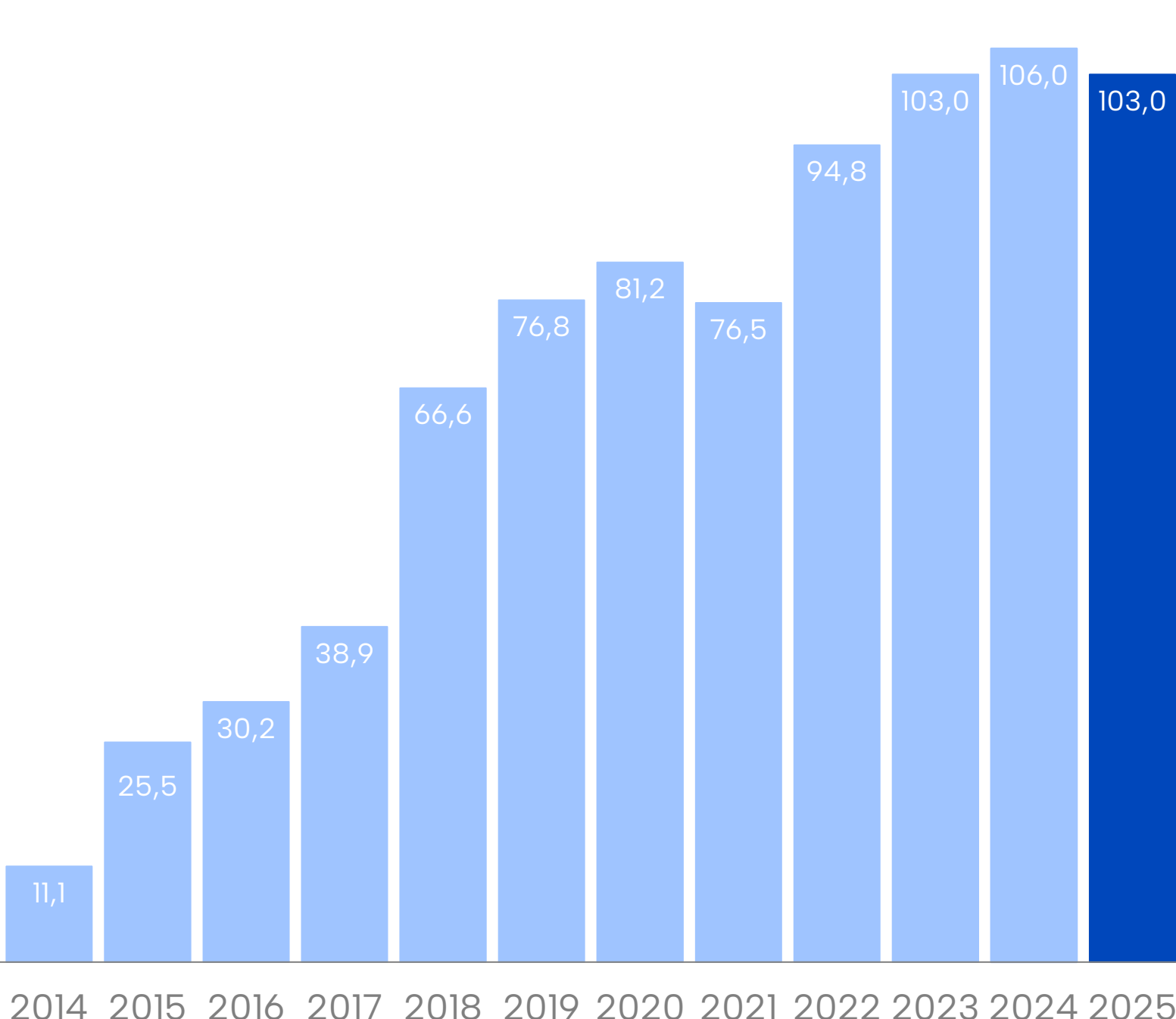
Ricavi¹

17,6% CAGR '14-'25

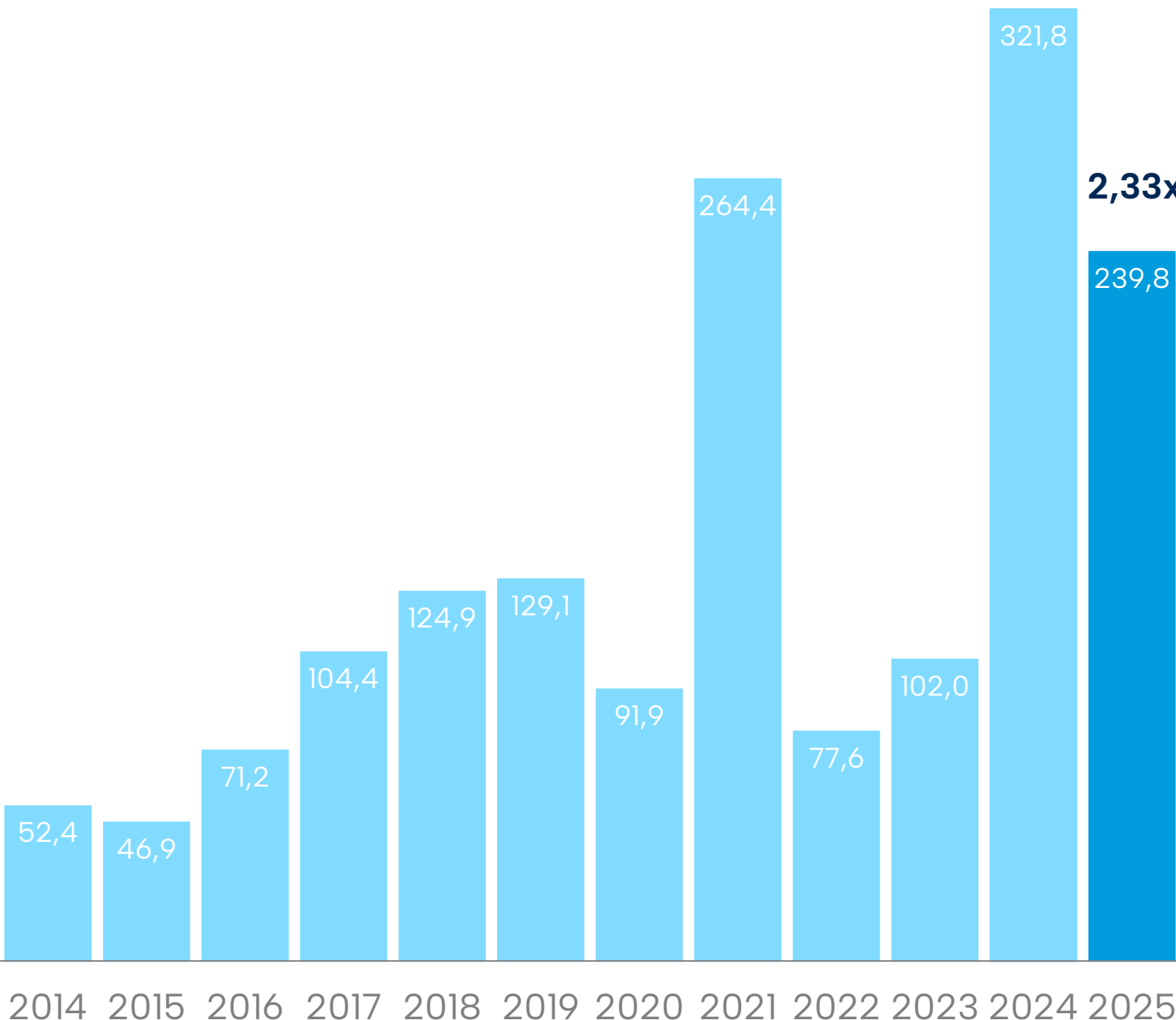


EBITDA Adj.¹

22,4% CAGR '14-'25



PFN²



(1) I risultati del FY'25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024), e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione». I dati comparativi FY'24 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nel 1Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. (consolidata dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025); (iii) alla modifica nell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte in relazione alle Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate; (iv) alla riclassifica del contributo del Gruppo Defence sotto la voce «Discontinued Operations»

(2) La variazione della PFN al 31/12/2025 riflette gli effetti del deconsolidamento del Gruppo Defence per €89,1M. I dati comparativi al 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nel 1Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia SAS (consolidate dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025)

FY 2025¹ – Risultati in linea con la Preview

- **Ricavi** pari a **€457,1M** (+3,7% vs PY²)
- **EBITDA Adjusted** pari a **€103,0M** (-2,8% vs PY²), con crescita nella Digital Trust (+5,6%) mitigata dalla contrazione nelle BU Cybersecurity (-4,0%) e Business Innovation (-15,2%), nonostante il contributo positivo della Capogruppo Tinexta S.p.A. (+4,7%)
- **EBITDA reported** pari a **€90,8M**, -3,9% vs PY²
- **Margine EBITDA Adjusted** al **22,6%** (vs 24,0% nel PY²); **Margine EBITDA reported** al **19,9%** (vs 21,4% nel PY²)
- **EBIT reported** pari a **-€68,0M** in conseguenza di svalutazioni relative alle acquisizioni; **EBIT Adjusted** pari a **€63,1M**
- **Utile Netto Adjusted delle continuing operations** pari a **€35,5M**; **Utile Netto reported delle continuing operations** pari a **-€57,9M**
- **Utile Netto delle discontinued operations** pari a **€12,1M**
- **Indebitamento Finanziario Netto** pari a **€239,8M** (vs €321,8M nel FY'24³). La variazione riflette sia la forte generazione di cassa che l'impatto positivo delle Put Adjustment e il deconsolidamento di Tinexta Defence, riclassificato nello Stato Patrimoniale come «Attività in dismissione»
- **Free Cash Flow Adjusted delle continuing operations** pari a **€70,4M** vs €43,7M nel PY³ principalmente riconducibile alla riduzione dei CapEx e a minori imposte pagate nel periodo
- **PFN/EBITDA Adjusted** pari a **2,33x**

RISULTATI FY 2025 DELLE BU⁴

DIGITAL TRUST

Ricavi +6,8% vs PY

EBITDA +5,6% vs PY

Margine EBITDA al 31,2%

CYBERSECURITY

Ricavi -2,9% vs PY

EBITDA -4,0% vs PY

Margine EBITDA al 13,9%

BUSINESS INNOVATION

Ricavi +2,9% vs PY

EBITDA -15,2% vs PY

Margine EBITDA al 24,0%

EVENTI RECENTI

- **7 gennaio 2026** – A seguito delle disposizioni del **DPCM** del 24 dicembre 2025, la società ha conferito la propria partecipazione in Tinexta Defence (pari all'85,5%) al neocostituito trust **T-Defence** (con Spafid Trust S.r.l. in qualità di *trustee*), con l'obiettivo di cedere tempestivamente tale partecipazione in favore di un soggetto ritenuto dal Governo idoneo a garantire gli interessi della difesa e della sicurezza nazionale
- **22 gennaio 2026** – Il CdA di Tinexta ha esaminato gli elementi preliminari relativi all'esercizio 2025 e al Piano Industriale 2026-2028 e ha aggiornato la *preview* 2025; ha inoltre nominato Intermonte SIM S.p.A. quale advisor finanziario indipendente per supportare il Consiglio nell'ambito dell'OPA lanciata dall'Offerente. Vitale & Co. è stata nominata advisor finanziario indipendente da parte degli Amministratori Indipendenti durante la stessa riunione. Il Consiglio ha inoltre deliberato di accelerare il Piano LTI Performance Share 2023-2025, con eventuali premi da corrispondere in denaro
- **4 febbraio 2026** – Esercizio dell'Opzione Put da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. sulla propria quota di minoranza in Tinexta Innovation Hub S.p.A. (9,52%) ad un corrispettivo pari a €48,3M
- **5 febbraio 2026** – Il CdA di Tinexta ha deliberato di esercitare l'Opzione Call sulla partecipazione detenuta da Bregal Milestone in Tinexta Infocert S.p.A. (16,09%), dando mandato al CEO di avviare le procedure per la determinazione del prezzo
- **19 febbraio 2026** – Il CdA di Tinexta ha approvato all'unanimità il Comunicato dell'Emittente relativo all'OPA, ritenendo congruo il corrispettivo offerto sotto il profilo finanziario

(1) I risultati del FY'25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024), e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione». La variazione nella PFN al 31/12/2025 riflette gli effetti del deconsolidamento del Gruppo Defence per €89,1M

(2) I dati comparativi FY'24 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nel 1Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. (consolidata dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025); (iii) alla modifica nell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte in relazione alle Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate; (iv) alla riclassifica del contributo del Gruppo Defence sotto la voce «Discontinued Operations»

(3) I dati comparativi al 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nell'1Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia SAS (consolidate dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025)

