

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026

Gruppo Tinexta



DATI SOCIETARI E COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIETARI	3
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	6
Attività del Gruppo	7
Fatti di rilievo del periodo	10
Definizione degli indicatori alternativi di performance “non-gaap”	13
Sintesi dei risultati del I trimestre 2026	16
Situazione patrimoniale e finanziaria	27
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2026	35
Risorse umane	36
Evoluzione prevedibile della gestione	37
Programma di acquisto di azioni proprie	37
Piano di Performance Shares 2023-2025	38
Principali rischi e incertezze	40
Rapporti con parti correlate	44
BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 31 MARZO 2026	46
Prospetti contabili	47
Note esplicative al Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato al 31 marzo 2026	54
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL’ART.154 BIS DEL D.LGS. N. 58/1998 (TUF)	96



Dati societari e composizione degli organi societari

Sede Legale della Capogruppo

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

Dati Legali della Capogruppo

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

Organi Sociali in carica

Consiglio di Amministrazione

Enrico Salza	Presidente
Pier Andrea Chevallard	Amministratore Delegato
Francesco Canzonieri	Consigliere
Francesco Casiraghi	Consigliere
Valentina Pippolo	Consigliere
Lorenzo Santulli	Consigliere
Elena Vasco	Consigliere
Mariafrancesca De Leo	Consigliere (indipendente)
Maria Letizia Ermetes	Consigliere (indipendente)
Romina Guglielmetti	Consigliere (indipendente)
Marco Taricco	Consigliere (indipendente)

Comitato Controllo e Rischi

Mariafrancesca De Leo	Presidente
Francesco Casiraghi	
Maria Letizia Ermetes	
Romina Guglielmetti	
Valentina Pippolo	

Comitato per le Parti Correlate e Sostenibilità

Romina Guglielmetti	Presidente
Mariafrancesca De Leo	
Maria Letizia Ermetes	

Comitato Remunerazioni e Nomine

Romina Guglielmetti	Presidente
Francesco Casiraghi	
Mariafrancesca De Leo	
Valentina Pippolo	
Marco Taricco	

tinexta

Collegio Sindacale

Luca Laurini

Massimo Broccio

Monica Mannino

Simone Bruno

Maria Cristina Ramenzoni

Presidente

Sindaco effettivo

Sindaco effettivo

Sindaco supplente

Sindaco supplente

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Oddone Pozzi

Sede Legale e operativa

Piazzale Flaminio 1/b - 00196 Roma

Sede operativa

Via Fernanda Wittgens 2 c/o Vetra Building – 20123

Milano

Via Principi d'Acaia, 12 – 10143 Torino



Sintesi dei risultati del Gruppo

Risultati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025 <i>Restated</i> ¹	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	106.142	106.511	(369)	-0,3%
Ricavi	106.802	106.844	(43)	0,0%
EBITDA rettificato	15.225	17.753	(2.528)	-14,2%
EBITDA	13.690	16.179	(2.489)	-15,4%
Risultato operativo rettificato	4.566	8.169	(3.603)	-44,1%
Risultato operativo	(2.544)	183	(2.727)	-1490,2%
Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento	716	3.783	(3.067)	-81,1%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(4.860)	3.639	(8.499)	-233,6%
Risultato delle attività operative cessate	0	233	(233)	-100,0%
Utile netto	(4.860)	3.872	(8.732)	-225,5%
Free Cash Flow rettificato delle continuing operations	34.673	30.909	3.764	12,2%
Free Cash Flow delle continuing operations	31.514	30.024	1.489	5,0%
Free Cash Flow	31.514	32.630	(1.116)	-3,4%
Utile (Perdita) per azione (in Euro)	(0,11)	0,05	(0,16)	-320,3%
Utile (Perdita) per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	(0,11)	0,05	(0,16)	-344,8%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	31/03/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	31/03/2025 <i>Restated</i> ²	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	200.183	343.763	(143.580)	-41,8%	460.579	(260.396)	-56,5%
Capitale Investito netto	551.330	583.603	(32.272)	-5,5%	751.433	(200.103)	-26,6%
Totale indebitamento finanziario	351.147	239.839	111.308	46,4%	290.854	60.293	20,7%

¹ I dati comparativi del primo trimestre 2025 sono stati rideterminati in relazione:

- 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 al 31 dicembre 2025;
- 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;
- 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 al 31 dicembre 2025;
- alla correzione di errore relativo alla contabilizzazione delle Attività per costi per l'adempimento del contratto ai sensi del principio IFRS 15 presso la controllata francese ABF Decisions al 31 dicembre 2025 con rilevazione retrospettiva al 1° gennaio 2025, come meglio specificato nella Nota 3. *Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.

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

² I dati comparativi al 31 marzo 2025 sono stati rideterminati in relazione:

- 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;
- alla correzione di errore relativo alla contabilizzazione delle Attività per costi per l'adempimento del contratto ai sensi del principio IFRS 15 presso la controllata francese ABF Decisions al 31 dicembre 2025 con rilevazione retrospettiva al 1° gennaio 2025, come meglio specificato nella Nota 3. *Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.

tinexta

Relazione intermedia sulla gestione



Attività del Gruppo

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

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

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

Digital Trust

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

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

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

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

tinexta

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

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

Cybersecurity

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

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

Business Innovation

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

- la consulenza per l'ottenimento di fondi di finanza agevolata (automatica, special, da bandi regionali, nazionali, europei, Patent Box, trasferimento tecnologico, etc.);
- il supporto alle aziende finalizzato al miglioramento della performance correlate alla sostenibilità, attraverso interventi migliorativi nella gestione delle relative competenze e formazione, miglioramento dell'efficacia delle pratiche per l'efficientamento energetico, supporto nella rendicontazione di sostenibilità e nella capacità di allineamento alla cogenza normativa pertinente.
- il supporto alle imprese nella digitalizzazione dei processi di fabbrica attraverso attività di project management, contratti di ricerca, scouting tecnologico, *technology & innovation intelligence*;

tinexta

- iv) il supporto alle piccole e medie imprese nel proprio processo di internazionalizzazione, nella ricerca di clienti e nella creazione di opportunità commerciali in Italia e all'estero;
- v) i servizi di advisory nei settori della Consulenza Strategica e del *Lean Management*.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