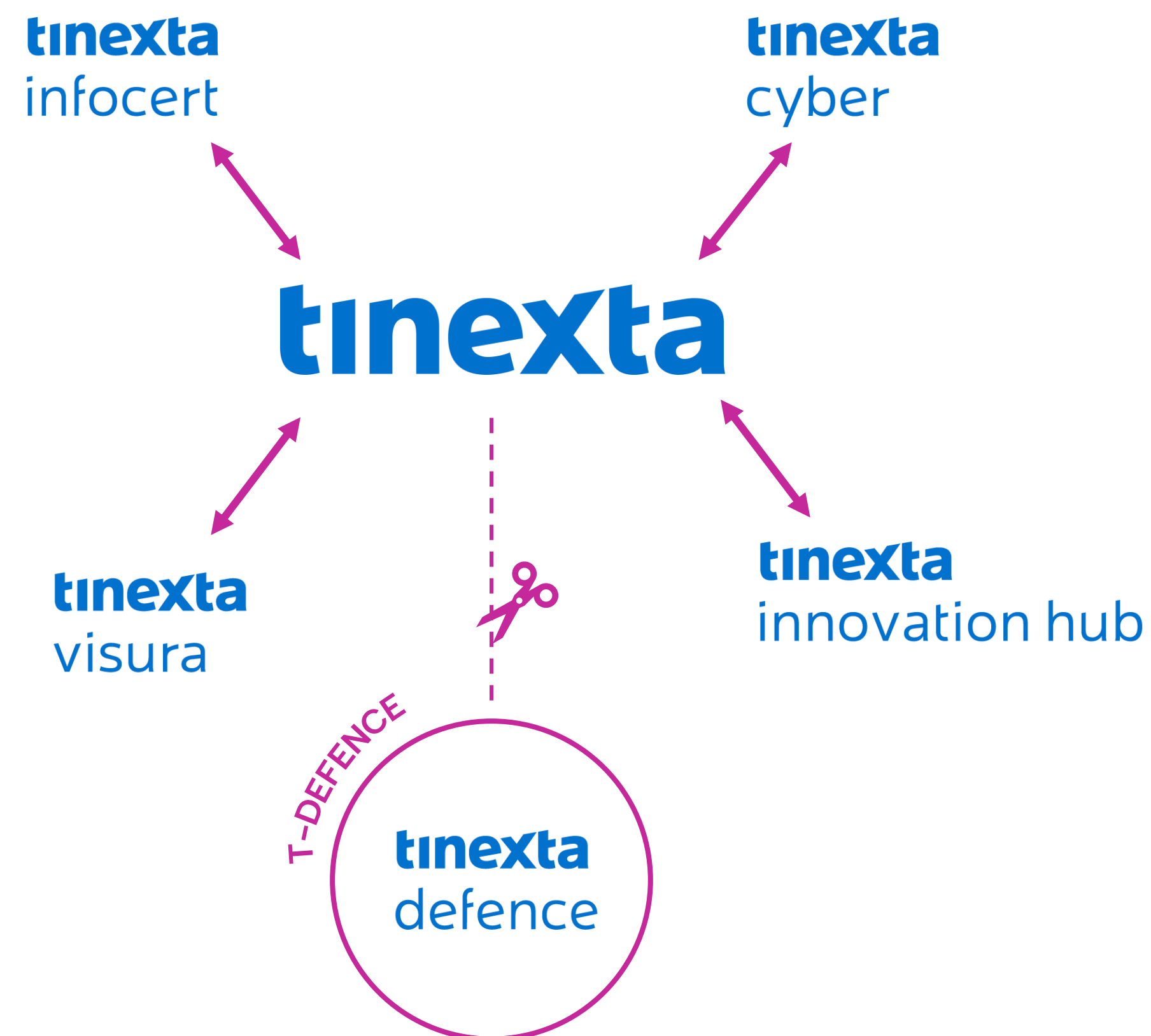
(4) I dati BU sono forniti come Adjusted e includono il contributo delle acquisizioni di: Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024) e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione»

02

Risultati Finanziari FY 2025

O. Pozzi | Group Chief Financial Officer

Deconsolidamento di Tinexta Defence

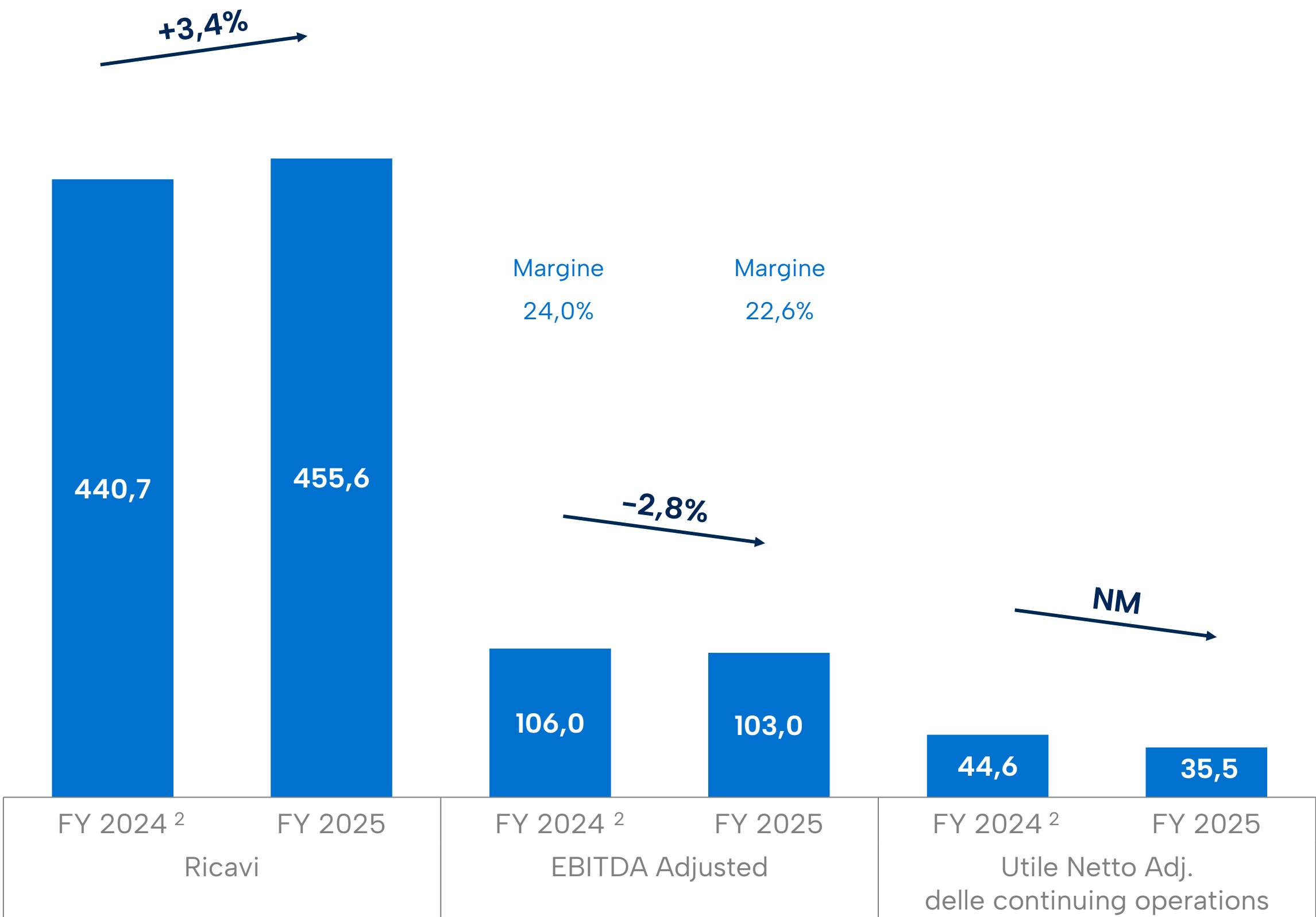


- Si precisa che i dati **FY 2025** e i dati comparativi al FY 2024 sono stati esposti al **netto del contributo di Tinexta Defence Holding S.r.l. («Tinexta Defence»)** e delle sue controllate («Gruppo Defence») in conformità al **Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri («DPCM»)** emesso in data **24 dicembre 2025**, che prevedeva condizioni specifiche per la cessione di una quota di **Tinexta S.p.A. («Tinexta» o il «Gruppo»)** pari al 38,74% del capitale sociale
- Una delle principali **condizioni del DPCM** prevedeva che la partecipazione detenuta da **Tinexta** in **Tinexta Defence Holding S.r.l.** (pari al **85,5%** del capitale sociale) fosse conferita ad un **blind trust («T-Defence»** costituito in data 7 gennaio 2026, con Spafid Trust S.r.l. in qualità di *trustee*) con la finalità di dismettere la partecipazione **in favore di un soggetto che sia ritenuto dal Governo in grado di assicurare gli interessi essenziali della difesa e della sicurezza nazionale con riferimento al Gruppo Defence**
- A partire dalla data del *closing* (30 dicembre 2025), il DPCM impone 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'IFRS¹ 10**, i vincoli imposti dal DPCM comportano la perdita del controllo su Tinexta Defence dalla data del closing e la conseguente riclassifica delle attività del Gruppo Defence nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025 nelle «**Discontinued operations**»
- Si precisa che i dati **FY 2025** mostrano la partecipazione in Tinexta Defence nello Stato Patrimoniale tra le «**Attività in dismissione**» (IFRS 5). Tale partecipazione sarebbe da ritenersi corrente secondo le previsioni dello **IAS² 1.66**

(1) International Financial Reporting Standards
(2) International Accounting Standards

Risultati Consolidati FY 2025¹

€ M



I risultati FY 2025 mostrano ricavi per €456M ed EBITDA Adjusted per €103M

Ricavi in leggera crescita vs PY (+3,4%) principalmente su base organica; EBITDA Adj. -2,8% vs PY

EBITDA Adjusted a €103,0M

Margine EBITDA Adjusted pari a 22,6%

EBITDA reported a €90,8M

Margine EBITDA reported pari a 19,9%

Utile Netto reported a -€45,8M

Utile Netto reported delle cont. ops. a -€57,9M

Utile Netto Adjusted delle cont. ops. a €35,5M

FCF Adj. delle cont. ops. a €70,4M (vs €43,7M nel PY)

(1) I Ricavi e l'EBITDA Adjusted FY 2025 sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e dei costi relativi a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo (entrambi rilevati nei «Costi del personale»). I risultati del FY'25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024) e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione»

(2) I dati comparativi FY'24 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nell'IQ'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. (consolidata dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025); (iii) alla modifica nell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte in relazione alle Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate; (iv) alla riclassifica del contributo del Gruppo Defence nel Risultato delle «Discontinued Operations»

Risultati Consolidati FY 2025 – Conto Economico

€ M		FY'25	%	FY'24 ²	%	FY 2025 su base 2024	%	CON ACQUISIZIONI		PERIMETRO 2024		
								Δ	Δ%	Δ	Δ%	
I dati FY'25 evidenziano minori oneri da Piani di incentivazione LTI e minori accantonamenti relativi alla conclusione del Piano di stock option 2021-2023 nel 2024. La riduzione è stata più che compensata dalla crescita dei Costi non ricorrenti	1	RICAVI ³	455,6	100,0%	440,7	100,0%	453,9	100,0%	14,9	3,4%	13,2	3,0%
		Totale Costi Operativi ³	(352,6)	(77,4%)	(334,7)	(76,0%)	(351,6)	(77,5%)	(17,9)	5,3%	(16,8)	5,0%
		Costi per servizi ed altri costi	(169,0)	(37,1%)	(167,1)	(37,9%)	(168,7)	(37,2%)	(2,0)	1,2%	(1,7)	1,0%
		Costi del personale	(183,6)	(40,3%)	(167,7)	(38,0%)	(182,8)	(40,3%)	(15,9)	9,5%	(15,2)	9,0%
I dati FY'25 includono €93,0M per svalutazioni relative ad ABF (€71,1M), Ascertia (€11,7M), Forvalue (€6,2M) e CertEurope (€4,0M)	2	EBITDA ADJUSTED	103,0	22,6%	106,0	24,0%	102,3	22,5%	(2,9)	(2,8%)	(3,7)	(3,5%)
		Pagamenti basati su azioni ⁴ e altri costi non ricorrenti	(12,2)	(2,7%)	(11,5)	(2,6%)	(12,2)	(2,7%)	(0,7)	6,2%	(0,7)	6,2%
		EBITDA	90,8	19,9%	94,4	21,4%	90,1	19,8%	(3,7)	(3,9%)	(4,4)	(4,6%)
		Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(158,7)	(34,8%)	(59,5)	(13,5%)	(158,5)	(34,9%)	(99,3)	NM	(99,0)	NM
I Proventi Finanziari FY'25 includono €23,1M per l'adeguamento positivo di passività per acquisto di quote di minoranza Gli Oneri Finanziari FY'25 includono €1,6M per l'adeguamento negativo di passività per acquisto di quote di minoranza	3	RISULTATO OPERATIVO	(68,0)	(14,9%)	35,0	7,9%	(68,4)	(15,1%)	(102,9)	NM	(103,4)	NM
		Proventi Finanziari	28,4	6,2%	31,6	7,2%	28,4	6,3%	(3,2)	(10,1%)	(3,2)	(10,1%)
		Oneri Finanziari	(17,4)	(3,8%)	(23,2)	(5,3%)	(17,1)	(3,8%)	5,8	(24,8%)	6,1	(26,3%)
		Proventi/(Oneri) Finanziari Netti	10,9	2,4%	8,4	1,9%	11,3	2,5%	2,6	30,8%	2,9	34,9%
		Risultato delle partecipazioni al PN	0,1	0,0%	(0,1)	0,0%	0,1	0,0%	0,2	NM	0,2	NM
		RISULTATO ANTE IMPOSTE	(56,9)	(12,5%)	43,2	9,8%	(57,0)	(12,6%)	(100,1)	NM	(100,2)	NM
		Imposte	(1,0)	(0,2%)	(1,4)	(0,3%)	(0,9)	(0,2%)	0,4	29,6%	0,5	37,6%
		UTILE NETTO DELLE CONTINUING OPERATIONS	(57,9)	(12,7%)	41,9	9,5%	(57,8)	(12,7%)	(99,7)	NM	(99,7)	NM
	Risultato delle attività operative cessate	12,1	N/A	(1,1)	N/A	(1,4)	N/A	13,2	NM	(0,3)	(23,8%)	
	UTILE NETTO	(45,8)	N/A	40,8	N/A	(59,2)	N/A	(86,5)	NM	(100,0)	NM	

(1) L'eventuale mancata quadratura esatta dipende dagli arrotondamenti. I risultati del FY'25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024) e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione»