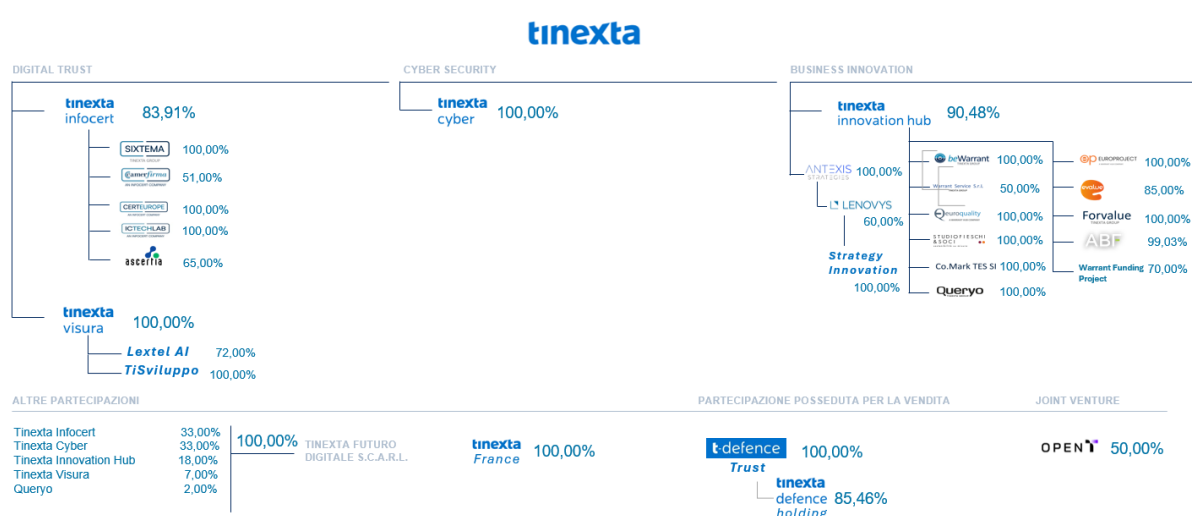
I servizi di digital marketing sono invece appannaggio della controllata Queryo Advance S.r.l., acquisita nel gennaio 2021, operativa nella progettazione e gestione di campagne di Digital ADV, nel SEM

tinexta

(Search Engine Marketing) - SEA (Search Engine Advertising) e SEO (Search Engine Optimization), nonché nel Social Media Marketing, Remarketing e advanced Web Analytics.

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

Struttura del Gruppo Tinexta al 31 marzo 2026:



Fatti di rilievo del periodo

Si riepilogano di seguito gli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre del 2026:

- **Il 7 gennaio 2026** Tinexta S.p.A., in esecuzione delle prescrizioni imposte, ha istituito il trust - denominato "T-Defence" - trasferendo allo stesso la partecipazione in Tinexta Defence Holding S.r.l. (pari a circa l'85,5% del relativo capitale sociale) e avente l'obiettivo di cedere tale partecipazione nel minor tempo possibile a favore di un cessionario ritenuto dalla Presidenza in grado di assicurare gli interessi essenziali della difesa e della sicurezza nazionale. È stata nominata, previo consenso della Presidenza, Spafid Trust S.r.l. quale trustee. La governance del Gruppo Defence e le previsioni di circolazione delle partecipazioni in Tinexta Defence Holding S.r.l. sono state adeguate alle disposizioni del provvedimento d'intesa con i soci di minoranza di Tinexta Defence Holding S.r.l.
- **Il 22 gennaio 2026** Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A., sentiti il Comitato Nomine e Remunerazioni e il Comitato Parti Correlate, ha deliberato l'accelerazione del Piano LTI di Performance Shares 2023/2025 (il "Piano") e previsto la corresponsione di un corrispettivo in denaro in alternativa alla attribuzione delle azioni Tinexta, come consentito dal regolamento del

tinexta

Piano stesso in ipotesi di cambio di controllo su Tinexta. Tale condizione si è verificata in data 30 dicembre 2025 con l'acquisizione del controllo su Tinexta da parte di Zinc BidCo S.p.A.

- Il **27 gennaio 2026** il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha approvato l'approccio metodologico proposto dal Comitato Remunerazioni e Nomine, sentito il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e Sostenibilità e il Collegio Sindacale, che prevede la sterilizzazione integrale di tutte le componenti straordinarie (positive e negative) intercorse nell'arco del piano, e approvato dunque l'erogazione ai beneficiari del Piano LTI di Performance Shares 2023/2025. In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione, in data **5 marzo 2026**, ha condiviso l'approccio metodologico proposto dal Comitato Remunerazioni e Nomine per la determinazione della consuntivazione degli obiettivi, anche sulla scorta del parere tecnico dell'Advisor esterno indipendente Mercer Italia; da tale applicazione, i 3 obiettivi di cui si componeva il Piano sono stati consuntivati come segue:
 - EBITDA Adjusted cumulato del Gruppo Tinexta (60%): raggiungimento dell'obiettivo pari al 93,40% del valore target;
 - Total Shareholder Return relativo (30%): obiettivo non raggiunto;
 - Piano Triennale ESG 2023-2025 (10%): chiusura dei gap rilevati per le società controllate che rappresentano il 99,95% del fatturato consolidato del Gruppo.

Tenuto conto dei risultati raggiunti, e considerando il dividend equivalent maturato per l'intero periodo di vesting, il pay-out complessivo è stato pari al 59,71%. A fronte di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Delegato e Direttore Generale di Tinexta ha formalmente rinunciato al compenso spettante.