(2) I dati comparativi FY'24 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nell'1Q'25, delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. (consolidata dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025); (iii) alla modifica Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte in relazione alle Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate; (iv) alla riclassifica del contributo del Gruppo Defence sotto la voce «Discontinued Operations»

(3) I Ricavi e l'EBITDA Adjusted FY 2025 sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e dei costi relativi a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo (entrambi rilevati nei «Costi del personale»)

(4) Include costi relativi a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici

12

Risultati Consolidati FY 2025 – Rettifiche al P&L¹

€ M

	EBITDA		RISULTATO OPERATIVO		UTILE/(PERDITA) NETTO/A DELLE CONT. OPS.	
	FY'25	FY'24 ²	FY'25	FY'24 ²	FY'25	FY'24 ²
RISULTATI ECONOMICI REPORTED	90,8	94,4	(68,0)	35,0	(57,9)	41,9
Ricavi non ricorrenti	(1,5)	0,0	(1,5)	0,0	(1,5)	0,0
Costi per servizi non ricorrenti	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1
Piani incentivi LTI	2,2	2,5	2,2	2,5	2,2	2,5
Costi del personale non ricorrenti	5,3	3,5	5,3	3,5	5,3	3,5
Altri costi operativi non ricorrenti	1,1	0,4	1,1	0,4	1,1	0,4
Ammortamento altre attività immateriali da consolidamento			25,1	25,1	25,1	25,1
Accantonamenti non ricorrenti			0,8	0,8	0,8	0,8
Svalutazioni non ricorrenti			93,0	0,0	93,0	0,0
Proventi finanziari non ricorrenti					0,0	(0,2)
Adeguamento corrispettivi potenziali					(2,1)	(0,3)
Adeguamento passività per acquisto quote di minoranza					(21,4)	(17,5)
Oneri finanziari non ricorrenti					0,6	0,2
Effetto fiscale sulle rettifiche					(15,8)	(9,7)
Imposte non ricorrenti					1,0	(7,2)
RISULTATI ECONOMICI RETTIFICATI	103,0	106,0	63,1	72,4	35,5	44,6
VARIAZIONE ANNO SU ANNO		-2,8%		-12,8%		-20,5%

ABF (€71,1M)
Ascertia (€11,7M)
Forvalue (€6,2M)
CertEurope (€4,0M)

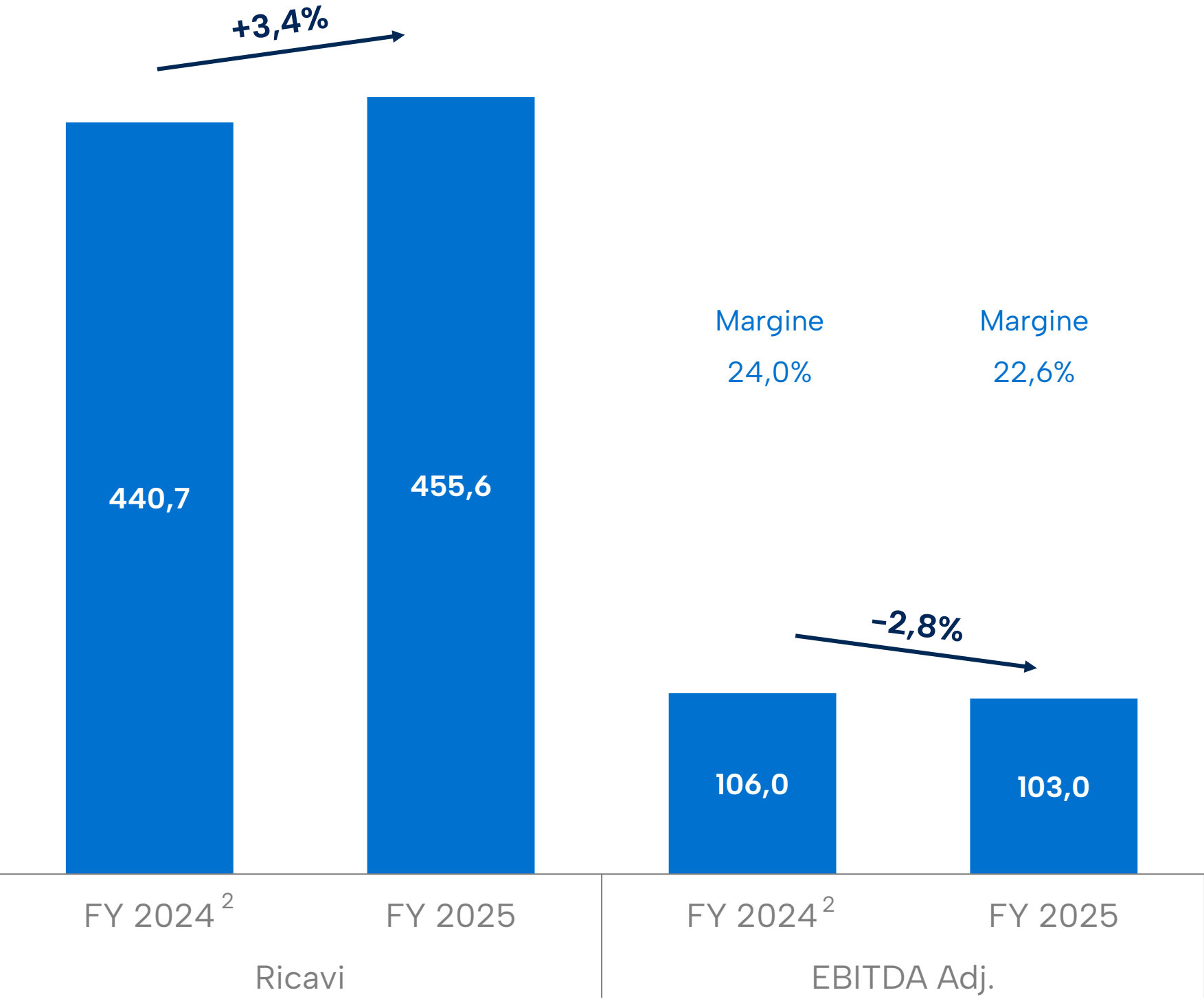
(1) L'eventuale mancata quadratura esatta dipende dagli arrotondamenti. I risultati del FY'25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024) e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione»

(2) I dati comparativi 2024 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nell'1Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. (consolidata dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025); (iii) alla modifica dell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte in relazione alle Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate; (iv) alla riclassifica del contributo del Gruppo Defence sotto la voce «Discontinued Operations»

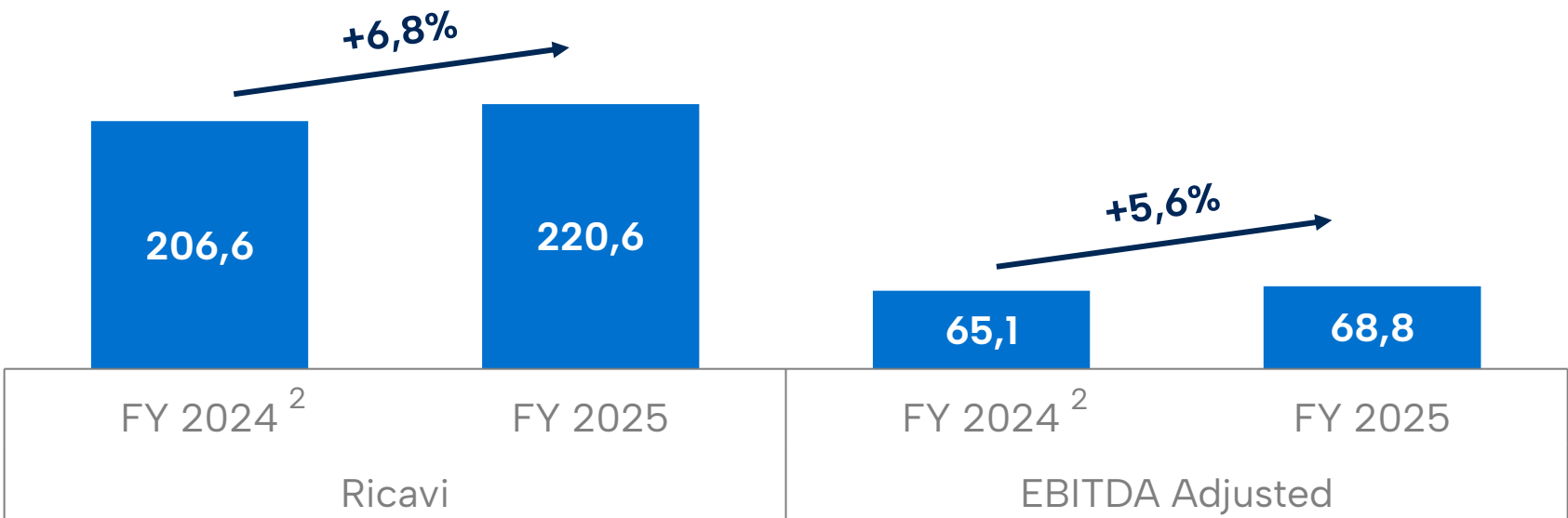
Risultati FY 2025 – BU Overview¹

€ M

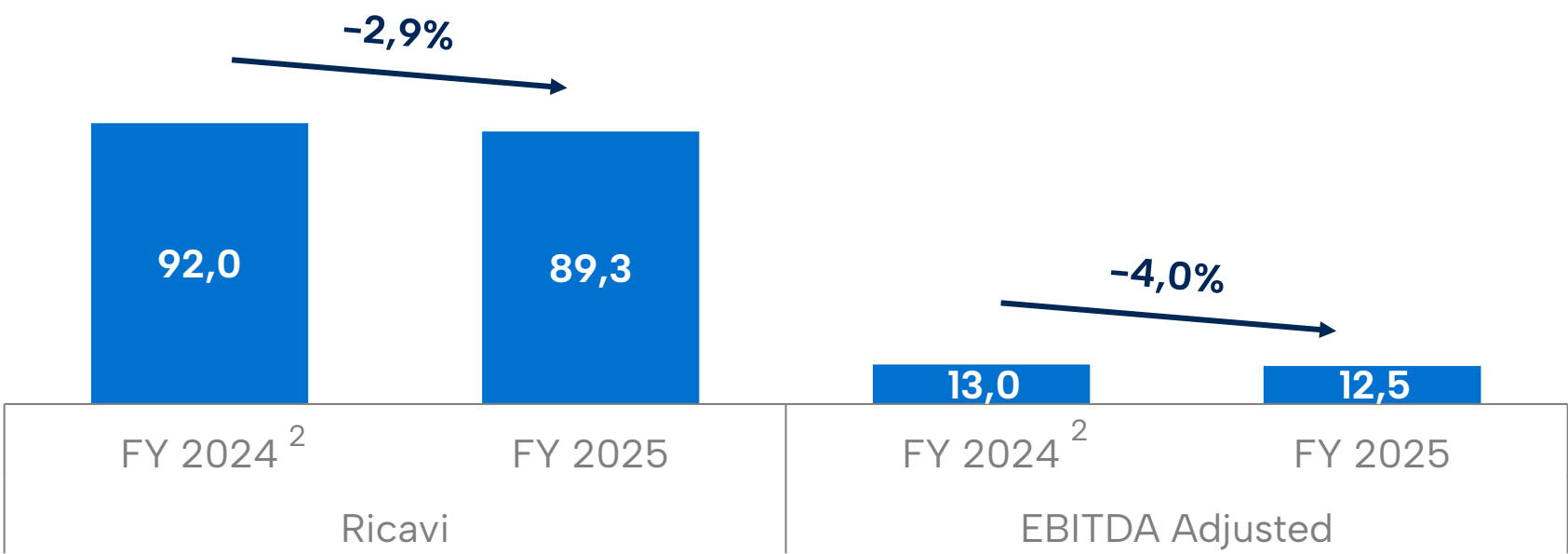
GRUPPO



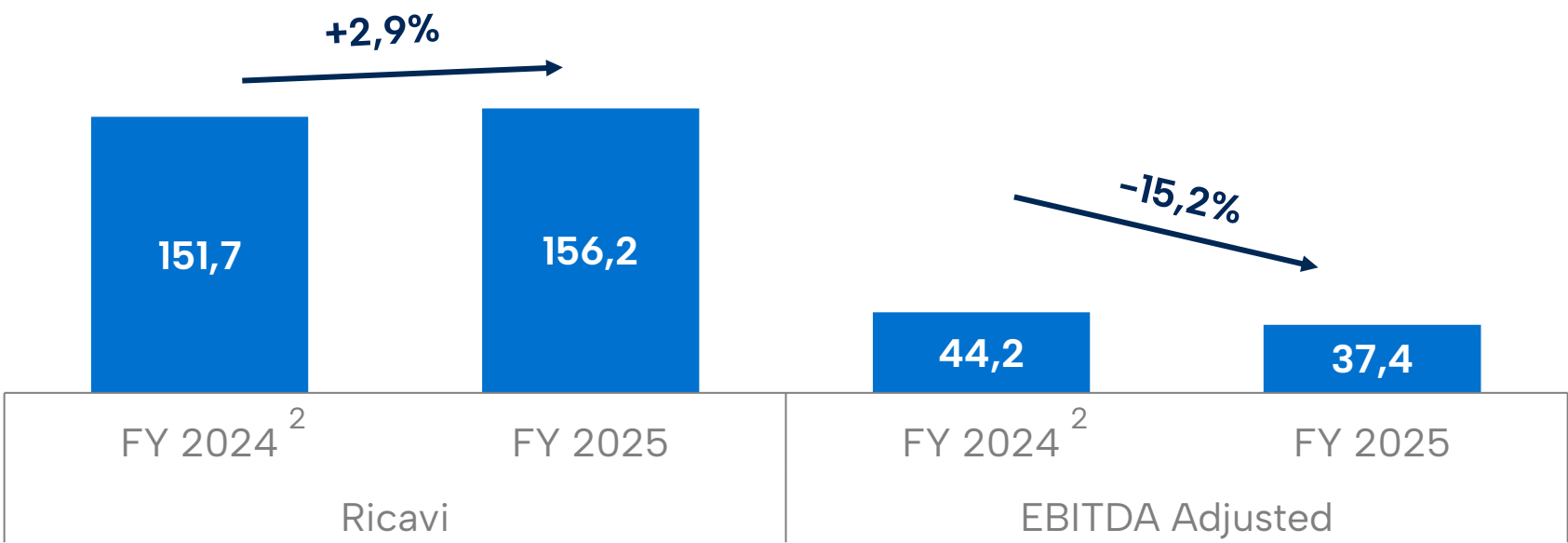
DIGITAL TRUST



CYBERSECURITY



BUSINESS INNOVATION

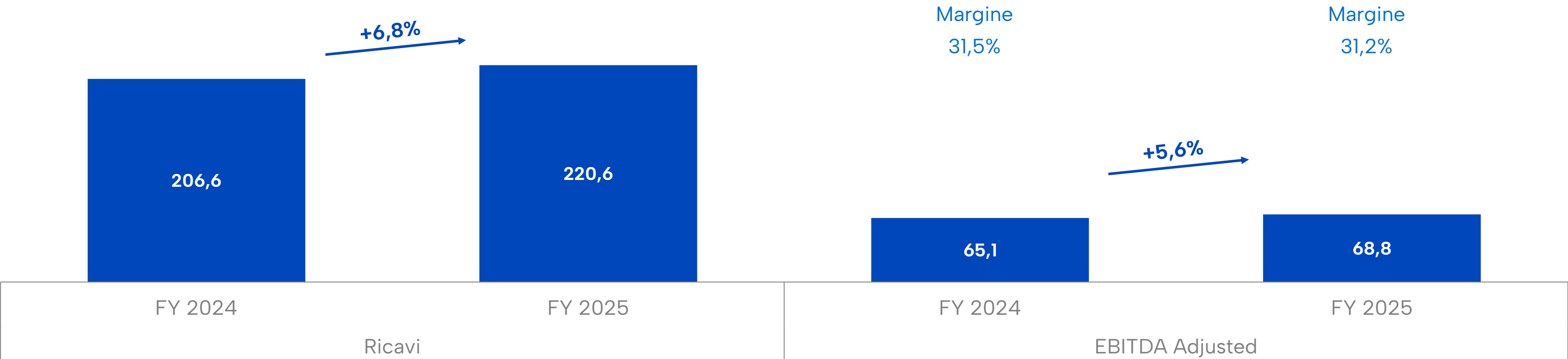


(1) I Ricavi e l'EBITDA Adjusted FY 2025 sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e dei costi relativi a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo (entrambi rilevati nei «Costi del personale»). I risultati del FY'25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024) e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione»

(2) I dati comparativi FY'24 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nell'1Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. (consolidata dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025); (iii) alla modifica nell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte in relazione alle Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate; (iv) alla riclassifica del contributo del Gruppo Defence sotto la voce «Discontinued Operations»

FY 2025 – Digital Trust¹

€ M

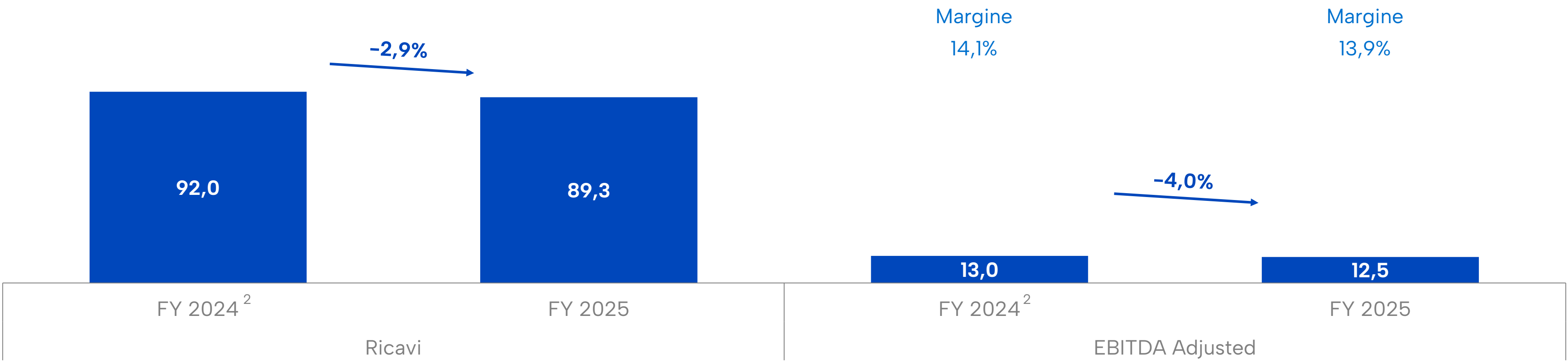


- **Ricavi** pari a **€220,6M**, in crescita del 6,8% vs PY su base organica. La crescita è stata guidata dalle soluzioni **LegalMail** (+3%) – soprattutto nei segmenti della Pubblica Amministrazione e delle grandi imprese – **LegalDoc** (+11%) e **LegalCert** (+6%), quest’ultima in aumento grazie a vendite di servizi di firma elettronica e GoSign; tali trend sono stati inoltre supportati da una crescita significativa delle **vendite online** (+16% vs FY 2024 e +24% nel 4Q'25)
- Nel segmento Enterprise, le soluzioni di **Trusted Onboarding Platform** hanno visto una crescita del 6% 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. Inoltre, il 2025 ha visto una crescita nella domanda per servizi di **Business Information** (+10%) e **Transazioni Telematiche** (+8%)
- Al 31 dicembre 2025, i **CapEx** della BU si attestano a **€13,8M** in calo – come previsto – rispetto a €21,1M nel 2024
- **L’EBITDA Adj.** si attesta a **€68,8M**, con una crescita organica pari al 5,6%. Il contributo positivo derivante dalla crescita dei ricavi è stato tuttavia contrastato da un forte aumento nei costi del personale (+10,8%), determinando una piccola riduzione nella marginalità che risulta pari al 31,2% (vs 31,5% nel PY)

(1) I Ricavi e l’EBITDA Adjusted FY 2025 sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e dei costi relativi a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo (entrambi rilevati nei «Costi del personale»). I risultati del FY’25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024) e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione»

FY 2025 – Cybersecurity¹

€ M



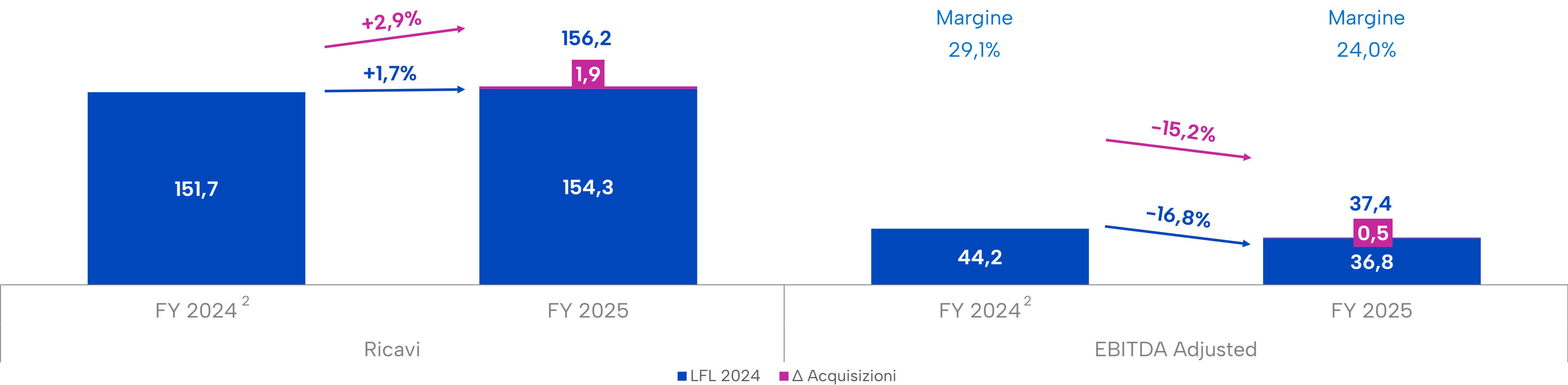
- **Ricavi** pari a **€89,3M**, in calo del 2,9% vs PY. La contrazione nei ricavi è principalmente attribuibile alla componente **Servizi** sia nelle Technology Solutions che nelle Security Solutions (complessivamente -6,7%). Le aree **Advisory** (-22,9%) e **Implementation Services** (-29,9%) sono state impattate da una minore efficacia commerciale nelle **Security Solutions**, amplificata dal rallentamento delle vendite anche tramite canali indiretti influenzati da operazioni di riassetto nel settore Telco
- Il calo dei Servizi dell’area **Technology Solutions** (-4,8%) è correlato all’abbandono graduale di alcune attività di System Integration a minor valore strategico e contributivo, nonché al rallentamento nel 4Q’25 di un importante progetto con un primario istituto bancario. La crescita di **Prodotti Propri** (+28,2%) è stata invece trainata da un numero maggiore di installazioni e contratti pluriennali, in particolare nel settore assicurativo, nonché dalle vendite dei prodotti LegalMail, Security Premium, Mail Defender e Legionis (complessivamente in crescita del 7%)
- La componente rivendita e integrazione prodotti di terze parti nell’area **Managed Security Services** è in calo del 12,6%, mentre la rivendita nell’area **Digital Product** ha mostrato una forte crescita (+152%) per effetto della sottoscrizione di un accordo di esclusiva per il territorio italiano con un’azienda tedesca specializzata nello sviluppo di soluzioni software per il settore bancario
- **L’EBITDA Adj.** è pari a **€12,5M**, in calo del 4,0% vs PY. Tale flessione è principalmente riconducibile sia ai minori ricavi realizzati che ad un maggior utilizzo di servizi di terze parti, fattori solo parzialmente compensati dalla riduzione dell’incidenza complessiva del costo del lavoro e del decremento dei **costi SMG&A** (-6,9%)

(1) I Ricavi e l’EBITDA Adjusted FY 2025 sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e dei costi relativi a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo (entrambi rilevati nei «Costi del personale»). I risultati del FY’25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024) e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione»

(2) I dati comparativi FY’24 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nell’1Q’25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. (consolidata dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q’25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025); (iii) alla modifica nell’Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell’adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte in relazione alle Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate; (iv) alla riclassifica del contributo del Gruppo Defence sotto la voce «Discontinued Operations»

FY 2025 – Business Innovation¹

€ M



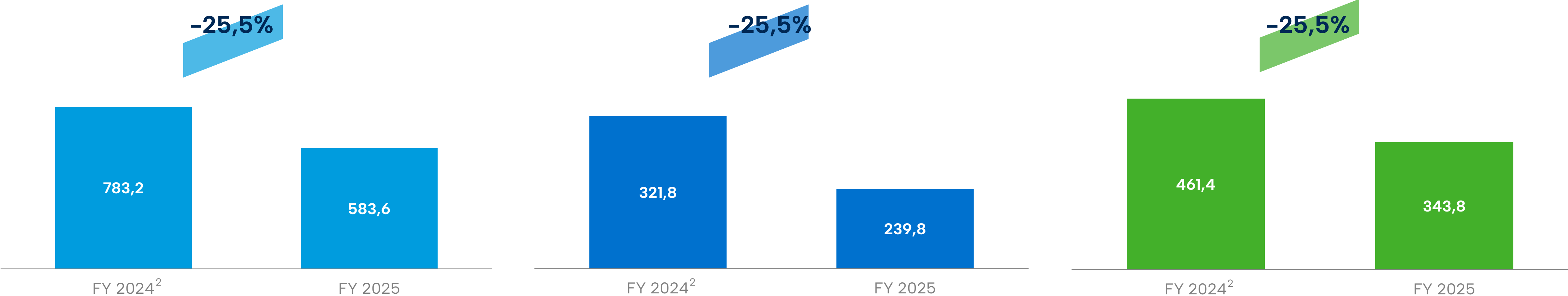
- Ricavi** pari a **€156,2M**, in crescita del 2,9%. La crescita organica (+1,7%) è stata guidata dall’effetto combinato di: (i) **Servizi di Digital Marketing** (+16,1%); (ii) **Servizi** erogati da Forvalue (+29,6%); (iii) **Servizi di Finanza Agevolata** forniti da Evalue Innovación sul mercato spagnolo (+5,5%). Le *business line* **ESG, Export, e Digital & Innovation** sono cresciute con un +1,3% totale
- In **Francia** i ricavi dalla **Finanza Agevolata** sono in calo dell’8,7% (principalmente relativi ad ABF) in conseguenza di una riduzione dei tassi di successo rispetto al 2024. In **Italia**, il settore ha performato in linea con il 2024 (–0,5%) in conseguenza della flessione registrata dal **Credito R&D** (–17,4%), dalla consulenza per l’ottenimento di **Bandi Regionali e Nazionali** (–17,1%) e di **Fondi Europei** (–2,4%) solo parzialmente compensata dalla crescita nei ricavi relativi agli investimenti sui **Piani Transizione 4.0 e 5.0** (+7,6%), **Patent Box** (+16,8%), e consulenza per i **finanziamenti su Grandi Progetti Strategici** (+133%)
- Il 4Q’25 ha visto la chiusura anticipata del piano di incentivi **Transizione 5.0** in Italia attraverso un decreto del MIMIT, emesso a novembre, che ha dichiarato la riduzione dei fondi stanziati a €2,5B (da €6,3B) e l’esaurimento anticipato delle risorse disponibili, istituendo una «lista d’attesa» per le prenotazioni a partire dal 7 novembre. Il numero elevato di domande ha portato poi ad un aumento dei fondi a €2,75B. Al 27 novembre 2025, risultavano prenotati ~€4,8B con ~€2B di investimenti non coperti. I ricavi dalla Transizione 5.0 sono rimasti al di sotto delle aspettative, nonostante un trend di crescita costante nel 4Q’25 (+198% vs 3Q’25 e +383% vs 2Q’25)
- Nel **mercato francese**, la performance ha continuato a essere impattata in maniera negativa dall’instabilità politica che persiste dal 2024 e che, nel 2025, ha portato alla mancata definizione del Bilancio entro i termini previsti, con approvazione solo a gennaio 2026. Questa continua incertezza, unita a un debito pubblico superiore al 112% del PIL, ha causato ulteriori ritardi nell’aggiudicazione e nel lancio di gare pubbliche, incertezza sui budget per i progetti in corso (in particolare Francia 2030) e minori tassi di successo, impattando l’intenzione delle PMI di affrontare nuovi investimenti
- L’EBITDA Adj.** è pari a **€37,4M**, in calo del 15,2% vs PY (–16,8% su base organica) principalmente a causa dell’aumento del costo del lavoro (+9,9%) non compensato da una relativa crescita nei ricavi