- Il **4 febbraio 2026** facendo seguito al comunicato del 24 dicembre 2024, Tinexta S.p.A. ha reso noto che Intesa Sanpaolo S.p.A. ha esercitato l'opzione put sulla partecipazione del 9,52% detenuta in Tinexta Innovation Hub S.p.A. per un prezzo pari a € 48.276.751,46, in linea con la passività già rilevata nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025. Il pagamento del corrispettivo da parte di Tinexta e il trasferimento della partecipazione dovranno avere luogo entro il 30 settembre 2026.
- Il **5 febbraio 2026** il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato di esercitare l'opzione di riacquisto della partecipazione del 16,09% detenuta da Bregal Milestone in Tinexta Infocert S.p.A. ("Tinexta Infocert") - prevista dagli accordi sottoscritti in data 3 febbraio 2022 tra Tinexta e Bregal Milestone, quest'ultimo tramite il veicolo BM Il Digital S.à.r.l. ("Bregal Milestone") - per la cui descrizione si rinvia ai comunicati del 27 ottobre 2021 e 3 febbraio 2022 - dando mandato all'Amministratore Delegato di inviare la comunicazione di esercizio. Il prezzo di riacquisto sarà determinato sulla base dei risultati finanziari di Tinexta Infocert al 31/12/2025 e verrà definito sulla base delle previsioni contrattuali tenendo conto delle determinazioni da effettuarsi da parte di un advisor finanziario incaricato dalle parti. L'esercizio dell'opzione di riacquisto al prezzo stimato di 137 milioni di Euro (che potrà quindi subire variazioni a seguito delle determinazioni del già menzionato advisor finanziario) ha comportato nel Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2026 l'acquisizione di Patrimonio Netto di terzi pari a 26,3 milioni di Euro e la conseguente rilevazione di un onere nel Patrimonio Netto di

tinexta

Gruppo pari a 110,7 milioni di Euro. La decisione di esercitare l'opzione di riacquisto è stata assunta anche tenuto conto che, in caso contrario, Bregal Milestone avrebbe diritto di richiedere l'avvio di una procedura di exit per la vendita del 100% con conseguente diritto di trascinarsi nei confronti di Tinexta (drag along).

- Il **19 febbraio 2026** Zinc BidCo S.p.A. (l'“Offerente”) ha reso noto che CONSOB con delibera n. 23876 del 18 febbraio 2026 ai sensi dell'art. 102, comma 4 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “TUF”), ha approvato il documento di offerta (il “Documento di Offerta”) relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi dell'art. 106 del TUF (l'“Offerta”) promossa dall'Offerente, ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del TUF, avente a oggetto massime n. 19.573.795 azioni (le “Azioni”) di Tinexta S.p.A. (“Tinexta” o l'“Emittente” o la “Società”) pari al 41,46% del relativo capitale sociale, ossia corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie di Tinexta, dedotte: (i) le n. 17.777.695 azioni dell'Emittente già di titolarità dell'Offerente, pari al 37,66% del relativo capitale sociale; (ii) le n. 8.540.265 azioni dell'Emittente detenute da Tecno Holding S.p.A., persona che agisce di concerto con l'Offerente, pari al 18,09% del relativo capitale sociale; e (iii) le n. 1.315.365 azioni proprie detenute dall'Emittente, pari al 2,79% del relativo capitale sociale. L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il delisting dell'Emittente dall'Euronext Milan. Nella **medesima data** Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. si è riunito ed ha approvato all'unanimità il comunicato (il “Comunicato dell'Emittente”) redatto ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del D.Lgs. 58/1998 (il “TUF”) e dell'art. 39 del Regolamento Consob 11971/1999 (il “Regolamento Emittenti”), relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Zinc BidCo S.p.A. (l'“Offerente”). Il Comunicato dell'Emittente contiene la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione (i) sull'Offerta e (ii) sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del relativo corrispettivo pari ad Euro 15,00 per ciascuna azione che sarà portata in adesione all'Offerta (il “Corrispettivo”).
- Il **28 febbraio 2026** è scoppiato il conflitto in Iran a seguito di un attacco militare congiunto da parte degli Stati Uniti e di Israele, che ha determinato un generale aumento dell'instabilità nella regione. Il Gruppo ha monitorato attentamente l'evoluzione di questi eventi, compreso il loro potenziale impatto su Ascertia LLC, con sede a Dubai (Emirati Arabi Uniti). Alla data di approvazione del presente bilancio, non sono stati individuati effetti diretti significativi sulle operazioni della società e sulla sua continuità aziendale. Ascertia LLC continua a ricevere richieste commerciali e tecniche dai clienti, il che indica che l'attività commerciale prosegue attualmente. Potrebbero sorgere difficoltà operative qualora le condizioni regionali continuassero a influire sulla capacità di svolgere attività in loco presso le sedi dei clienti durante le fasi di implementazione dei progetti. In tali circostanze, potrebbero essere presi in considerazione approcci alternativi di erogazione dei servizi, compreso un maggiore ricorso a metodi di implementazione a distanza, in consultazione con i clienti al fine di mitigare potenziali ritardi. Tuttavia, alla data odierna il Management ha confermato le ipotesi alla base del piano industriale a supporto dell'esercizio di impairment test. Il Gruppo continuerà a seguire gli sviluppi nella regione e a valutare ogni potenziale impatto sulle attività della controllata.
- Il **24 marzo 2026**, con riferimento all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l'“Offerta”) promossa da Zinc BidCo S.p.A. (l'“Offerente”) ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e 109 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “TUF”) e avente a oggetto le azioni ordinarie (le “Azioni”) di Tinexta S.p.A. (“Tinexta” o l'“Emittente” o la “Società”), facendo seguito al comunicato sui

tinexta

risultati provvisori dell'Offerta diffuso in data 20 marzo 2026, l'Offerente ha reso noti i risultati definitivi dell'Offerta in merito alle adesioni pervenute durante il Periodo di Adesione. A esito dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, veniva a detenere alla Data di Pagamento (i.e. 27 marzo 2026) una partecipazione complessiva pari al 75,87% del capitale sociale dell'Emittente. Inoltre, in merito alle adesioni pervenute durante il Periodo di Adesione, al netto delle ulteriori Azioni che potranno essere portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, veniva a detenere il 79,08% dei diritti di voto esercitabili nelle Assemblee degli azionisti di Tinexta (al netto delle azioni proprie dell'Emittente) (75,18% dei diritti di voto dell'Emittente, al netto delle azioni proprie, senza tenere conto della maggiorazione del diritto di voto in capo a Tecno Holding S.p.A.).

Definizione degli indicatori alternativi di performance “non-gaap”

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

Ricavi rettificati (anche **Ricavi Adjusted**): sono calcolati come Ricavi prima delle componenti non ricorrenti.

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

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

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

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

Proventi/Oneri finanziari per acquisizioni: è calcolato come somma dell'adeguamento, rispettivamente positivo o negativo, delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni e

tinexta

dell'adeguamento, rispettivamente positivo o negativo, delle passività per acquisto quote di minoranza oltre che, rispettivamente, dei proventi o oneri finanziari derivanti dalla gestione delle partecipazioni in collegate ed altre imprese. Tale indicatore è applicato a seguito del cambio di Accounting Policy, applicato dal 30 giugno 2025, che ha visto la rilevazione a Conto Economico dell'adeguamento delle passività per acquisto di minoranza per opzioni PUT (in precedenza rilevato con contropartita Patrimonio Netto), come meglio specificato nella Nota 3. *Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025. Tale indicatore riflette l'impatto sulla gestione finanziaria della componente legata alla gestione delle acquisizioni e delle partecipazioni di minoranza.

Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento: è calcolato come "Utile netto delle attività operative in funzionamento" al lordo delle componenti non ricorrenti, del costo relativo a piani di pagamenti basati su azioni e incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo, dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*, dell'adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, dell'adeguamento delle passività per acquisto quote di minoranza, al netto dei relativi effetti fiscali. Tale indicatore riflette l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del *business*. A seguito del cambio di Accounting Policy applicato dal 30 giugno 2025, che ha visto la rilevazione a Conto Economico dell'adeguamento delle passività per acquisto di minoranza per opzioni PUT (in precedenza rilevato con contropartita Patrimonio Netto) come meglio specificato nella Nota 3. *Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025, l'indicatore dell'Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento è stato aggiornato al fine di escludere anche tale adeguamento.

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

Totale indebitamento finanziario (anche *Indebitamento finanziario netto*): è determinato conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità al Richiamo di attenzione n. 5/21 emesso da Consob in data 29 aprile 2021 con riferimento all'Orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021, come somma di "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Altre attività finanziarie correnti", "Strumenti finanziari derivati attivi correnti", "Strumenti finanziari derivati attivi non correnti"³ le "Passività finanziarie correnti", gli "Strumenti finanziari derivati passivi", le "Passività finanziarie non correnti" e delle "Attività e (Passività) finanziarie possedute per la vendita".

Totale *Indebitamento finanziario rettificato*: è determinato sommando al *Totale indebitamento finanziario* l'ammontare delle "Altre attività finanziarie non correnti" e degli "Strumenti finanziari derivati attivi non correnti"⁴.

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

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

³ Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità di copertura su passività finanziarie

⁴ Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie

tinexta

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

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

Immobilizzazioni nette: è la somma algebrica di:

- “Immobili, impianti e macchinari”;
- “Attività immateriali e avviamento”;
- “Investimenti immobiliari”;
- “Partecipazioni Contabilizzate con il metodo del patrimonio netto”;
- “Altre partecipazioni”;
- “Attività finanziarie non correnti ⁵”.

Capitale circolante netto: è la somma algebrica di:

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

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

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

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

⁵ Con esclusione degli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie



Sintesi dei risultati del I trimestre 2026

Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre 2026 con Ricavi rettificati pari a 106.142 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato ammonta a 15.225 migliaia di Euro, pari al 14,3% dei Ricavi rettificati. L'EBITDA si attesta a 13.690 migliaia di Euro, pari al 12,9% dei Ricavi rettificati. Il Risultato operativo è negativo per 2.544 migliaia di Euro, pari al 2,4% dei Ricavi rettificati, e la Perdita netta ammonta a 4.860 migliaia di Euro, pari al 4,6% dei Ricavi rettificati.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	%	I Trimestre 2025 ⁶	%	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	106.142	100,0%	106.511	100,0%	(369)	-0,3%
EBITDA rettificato	15.225	14,3%	17.753	16,7%	(2.528)	-14,2%
EBITDA	13.690	12,9%	16.179	15,2%	(2.489)	-15,4%
Risultato operativo	(2.544)	-2,4%	183	0,2%	(2.727)	-1490,2%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(4.860)	-4,6%	3.639	3,4%	(8.499)	-233,6%
Risultato delle attività operative cessate	0	n.a.	233	n.a.	(233)	-100,0%
Utile (Perdita) netto	(4.860)	-4,6%	3.872	n.a.	(8.732)	-225,5%

I Ricavi rettificati risultano in calo rispetto al primo trimestre 2025 di 369 migliaia di Euro pari allo 0,3%, l'EBITDA rettificato è in calo di 2.528 migliaia di Euro pari al 14,2%, l'EBITDA è in calo di 2.489 migliaia di Euro pari al 15,4%, il Risultato operativo è in calo di 2.727 migliaia di Euro pari al 1490,2%. La Perdita netta che include il Risultato delle attività operative cessate è in crescita di 8.732 migliaia di Euro, pari al 225,5%.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: di Strategy Innovation S.r.l. consolidata dal 1° gennaio 2026, di TiSviluppo S.r.l. consolidata dal 1° gennaio 2026. Tali acquisizioni hanno contribuito ai Ricavi del I trimestre per 412 migliaia di Euro, all'EBITDA negativamente per 33 migliaia di Euro.