(1) I Ricavi e l’EBITDA Adjusted FY 2025 sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e dei costi relativi a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo (entrambi rilevati nei «Costi del personale»). I risultati del FY’25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024) e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione»

(2) I dati comparativi 2024 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nell’1Q’25, delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. (consolidata dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q’25, delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025); (iii) alla modifica dell’*Accounting Policy* legata alla contabilizzazione dell’adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte in relazione alle Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate; (iv) alla riclassifica del contributo del Gruppo Defence sotto la voce «Discontinued Operations»

Risultati FY 2025 – Stato Patrimoniale¹

€ M



CAPITALE INVESTITO NETTO

Il **Capitale Investito Netto** diminuisce di **€199,6M** vs FY 2024 principalmente per l'effetto di:

- **Svalutazioni non ricorrenti** per **€93,0M** relativi ad ABF, Forvalue, CertEurope e Ascertia
- Deconsolidamento del **Gruppo Defence** per **€82,7M** al 31 dicembre 2024
- Ammortamenti da **altre attività immateriali da consolidamento** per **€25,1M**
- Variazione di perimetro per l'acquisizione di **Linkverse** che ha generato incremento del Capitale Investito Netto pari a **€7,9M**

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La riduzione dell'**Indebitamento Finanziario Netto** pari a **€82,2M** vs FY 2024 riflette prevalentemente:

- **Free Cash Flow Adjusted delle cont. ops.** +€70,4M
- **Componenti non ricorrenti del FCF** -€10,7M
- **Deconsolidamento del Gruppo Defence** +€89,1M
- **Dividendi** -€18,9M
- **Oneri Finanziari Netti** -€12,1M
- **Acquisizioni** -€60,6M (di cui €43,8M relativi alla quota di minoranza in Tinexta Innovation Hub)
- **Put Adjustment** +€21,4M
- **Free Cash Flow delle discontinued operations** +€6,9M
- **Adeguamento contratti di leasing su PFN** -€6,4M

PATRIMONIO NETTO

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

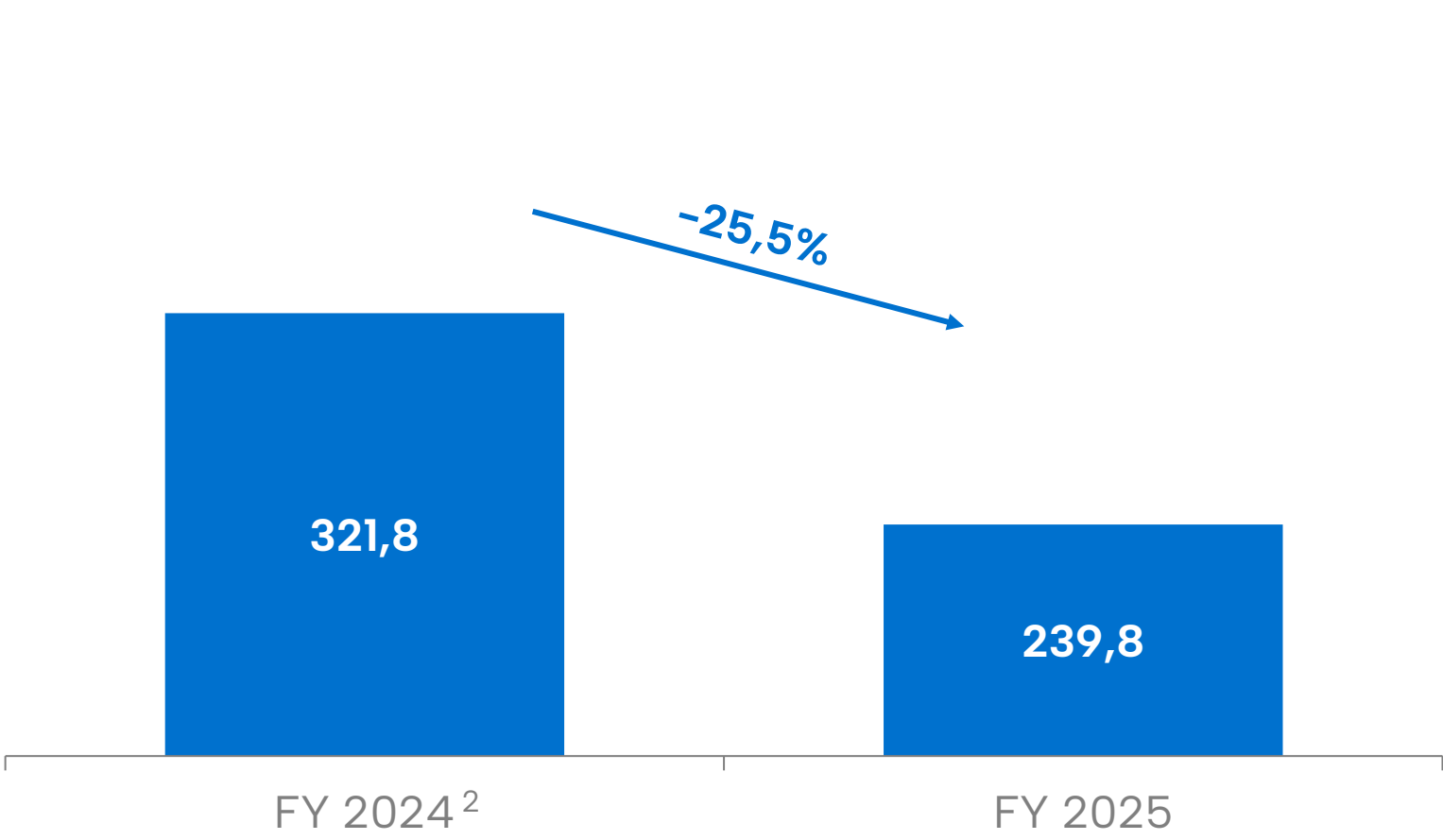
- **Utile netto complessivo del periodo** pari a -€46,9M (inclusi -€45,8M relativi a **Perdite del periodo** e -€1,1M di oneri relativi ad **Altre componenti dell'utile complessivo**)
- Decremento di **€48,3M** per esercizio Put Option da parte di Intesa Sanpaolo sul 9,52% di Tinexta Innovation Hub (acquisizione del **Patrimonio netto di terzi** per **€14,1M** e onere nel **Patrimonio Netto di Gruppo** pari a **€34,2M**)
- **Dividendi** -€18,9M
- Decremento di **€3,3M** per **acquisizione quote minoranza di Lextel AI** per effetto dell'**Opzione Put & Call** sul 28% del capitale sociale
- Incremento di **€1,9M** per **Riserva pagamenti basati su azioni**

(1) I risultati del FY'25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024) e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione»

(2) I dati comparativi al 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nell'1Q'25, delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia SAS (consolidate dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025)

Risultati FY 2025 – PFN & FCF¹

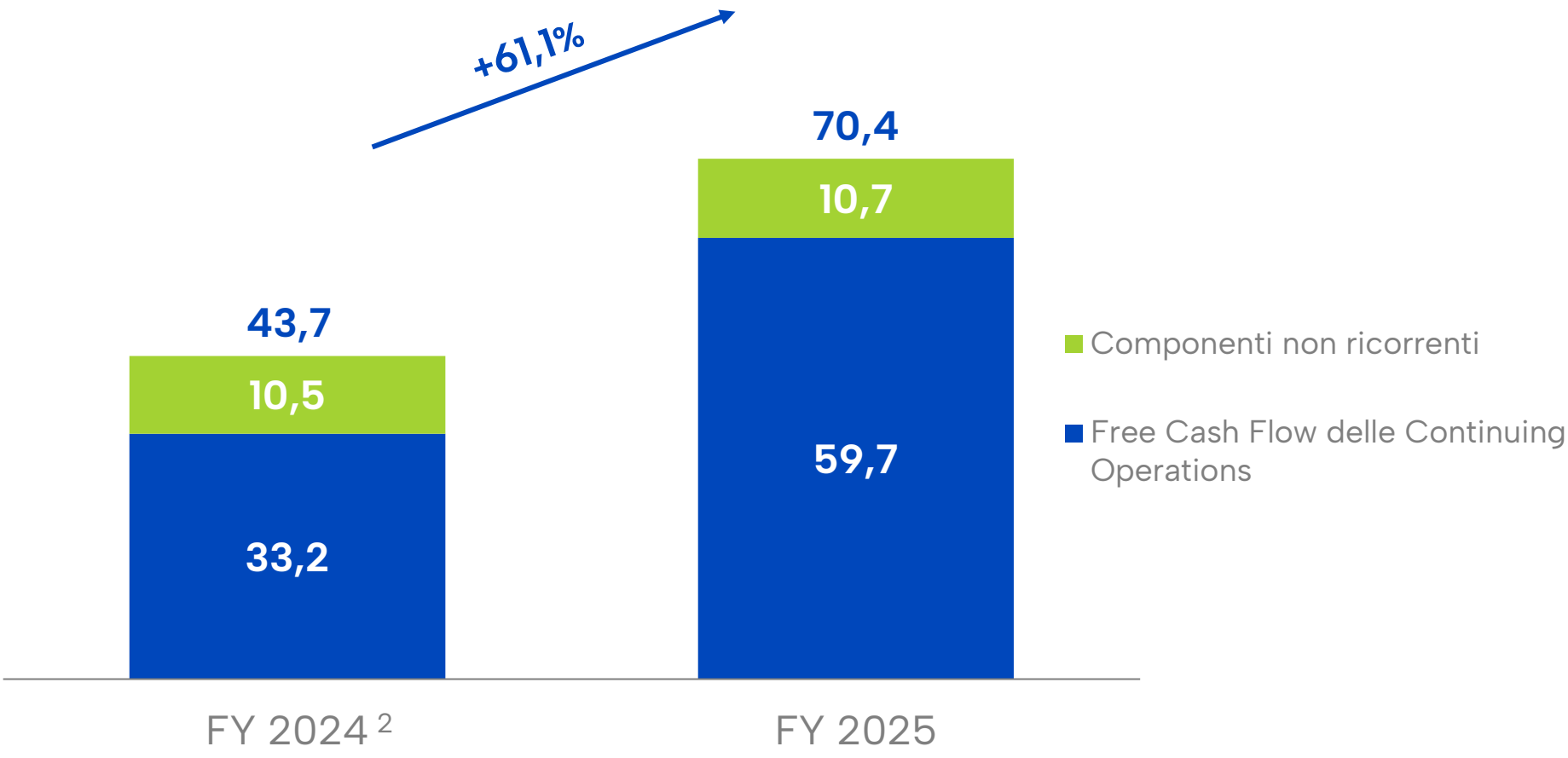
€ M



POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Free Cash Flow Adjusted delle cont. ops. +€70,4M
 Deconsolidamento del Gruppo Defence +€89,1M
 Opzioni Put +€21,4M
 FCF delle discontinued operations +€6,9M

Componenti non ricorrenti del FCF -€10,7M
 Dividendi -€18,9M
 Oneri Finanziari Netti -€12,1M
 Acquisizioni -€60,6M
 Adeguamento contratti di leasing su PFN -€6,4M



FCF ADJUSTED DELLE CONTINUING OPERATIONS

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

- Decremento dei **CapEx** per **€11,1M**
- Minori **imposte pagate** nel periodo per **€16,7M**
- Aumento del **Capitale Circolante Netto e Fondi** per **€1,9M**
- Decremento dell'**EBITDA Adj.** per **€2,9M**

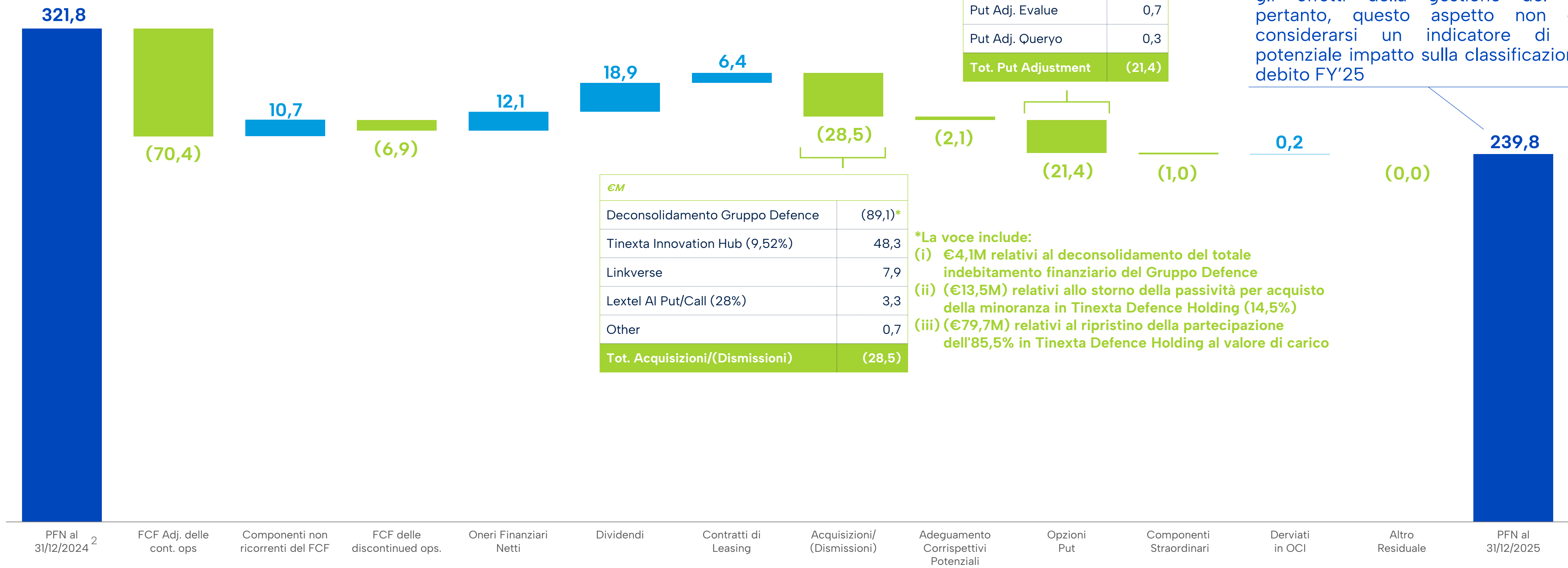
VARIAZIONI PRINCIPALI

(1) I risultati del FY'25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024), e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione»

(2) I dati comparativi al 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nell'1Q'25, delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia SAS (consolidate dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025)

Risultati FY 2025 – Bridge PFN¹

€ M



La PFN FY'25 non include il potenziale impatto dell'esercizio della Call Option sulla partecipazione detenuta da Bregal Milestone in Tinexta Infocert (16,09%). Il *closing* dell'operazione determinerebbe un rapporto PFN/EBITDA Adj. proforma al FY'25 pari a 3,66x, superiore al covenant di 3,5x. La prima misurazione dei covenant è prevista al 30 giugno 2026 ed includerà gli effetti della gestione del 1H'26; pertanto, questo aspetto non è da considerarsi un indicatore di alcun potenziale impatto sulla classificazione del debito FY'25

***La voce include:**
(i) €4,1M relativi al deconsolidamento del totale indebitamento finanziario del Gruppo Defence
(ii) (€13,5M) relativi allo storno della passività per acquisto della minoranza in Tinexta Defence Holding (14,5%)
(iii) (€79,7M) relativi al ripristino della partecipazione dell'85,5% in Tinexta Defence Holding al valore di carico

NM

PFN/EBITDA³

2,33x

(1) L'eventuale mancata quadratura esatta dipende dagli arrotondamenti. I risultati del FY'25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024), e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione»
(2) I dati comparativi al 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nell'1Q'25, delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia SAS (consolidate dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025)
(3) Calcolato come PFN/EBITDA Adj.

03

Outlook Business Unit

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer

Digital Trust – BU Snapshot¹

	Ricavi	EBITDA Adj.	Margine
FY'25 ²	€221M	€69M	31%
vs PY	+7%	+6%	Marginalità ancora ai massimi storici



PEC



CONSERVAZIONE DIGITALE



FIRMA ELETTRONICA



TRUSTED ONBOARDING PLATFORM



IDENTITÀ DIGITALE



FATTURAZIONE ELETTRONICA

MAIN STRATEGIC DRIVERS



EUDI Wallet: Iniziativa eIDAS 2.0 per promuovere la creazione di un sistema ID paneuropeo con interoperabilità tra Stati; ogni Stato Membro dovrà fornire ai cittadini una piattaforma e-Wallet entro dicembre 2026



E-Invoicing: Opportunità sui mercati UE (al di fuori dell'Italia) per ~€1B di crescita potenziale del valore di mercato previsto entro il 2028 guidate dai crescenti requisiti normativi per l'adozione obbligatoria (escl. UK)



AI & Cybersecurity: L'adozione dell'IA aumenta la necessità di una maggiore sicurezza nella gestione di transazioni digitali, con le aziende orientate a soluzioni affidabili con funzionalità cybersecurity



Consolidamento Mercato: Ambiente competitivo frammentato e normativa complessa in continua evoluzione con focus interoperabilità che favorisce aggregazione sul mercato attraverso M&A

Tinexta vanta uno dei maggiori **Qualified Trust Service Providers** in Europa (**Tinexta Infocert**), con società del gruppo presenti in tutti i principali mercati in crescita in UE per il Digital Transaction Management (**"DTM"**)



Maggiore maturità digitale rispetto agli altri mercati dell'UE e sede dei due principali attori in Europa: **Tinexta Infocert** e **Namirial**





Mercato rilevante e in crescita, supportato da **incremento dei livelli di adozione** ed **evoluzioni normative** a sostegno della domanda (e.g., obbligo e-invoicing)





Mercato a minore livello di maturità ma con **significativo potenziale di adozione e crescita** (>10%)





Mercato a bassa maturità e **non ancora interessato a seguire i trend di armonizzazione digitale** promossi dall'eIDAS 2.0



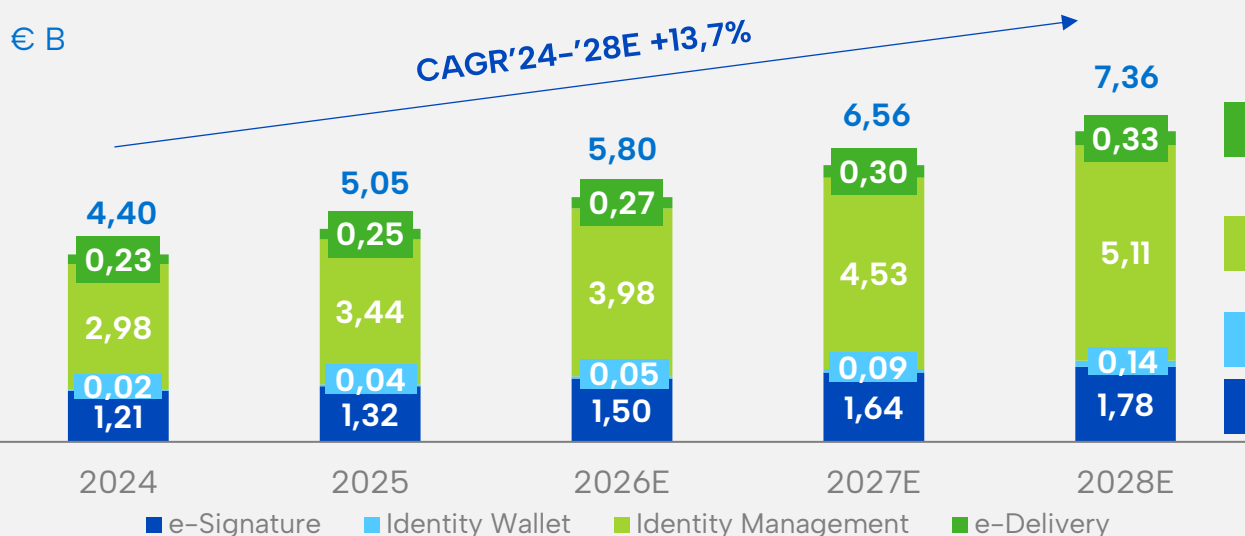


Bassa penetrazione della **tecnologia Digital Trust** sia nella PA che nel privato, nonostante le potenzialità dimensionali del mercato



EU Digital Trust Market Forecast 2024–2028E

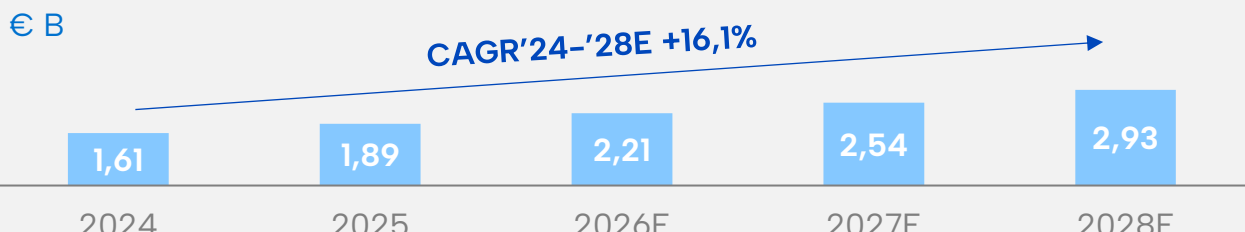
€ B



CAGR'24–'28E +13,7%

E-invoicing Market Forecast 2024–2028E

€ B



CAGR'24–'28E +16,1%

Mercato complementare ad alto potenziale di crescita

STANDARDIZZAZIONE TECNICA E NORMATIVA

RAFFORZAMENTO DEI REQUISITI OPERATIVI

ELEVATO LIVELLO DI PERSONALIZZAZIONE LOCALE

EVOLUZIONE REGOLAMENTARE E APERTURA DI NUOVI MERCATI

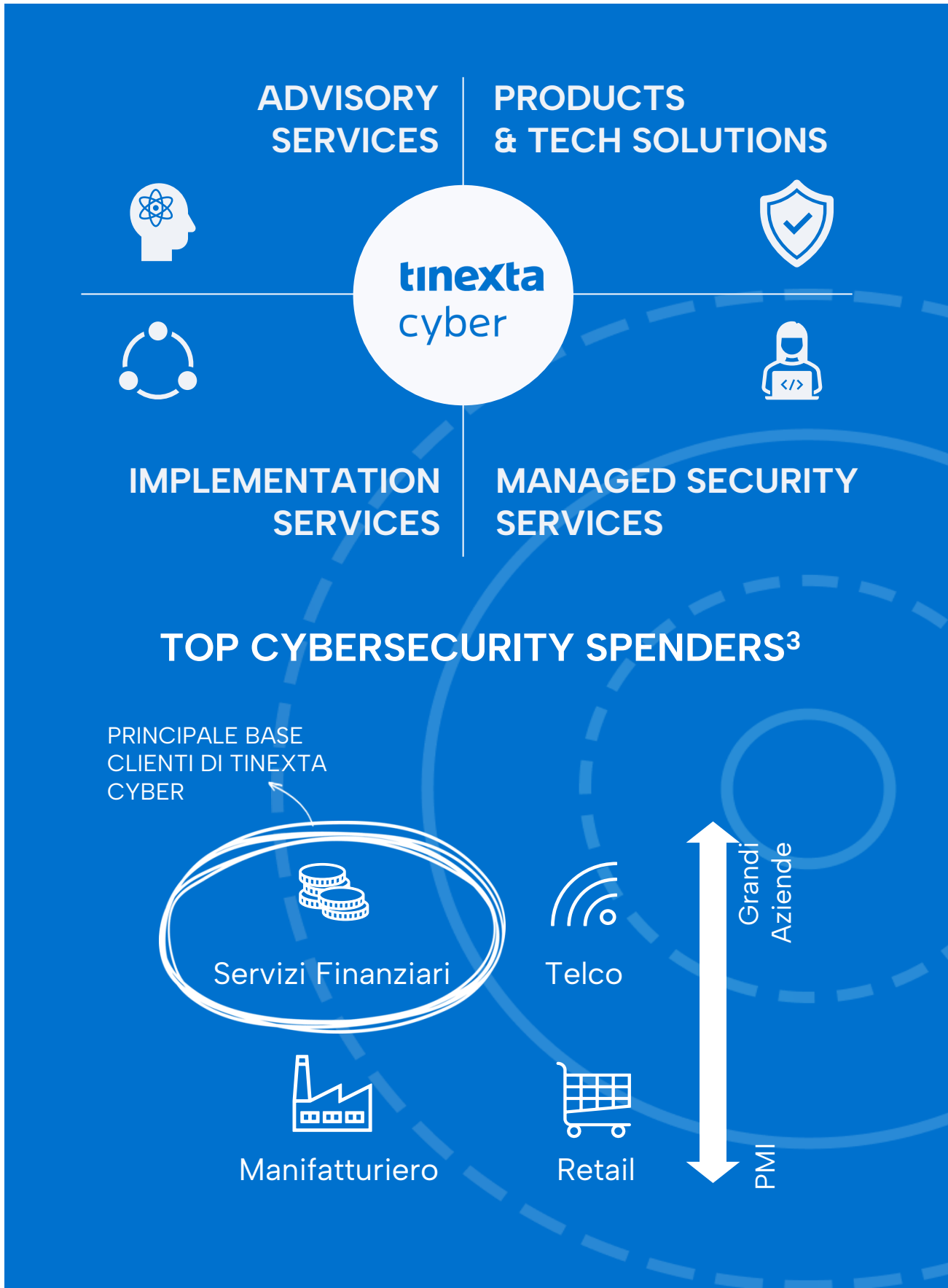
tinexta

(1) Fonte: ricerche e documenti interni di Tinexta; report di mercato
(2) I Ricavi e l'EBITDA Adjusted FY 2025 sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e dei costi relativi a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo (entrambi rilevati nei "Costi del personale"). I risultati del FY'25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024) e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione»
(3) Il CAGR'28-'28E della fatturazione elettronica è stato utilizzato come proxy
(4) Stima delle dimensioni potenziali del mercato basata sul peso medio di ciascun paese sul PIL dell'UE; la maturità del mercato è l'uso dell'e-ID per accedere ai servizi online per uso privato. Le dimensioni del mercato del 2024 includono DTM e identità digitale (fonti: Eurostat, Technavio, AgID, interviste di esperti e ricerche di mercato)