⁶ I dati comparativi del primo trimestre 2025 sono stati rideterminati in relazione:

- 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 al 31 dicembre 2025;
- 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;
- 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 al 31 dicembre 2025;
- alla correzione di errore relativo alla contabilizzazione delle Attività per costi per l'adempimento del contratto ai sensi del principio IFRS 15 presso la controllata francese ABF Decisions al 31 dicembre 2025 con rilevazione retrospettiva al 1° gennaio 2025, come meglio specificato nella Nota 3. *Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.



Conto economico del primo trimestre 2026 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	%	I Trimestre 2025	%	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	106.142	100,0%	106.511	100,0%	(369)	-0,3%
Costi per materie prime	(5.226)	-4,9%	(5.211)	-4,9%	(15)	0,3%
Costi per servizi	(33.556)	-31,6%	(32.568)	-30,6%	(988)	3,0%
Costi del personale	(48.781)	-46,0%	(48.319)	-45,4%	(462)	1,0%
Costi del contratto	(2.706)	-2,5%	(1.989)	-1,9%	(718)	36,1%
Altri costi operativi	(648)	-0,6%	(672)	-0,6%	24	-3,6%
Totale Costi Operativi*	(90.917)	-85,7%	(88.758)	-83,3%	(2.159)	2,4%
EBITDA rettificato	15.225	14,3%	17.753	16,7%	(2.528)	-14,2%
Piani incentivi LTI**	(111)	-0,1%	(601)	-0,6%	490	-81,6%
Componenti non ricorrenti	(1.424)	-1,3%	(973)	-0,9%	(451)	46,4%
EBITDA	13.690	12,9%	16.179	15,2%	(2.489)	-15,4%
Ammortamenti diritti d'uso	(2.619)	-2,5%	(2.638)	-2,5%	19	-0,7%
Ammortamenti attività materiali	(1.060)	-1,0%	(1.005)	-0,9%	(55)	5,4%
Ammortamenti attività immateriali	(5.989)	-5,6%	(5.001)	-4,7%	(988)	19,8%
Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento	(5.435)	-5,1%	(6.292)	-5,9%	857	-13,6%
Accantonamenti	(295)	-0,3%	40	0,0%	(335)	-841,2%
Svalutazioni di crediti commerciali	(836)	-0,8%	(1.100)	-1,0%	264	-24,0%
Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni	(16.234)	-15,3%	(15.996)	-15,0%	(238)	1,5%
Risultato Operativo	(2.544)	-2,4%	183	0,2%	(2.727)	-1490,2%
Proventi finanziari	479	0,5%	7.289	6,8%	(6.810)	-93,4%
<i>di cui per Acquisizioni</i>	3	0,0%	6.723	6,3%	(6.720)	-100,0%
Oneri finanziari	(3.684)	-3,5%	(4.456)	-4,2%	773	-17,3%
<i>di cui per Acquisizioni</i>	(519)	-0,5%	(1.081)	-1,0%	562	-52,0%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(3.205)	-3,0%	2.833	2,7%	(6.038)	-213,2%
Risultato delle Partecipazioni al PN	17	0,0%	24	0,0%	(6)	-26,8%
Risultato ante imposte	(5.731)	-5,4%	3.039	2,9%	(8.771)	-288,6%
Imposte	871	0,8%	600	0,6%	271	45,3%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(4.860)	-4,6%	3.639	3,4%	(8.499)	-233,6%
Risultato delle attività operative cessate	0	n.a.	233	n.a.	(233)	-100,0%
Utile (Perdita) netto	(4.860)	-4,6%	3.872	n.a.	(8.732)	-225,5%
<i>di cui di terzi</i>	248	0,2%	1.553	n.a.	(1.305)	-84,0%

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

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



I **Ricavi rettificati** diminuiscono da 106.511 migliaia di Euro del primo trimestre 2025 a 106.142 migliaia di Euro del primo trimestre 2026, con un decremento di 369 migliaia di Euro, pari allo 0,3%.

Contribuzione ai Ricavi rettificati per sede delle società consolidate:

Contribuzione Ricavi rettificati per sede della società (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	%	I Trimestre 2025	%	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	106.142	100,0%	106.511	100,0%	(369)	-0,3%
Italia	93.257	87,9%	90.006	84,5%	3.250	3,6%
Francia	6.511	6,1%	9.032	8,5%	(2.521)	-27,9%
Spagna	2.843	2,7%	2.701	2,5%	143	5,3%
Altre UE	245	0,2%	201	0,2%	44	22,0%
Regno Unito	1.773	1,7%	2.561	2,4%	(788)	-30,8%
UAE	925	0,9%	1.185	1,1%	(259)	-21,9%
Altre extra UE	588	0,6%	826	0,8%	(238)	-28,8%

La sede che contribuisce maggiormente ai ricavi è l'Italia, con l'87,9% del totale al 31 marzo 2026, in aumento rispetto all'84,5% del 31 marzo 2025. I ricavi dalle società italiane sono cresciuti del 3,6%. La Francia rappresenta il 6,1% dei ricavi al 31 marzo 2026, in diminuzione rispetto all'8,5% del 31 marzo 2025, con un calo dei ricavi del 27,9%. La Spagna contribuisce al 2,7% dei ricavi al 31 marzo 2026, in aumento rispetto al 2,5% del 31 marzo 2025, con una crescita dei ricavi del 5,3%. Il Regno Unito contribuisce all'1,7% dei ricavi al 31 marzo 2026, in diminuzione rispetto al 2,4% del 31 marzo 2025, con un calo dei ricavi del 30,8%. Gli Emirati Arabi Uniti rappresentano lo 0,9% dei ricavi al 31 marzo 2026, in diminuzione rispetto all'1,1% del 31 marzo 2025, con un calo dei ricavi del 21,9%. Le altre sedi extra UE contribuiscono allo 0,6% dei ricavi al 31 marzo 2026, in diminuzione rispetto allo 0,8% del 31 marzo 2025, con un calo dei ricavi del 28,8%.