22

Cybersecurity – BU Snapshot¹

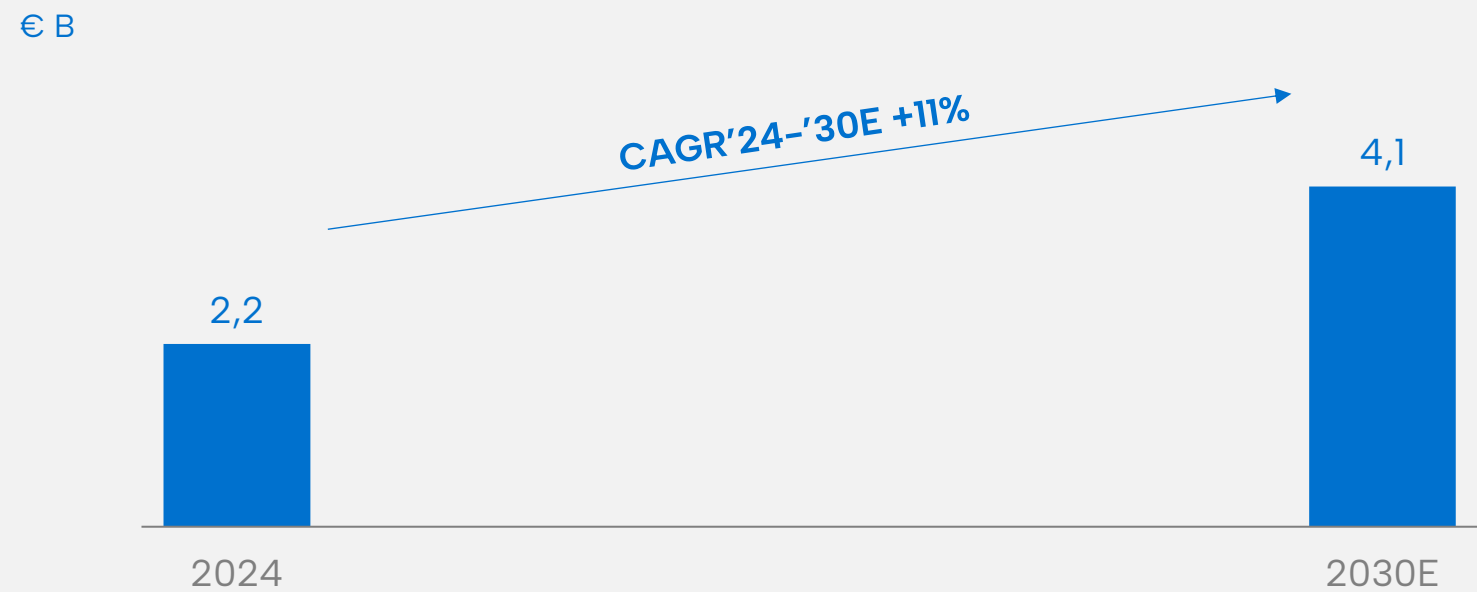
	Ricavi	EBITDA Adj.	Margine
FY'25 ²	€89M	€13M	14%
vs PY	-3%	-4%	Margine stabile



CYBER (SECURITY SOLUTIONS)

Servizi	Sistemi di difesa proattivi, <i>crisis management</i> , controllo/valutazione dei rischi, vulnerabilità di reti/software/infrastrutture, integrazione dei sistemi Cloud & Resiliency a supporto della protezione di infrastrutture critiche
Prodotti	Soluzioni proprietarie: Cyber Security Defence Center (CSDC), sonde di monitoraggio del traffico dati, sistemi di analisi del malware, etc.
Software di terze parti	Rivendita di licenze software di terze parti (e.g., SentinelOne, Cato, Rubrik, etc.)

Serviceable Addressable Market ("SAM") per la Cyber in Italia

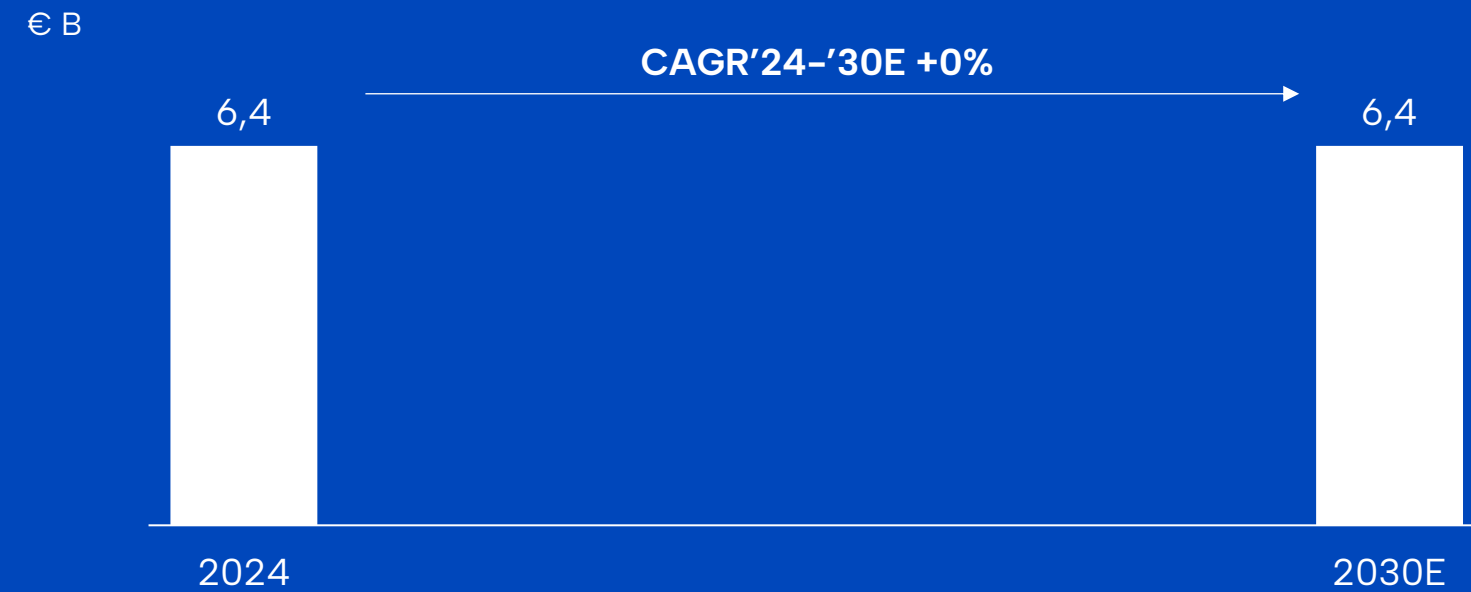


- INVESTIMENTI IN CRESCITA DA PARTE DELLE IMPRESE GRAZIE A **REQUISITI NORMATIVI PIÙ RIGOROSI (NIS2) E MAGGIORE CONSAPEVOLEZZA**
- MERCATO COMPETITIVO FRAMMENTATO** IN TERMINI DI DIMENSIONI E OFFERTA DI PRODOTTI/SERVIZI
- ATTACCHI SETTIMANALI MEDI GLOBALI IN CRESCITA DEL 21% NEL 2Q'25 VS PY, CON ACCELERAZIONE SOPRATTUTTO IN UE (+22%)**

DIGITAL (TECHNOLOGY SOLUTIONS)

Servizi	Manutenzione e aggiornamento software, System Integration & Monitoring, consulenza IT, processi di protezione dei dati, modernizzazione di sistemi <i>legacy</i>
Prodotti	Soluzioni proprietarie in ambito Anti Money-Laundering (« AML »), pagamenti, risparmio gestito, etc.
Servizi di terze parti	Servizi di sviluppo di software e <i>system integration</i> per singole applicazioni e/o progetti specifici

Serviceable Addressable Market ("SAM") per la System Integration in Italia



- IL VALORE DEL MERCATO (ESCL. SEGMENTI IN RAPIDA CRESCITA COME L'IA) RIMANE COSTANTE, MOSTRANDO **STABILITÀ NEL TEMPO**
- MARCATO COMPETITIVO FRAMMENTATO**, CON GRANDI PLAYER GLOBALI LEADER NEL SETTORE DEI PRODOTTI E DELLA CONSULENZA
- POSSIBILI **SINERGIE E SUPPORTO ALLA DT** (C. 70% CLIENTI DT RAPPRESENTATI DA CHIEF INFORMATION SECURITY OFFICERS)

(1) Fonte: ricerche e documenti interni di Tinexta; report di mercato
(2) I Ricavi e l'EBITDA Adjusted FY 2025 sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e dei costi relativi a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo (entrambi rilevati nei «Costi del personale»). I risultati del FY'25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024) e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione». I dati comparativi FY'24 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nell'1Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. (consolidata dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2025); (iii) alla modifica nell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte in relazione alle Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate; (iv) alla riclassifica del contributo del Gruppo Defence sotto la voce «Discontinued Operations»
(3) Escluse entità governative

Business Innovation – BU Snapshot¹

	Ricavi	EBITDA Adj.	Margine
FY'25 ²	€156M	€37M	24%
vs PY	+3%	-15%	Lower on mix

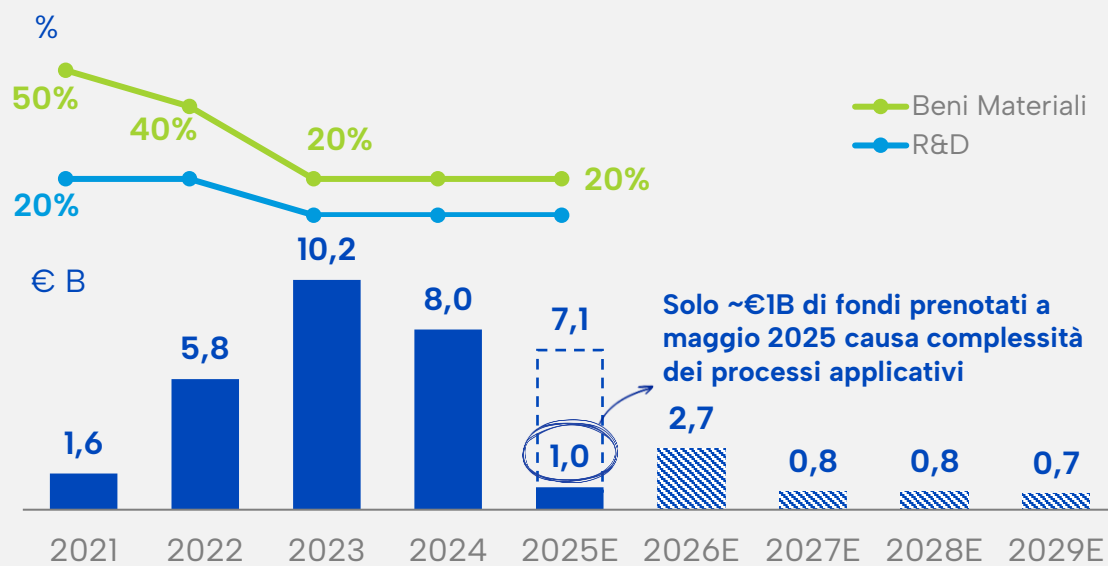


Programmi di Finanza Agevolata nei mercati di riferimento di TIH



- Progressiva riduzione dei fondi disponibili e grandi programmi UE vicini alla scadenza
- Calo delle aliquote (40-50% nel 2022 vs 10-20% nel 2025), con conseguente riduzione dell'attrattività del servizio
- Complessità procedurali e tecniche legate all'accesso a nuovi fondi (e.g. Transizione 5.0)

ITALIA – Stima dei fondi destinati all'Industria 4.0 e 5.0 al 2029 con andamento delle aliquote deducibili (2021-2025)



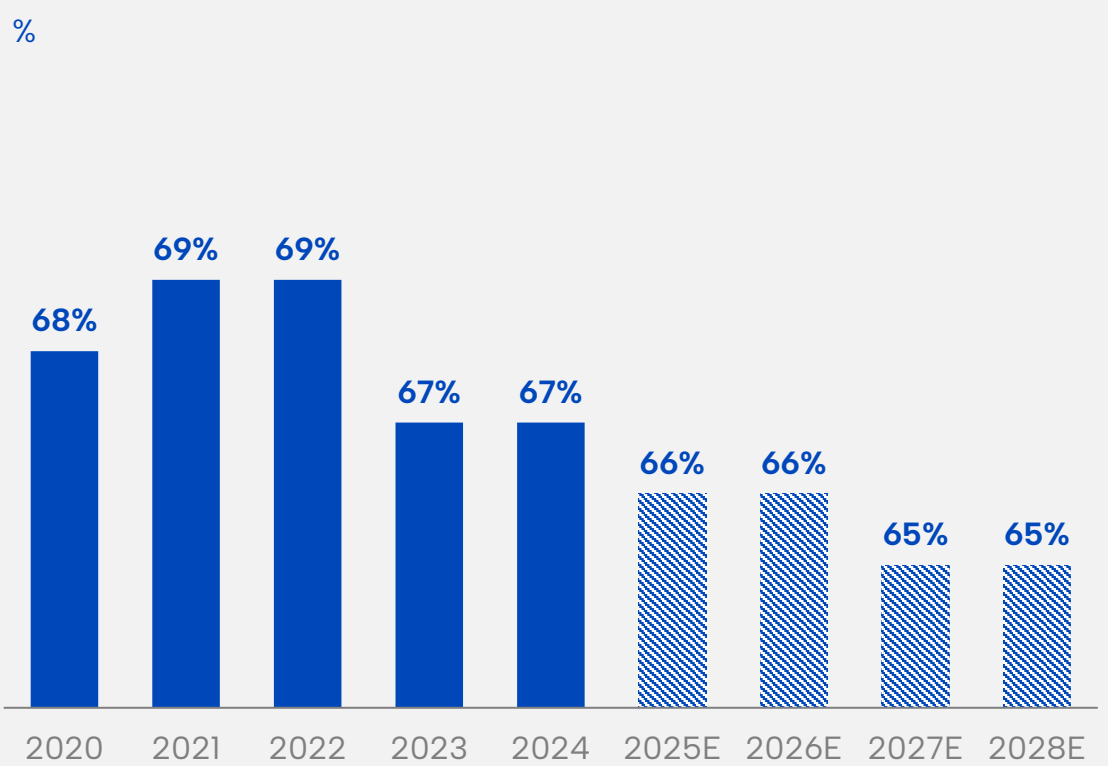
Transizione 4.0 → Credito d'imposta per promuovere la trasformazione digitale attraverso: investimenti in beni strumentali, attività di R&S, progettazione e innovazione, formazione "4.0"