I **Costi operativi** passano da 88.758 migliaia di Euro del primo trimestre 2025 a 90.917 migliaia di Euro del primo trimestre 2026 con un incremento di 2.159 migliaia di Euro pari al 2,4%, di cui:

- *Costi per servizi* per 988 migliaia di Euro pari al 3,0%;
- *Costi del personale* per 462 migliaia di Euro pari all'1,0%;
- *Costi del contratto* per 718 migliaia di Euro pari al 36,1%.

Gli incrementi dei *Costi per servizi* e dei *Costi del contratto* sono correlati all'incremento dei *Servizi agevolativi sul mercato italiano* del segmento della *Business Innovation* (+58% rispetto al 2025 con un incremento pari a 5,0 milioni di Euro) come meglio dettagliato nella sezione *Risultati per segmento di business*.

L'**EBITDA rettificato** passa da 17.753 migliaia di Euro del primo trimestre 2025 a 15.225 migliaia di Euro del primo trimestre 2026, con un decremento di 2.528 migliaia di Euro pari al 14,2%, interamente attribuibile alla contrazione organica.

tinexta

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

Conto Economico (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	%	I Trimestre 2025	%	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	106.142	100,0%	106.511	100,0%	(369)	-0,3%
Costi di Produzione	(30.078)	-28,3%	(28.872)	-27,1%	(1.206)	4,2%
I Margine Industriale	76.064	71,7%	77.639	72,9%	(1.575)	-2,0%
Costo del Lavoro e Collaborazioni Dirette	(28.977)	-27,3%	(28.144)	-26,4%	(833)	3,0%
Margine di contribuzione	47.086	44,4%	49.495	46,5%	(2.409)	-4,9%
Costi Commerciali	(12.360)	-11,6%	(11.168)	-10,5%	(1.192)	10,7%
Costi di Marketing	(2.495)	-2,4%	(2.609)	-2,4%	114	-4,4%
Spese Generali e Amministrative	(17.006)	-16,0%	(17.965)	-16,9%	959	-5,3%
EBITDA rettificato	15.225	14,3%	17.753	16,7%	(2.528)	-14,2%

Il decremento nell'incidenza del *Margine di contribuzione* (dal 46,5% al 44,4%), generato dalla maggiore incidenza dei *Costi di Produzione* (dal 27,1% al 28,3%) e del *Costo del Lavoro e delle Collaborazioni dirette* (dal 26,4 al 27,3%) e una sostanziale stabilità dei *Costi Commerciali, di Marketing e Spese Generali e Amministrative*, nel complesso pari al 30,0% (rispetto al 29,8% del primo trimestre 2025), ha determinato la contrazione del margine dell'**EBITDA rettificato** dal 16,7% al 14,3% dei Ricavi.

L'**EBITDA** passa da 16.179 migliaia di Euro del primo trimestre 2025 a 13.690 migliaia di Euro del primo trimestre 2026, con un decremento di 2.489 migliaia di Euro pari al 15,4%.

In merito alle voci **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** per complessivi 16.234 migliaia di Euro (15.996 migliaia di Euro del primo trimestre 2025):

- 5.435 migliaia di Euro sono riferibili ad *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento*, in calo rispetto a 6.292 migliaia di Euro del primo trimestre 2025 per effetto del completamento del processo di ammortamento di alcune attività immateriali allocate alla business unit Cybersecurity;
- l'incremento degli *Ammortamenti attività immateriali* è pari a 988 migliaia di Euro (19,8%) e riflette l'incremento degli investimenti rilevato nel corso del 2024 e protratto fino al primo trimestre 2025;
- le *Svalutazioni di crediti commerciali* per 836 migliaia di Euro, in calo rispetto al primo trimestre 2025 (1.100 migliaia di Euro);
- gli *Accantonamenti* pari a 295 migliaia di Euro aumentano di 335 migliaia di Euro per effetto di rilasci del primo trimestre 2025 pari a 40 migliaia di Euro.

Gli **Oneri finanziari netti** del primo trimestre 2026 ammontano a 3.205 migliaia di Euro rispetto a Proventi finanziari netti del primo trimestre 2025 pari a 2.833 migliaia di Euro:

- Il saldo di Interessi Attivi/Passivi del primo trimestre 2026 è negativo per 2.893 migliaia di Euro, invariato rispetto ai 2.907 migliaia di Euro del primo trimestre 2025
- Il decremento di 6.720 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari per Acquisizioni** include Proventi per adeguamento passività per acquisto di quote di minoranza per 0 migliaia di Euro (6.700 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025).
- La diminuzione di 562 migliaia di Euro degli **Oneri Finanziari per Acquisizioni** include:

tinexta

- oneri per adeguamento negativo passività per acquisto di quote di minoranza per 447 migliaia di Euro (530 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025) e
- oneri per adeguamento negativo corrispettivi potenziali per per 72 migliaia di Euro (552 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025).

Il **Risultato delle Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto** del primo trimestre 2026 è positivo e pari a 17 migliaia di Euro (24 migliaia di Euro nel primo trimestre 2026).

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano positive e pari a 871 migliaia di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** negativo per 5.731 migliaia di Euro. La principale rettifica fiscale al Risultato ante imposte è la non rilevanza fiscale del saldo negativo di *Proventi e Oneri finanziari per acquisizioni* pari a 516 migliaia di Euro; al netto di tale componente il Risultato ante imposte rilevante fiscalmente, sarebbe negativo e pari a 5.215 migliaia di Euro.