Transizione 5.0 → Credito d'imposta sugli investimenti in beni strumentali per la trasformazione digitale ed energetica finalizzati a generare risparmi misurabili sui consumi



- Graduale normalizzazione degli incentivi fiscali nei paesi UE
- Riduzione numero di programmi prevista nei prossimi anni

EU – Valore netto attuale del credito d'imposta sugli investimenti nei paesi OCSE (media ponderata sul PIL)



- Persistente instabilità politica e tensioni sui budget
- Research Tax Credit: perimetro di applicazione più ristretto
- Innovation Tax Credit: riduzione fondi stanziati e aliquote (dal 30% al 20%)



- Riduzione graduale fondi PNRR dal 2025 al 2027

La Business Line Advisory

ESPANSIONE DELL'OFFERTA

FLUSSI DI RICAVI DIVERSIFICATI

CROSS-SELLING TRA LE BU DEL GRUPPO

PORTFOLIO PRODOTTI COMPLEMENTARI

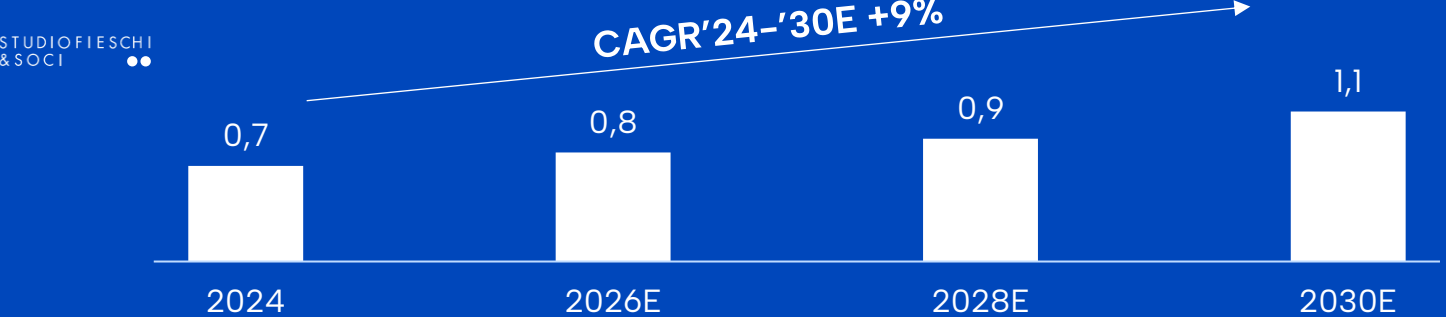
SEGMENTI MERCATO IN CRESCITA

LEVA SULLA TWIN TRANSITION



ESG – Serviceable Addressable Market («SAM») in Italia 2024-2030E

€ B



Export, TES, Digital Marketing – SAM in Italia 2024-2030E

€ B



Altri Servizi di Advisory² – SAM in Italia 2024-2030E

€ B



(1) Fonte: ricerche e documenti interni di Tinexta; report di mercato

(2) I Ricavi e l'EBITDA Adjusted FY 2025 sono esposti al netto delle componenti non ricorrenti e dei costi relativi a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo (entrambi rilevati nei «Costi del personale»). I risultati del FY'25 includono il contributo di Lenovys S.r.l. e Camerfirma Colombia (dal 1° aprile 2024), Warrant Funding Project S.r.l. (dal 30 giugno 2024), e Linkverse S.r.l. (dal 30 giugno 2025); il contributo di Lenovys è considerato variazione di perimetro per i primi 3 mesi del 2025. I risultati non includono il contributo del Gruppo Defence, classificato nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale nelle «Discontinued Operations» e nelle «Attività in dismissione». I dati comparativi FY'24 sono stati rideterminati in relazione: (i) al completamento, nell'IQ'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. (consolidata dal 1° aprile 2024); (ii) al completamento, nel 3Q'25, delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Tinexta Defence (consolidata dal 1° agosto 2024 al 30 dicembre 2024); (iii) alla modifica nell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento passività per acquisto quote minoranza iscritte in relazione alle Put Option concesse ai soci di minoranza di società controllate; (iv) alla riclassifica del contributo del Gruppo Defence sotto la voce «Discontinued Operations»

(3) Include: Strategy, Privacy compliance, Supply chain management, digitalizzazione e altro

04

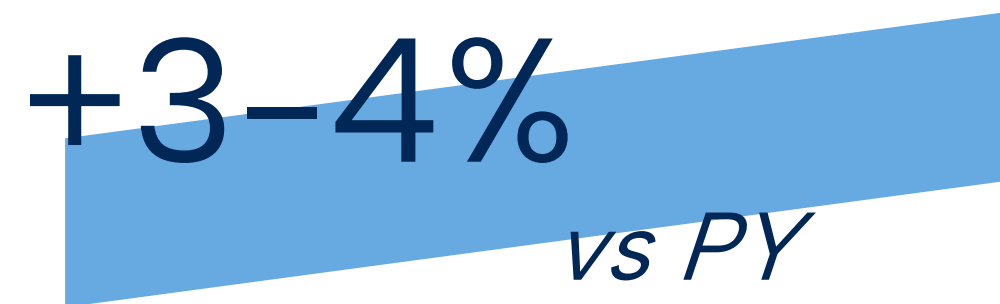
Guidance 2026 & Business Plan 2026–2028

O. Pozzi | Group Chief Financial Officer

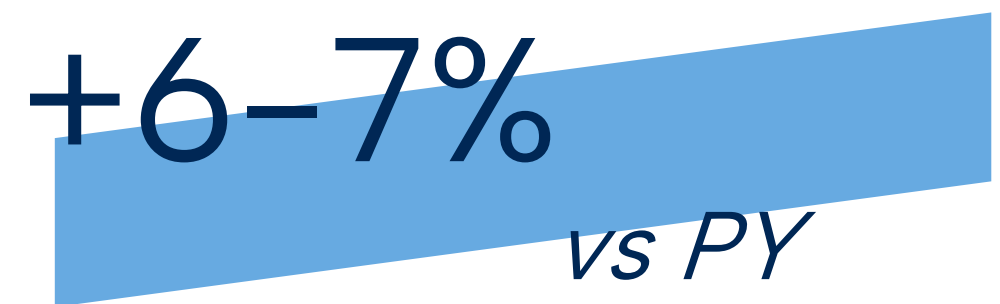
FY 2026 – Target di Gruppo & BU¹

GRUPPO

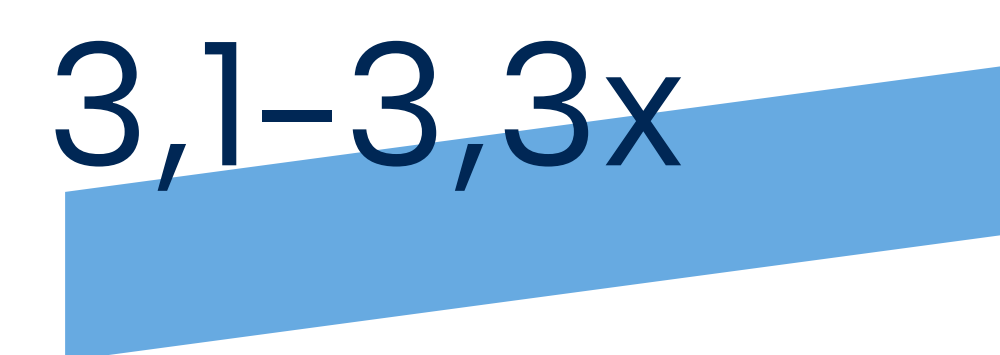
RICAVI



EBITDA ADJUSTED

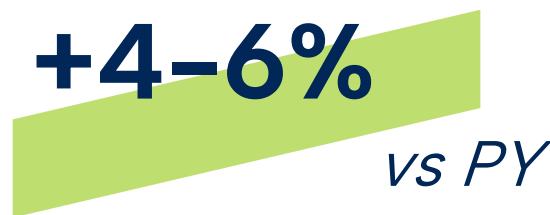


PFN/EBITDA ADJUSTED



DIGITAL TRUST

RICAVI

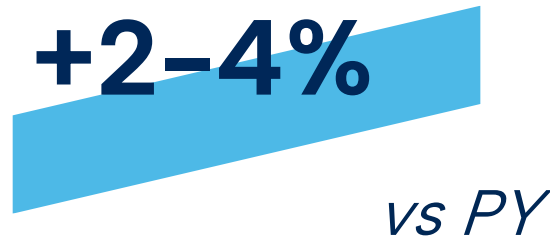


EBITDA ADJ.



CYBERSECURITY

RICAVI



EBITDA ADJ.



BUSINESS INNOVATION

RICAVI



EBITDA ADJ.



I target non includono il contributo della crescita per linee esterne

(1) Si precisa che le previsioni sopra riportate si basano su diverse ipotesi, proiezioni e dati provvisori relativi ad eventi futuri e sono soggette a numerose incertezze e ad altri fattori al di fuori del controllo di Tinexta; esistono diverse variabili che possono generare risultati e performance notevolmente diversi rispetto al contenuto implicito o esplicito di tali informazioni provvisorie e, pertanto, tali informazioni non costituiscono una garanzia affidabile delle performance future

Business Plan 2026-2028 – Target di Gruppo¹

RICAVI

+3-5%
CAGR '25-'28

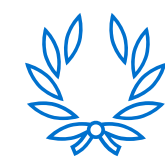
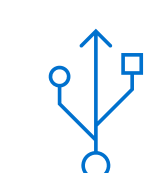
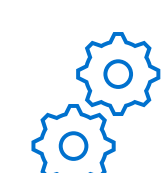
EBITDA ADJUSTED

+7-9%
CAGR '25-'28

PFN/EBITDA ADJUSTED

1,9-2,1x
Entro la fine del Piano

PRINCIPALI TAKEAWAYS

-  Rafforzare il posizionamento di leadership nei mercati di riferimento, promuovendo un'ampia offerta di prodotti e servizi
-  Investire nell'innovazione e nello sviluppo di nuovi prodotti e servizi per migliorare e mantenere la quota di mercato
-  Implementare iniziative mirate volte al recupero di efficienza operativa in specifici segmenti di business
-  Previsto decremento del rapporto di indebitamento (PFN/EBITDA Adj.) entro il 2028 con aspettative di solida generazione di cassa

I target non includono il contributo della crescita per linee esterne

(1) Si precisa che le previsioni sopra riportate si basano su diverse ipotesi, proiezioni e dati provvisori relativi ad eventi futuri e sono soggette a numerose incertezze e ad altri fattori al di fuori del controllo di Tinexta; esistono diverse variabili che possono generare risultati e performance notevolmente diversi rispetto al contenuto implicito o esplicito di tali informazioni provvisorie e, pertanto, tali informazioni non costituiscono una garanzia affidabile delle performance future

Business Plan 2026–2028 – Target BU¹

Ricavi

EBITDA Adj.

DIGITAL
TRUST



Promozione di una strategia di innovazione all'interno del portafoglio prodotti e un forte modello di business basato su solide piattaforme tecnologiche

Focus sull'espansione internazionale e sulla presenza commerciale, principalmente in UE, attraverso le controllate in Spagna, Francia e UK

CYBER
SECURITY²



Implementazione di un piano per recuperare l'efficienza operativa in tutte le aree aziendali a beneficio della marginalità

Utilizzo delle competenze verticali specifiche nei mercati di riferimento Digital e Cyber a supporto dell'aumento dei ricavi

BUSINESS
INNOVATION



Valorizzazione del contesto normativo positivo per il segmento Finance & Grants, sia in Italia che negli altri mercati di riferimento

Focus sull'efficienza attraverso il contenimento dei costi e l'uso efficace delle risorse per recuperare marginalità

I target non includono il contributo della crescita per linee esterne

(1) Si precisa che le previsioni sopra riportate si basano su diverse ipotesi, proiezioni e dati provvisori relativi ad eventi futuri e sono soggette a numerose incertezze e ad altri fattori al di fuori del controllo di Tinexta; esistono diverse variabili che possono generare risultati e performance notevolmente diversi rispetto al contenuto implicito o esplicito di tali informazioni provvisorie e, pertanto, tali informazioni non costituiscono una garanzia affidabile delle performance future

(2) Non include il contributo del Gruppo Defence

Q&A

tinexta

Grazie

www.tinexta.com

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

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

Contatti Investor Relations

Josef Mastragostino
Chief Investor Relations Officer
investor@tinexta.com

Presentazione

Scarica la presentazione



tinexta