Le Imposte del primo trimestre 2025 risultavano positive e pari a 600 migliaia di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** positivo per 3.039 migliaia di Euro. La principale rettifica fiscale al Risultato ante imposte era la non rilevanza fiscale del saldo positivo di *Proventi e Oneri finanziari per acquisizioni* pari a 5.642 migliaia di Euro; al netto di tale componente il Risultato ante imposte rilevante fiscalmente, sarebbe negativo e pari a 2.603 migliaia di Euro con tax rate pari al 23%.

La **Perdita netta delle attività operative in funzionamento** del primo trimestre 2026 è pari a 4.860 migliaia di Euro rispetto all'Utile netto delle attività operative in funzionamento del primo trimestre 2025 pari a 3.639 migliaia di Euro.

Il **Risultato delle attività operative cessate** del primo trimestre 2025 pari a 233 migliaia di Euro è relativo ai valori economici di Tinexta Defence Holding S.r.l. e delle sue controllate, deconsolidate al 30 dicembre 2025.

Risultati economici rettificati

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



Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	%	I Trimestre 2025	%	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	106.142	100,0%	106.511	100,0%	(369)	-0,3%
EBITDA rettificato	15.225	14,3%	17.753	16,7%	(2.528)	-14,2%
Risultato operativo rettificato	4.566	4,3%	8.169	7,7%	(3.603)	-44,1%
Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento	716	0,7%	3.783	3,6%	(3.067)	-81,1%

I risultati rettificati del primo trimestre 2026 evidenziano un decremento dei Ricavi rettificati rispetto al primo trimestre 2025 dello 0,3%, un decremento dell'EBITDA rettificato del 14,2%, un decremento del Risultato operativo del 44,1% e un decremento dell'Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento evidenzia una diminuzione dell'81,1%.

Componenti non ricorrenti

Nei *Ricavi non ricorrenti* sono stati rilevati proventi per complessivi 659 migliaia di Euro relativi alla plusvalenza emersa dalla cessione di uno specifico ramo d'azienda di Sixtoma S.p.A. (per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 8. delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato al 31 marzo 2026).

Nel corso del primo trimestre 2026 sono stati rilevati Costi operativi non ricorrenti per 2.084 migliaia di Euro, di cui:

- 875 migliaia di Euro per costi legati alle attività al cambio di controllo;
- 587 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione e per incentivazione all'esodo;
- 568 migliaia di Euro legati ad acquisizioni.

Negli *Accantonamenti non ricorrenti* sono stati rilevati oneri per 140 migliaia di Euro.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 545 migliaia di Euro riferibili all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti sopra citate.

Nel primo trimestre 2025 erano stati rilevati *Ricavi non ricorrenti* per 333 migliaia di Euro, *Costi operativi non ricorrenti* per 1.306 migliaia di Euro, *Accantonamenti non ricorrenti* per 120 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 338 migliaia di Euro.

Piani e incentivi LTI

Nel primo trimestre 2026 i *Piani e incentivi LTI* hanno generato un costo per 111 migliaia di Euro, rispetto a costi per 601 migliaia di Euro generati nel primo trimestre 2025, con una variazione del 81,6%. I costi rilevati nel primo trimestre 2026 si riferiscono ad incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo per 123 migliaia di Euro. Il **Piano di Performance Shares 2023-2025** ha comportato la rilevazione di proventi per 13 migliaia di Euro dovuti all'effetto compensativo degli oneri relativi all'accelerazione del Piano deliberata dal C.d.A. del 22 gennaio 2026, oltremodo compensati dalla rinuncia al compenso dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale di Tinexta.



Ammortamenti delle Altre attività immateriali da Business Combination

Gli Ammortamenti delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle Business Combination sono pari a 5.435 migliaia di Euro nel primo trimestre 2026 (6.292 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Adeguamento dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni

Gli Adeguamenti dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni hanno comportato la contabilizzazione di Oneri finanziari netti per 72 migliaia di Euro (552 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Adeguamento delle passività per acquisto quote di minoranza

Gli Adeguamenti delle passività per acquisto quote di minoranza hanno comportato la contabilizzazione di Oneri finanziari netti per 447 migliaia di Euro nel primo trimestre 2026 (6.170 migliaia di Euro di Proventi finanziari netti nel medesimo periodo dell'anno precedente principalmente legati al decremento di valore della Put Ascertain).

Modalità di costruzione degli indicatori economici rettificati:

Costruzione risultati economici rettificati <i>(in migliaia di Euro)</i>	EBITDA		Risultato operativo		Utile (Perdita) netto delle attività in funzionamento	
	I	I	I	I	I	I
	Trimestre 2026	Trimestre 2025	Trimestre 2026	Trimestre 2025	Trimestre 2026	Trimestre 2025
Risultati economici reported	13.690	16.179	(2.544)	183	(4.860)	3.639
Ricavi non ricorrenti	(659)	(333)	(659)	(333)	(659)	(333)
Costi per servizi non ricorrenti	1.866	632	1.866	632	1.866	632
Piani incentivi LTI	111	601	111	601	111	601
Costi del personale non ricorrenti	205	639	205	639	205	639
Altri costi operativi non ricorrenti	13	35	13	35	13	35
Ammortamento Altre attività immateriali da consolidamento			5.435	6.292	5.435	6.292
Accantonamenti non ricorrenti			140	120	140	120
Adeguamento corrispettivi potenziali					72	552
Adeguamento passività per acquisto quote di minoranza					447	(6.170)
Oneri finanziari non ricorrenti					0	1
Effetto fiscale sulle rettifiche					(2.053)	(2.225)
Risultati economici rettificati	15.225	17.753	4.566	8.169	716	3.783
Variazione su anno precedente		-14,2%		-44,1%		-81,1%



Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	EBITDA MARGIN I Trimestre 2026	I Trimestre 2025	EBITDA MARGIN I Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi						
Digital Trust	55.258		54.722		536	1,0%
Cybersecurity	19.498		23.195		(3.697)	-15,9%
Business Innovation	33.837		31.438		2.399	7,6%
Altri settori (Capogruppo)	2.659		2.209		450	20,4%
Intrasettoriali	(4.451)		(4.720)		270	5,7%
Totale Ricavi	106.802		106.844		(43)	0,0%
EBITDA						
Digital Trust	15.971	28,9%	14.909	27,2%	1.062	7,1%
Cybersecurity	952	4,9%	2.521	10,9%	(1.570)	-62,3%
Business Innovation	1.730	5,1%	3.416	10,9%	(1.686)	-49,4%
Altri settori (Capogruppo)	(4.561)	n.a.	(4.149)	n.a.	(412)	9,9%
Intrasettoriali	(401)	n.a.	(518)	n.a.	117	22,6%
Totale EBITDA	13.690	12,8%	16.179	15,1%	(2.489)	-15,4%

Conto Economico di sintesi rettificato per segmento di business (in migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	EBITDA MARGIN I Trimestre 2026	I Trimestre 2025	EBITDA MARGIN I Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi Rettificati						
Digital Trust	54.599		54.389		210	0,4%
Cybersecurity	19.498		23.195		(3.697)	-15,9%
Business Innovation	33.837		31.438		2.399	7,6%
Altri settori (Capogruppo)	2.659		2.209		450	20,4%
Intrasettoriali	(4.451)		(4.720)		270	5,7%
Totale Ricavi Rettificati	106.142		106.511		(369)	-0,3%
EBITDA Rettificato						
Digital Trust	16.058	29,4%	15.849	29,1%	208	1,3%
Cybersecurity	1.052	5,4%	2.701	11,6%	(1.649)	-61,0%
Business Innovation	2.062	6,1%	3.646	11,6%	(1.584)	-43,4%
Altri settori (Capogruppo)	(3.595)	n.a.	(3.926)	n.a.	331	8,4%
Intrasettoriali	(352)	n.a.	(518)	n.a.	166	32,0%
Totale EBITDA Rettificato	15.225	14,3%	17.753	16,7%	(2.528)	-14,2%

tinexta

Digital Trust

I *Ricavi rettificati* del segmento *Digital Trust* ammontano a 54.599 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo trimestre 2025 pari allo 0,4%, in valore assoluto 210 migliaia di Euro. La società acquisita in corso d'anno TiSviluppo Srl ha contribuito ai ricavi del trimestre per 79 migliaia di Euro.

La crescita dei Ricavi del primo trimestre 2026 è stata guidata dalle soluzioni *LegalMail* (+2%), con particolare riferimento al mercato della Pubblica Amministrazione e delle grandi aziende, e dalle soluzioni di *Trusted OnBoarding Platform* (+11%) rivolte al mercato Enterprise per effetto dei ricavi ricorrenti per canoni e consumi su clienti fidelizzati che anno dopo anno incrementano l'uso delle piattaforme dopo periodi di test mirati. In incremento i Ricavi legati a servizi di *Business Information* (+9%) e *Transazioni Telematiche* (+5%) a fronte di maggiori consumi rilevati nel periodo.

Tale andamento è stato parzialmente compensato dalla contrazione dei ricavi di Ascertia, in diminuzione del 33% rispetto al primo trimestre 2025, principalmente riconducibile a una minore incidenza di componenti "one time", anche per un differente phasing di alcune iniziative, in particolare su clientela attiva in Medio Oriente, caratterizzata da dinamiche più volatili nel periodo.

Prosegue nel primo trimestre 2026 la crescita delle vendite del canale *e-commerce* (+20%) confermando il trend positivo riscontrato nel corso del 2025.

L'*EBITDA rettificato* del segmento registra una crescita del 1,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita dei Ricavi è accompagnata da un incremento del costo del personale (+7,0%) e da una contestuale riduzione dei costi di produzione (-4,5%) e dei costi G&A (-13,6%), determinando un incremento dell'*EBITDA margin* percentuale dal 29,1% al 29,4%.

Gli investimenti della BU del primo trimestre 2026 ammontano a 3,3 milioni di Euro, invariati rispetto al primo trimestre 2025.

Alla data del 31 marzo 2026 i dipendenti della BU sono pari a 966 FTE, rispetto alle 973 FTE del primo trimestre 2025 (-0,7%). Tale decremento è determinato dal turn over di personale in alcune società del Gruppo compensato da nuovi inserimenti, tra cui si segnala il consolidamento della società TiSviluppo (+7 FTE).

Cybersecurity

I *Ricavi* del segmento *Cybersecurity* ammontano a 19.498 migliaia di Euro con una flessione rispetto allo stesso periodo del 2025 pari al 15,9% ed in valore assoluto a 3.697 migliaia di Euro.

La diminuzione dei ricavi del 2026, rispetto al 2025, è dovuta a:

- componente servizi dell'area *Technology Solutions* per -0,8 milioni di Euro (-6,0%) correlata sia all'abbandono graduale di alcune attività di *System Integration* a minor contribuzione, nonché al rallentamento di alcune importanti attività progettuali con un primario istituto bancario;
- componente servizi dell'area *Security Solutions* per -1,2 milioni di Euro (-24,6%) avvenuta nelle aree *Advisory* (-30,9% pari a -0,4 milioni di Euro) e *Managed Security Services* (-28,4% pari a -0,7 milioni di Euro) per una minore efficacia commerciale del segmento;
- rivendita di *prodotti di terze parti* nell'area *Security* per -1,4 milioni di Euro (-40,9%) determinata da una minore efficacia commerciale;
- ricavi per *prodotti propri* -0,2 milioni di Euro (-19,3%).

tinexta

La contrazione del margine di contribuzione dei servizi (-6,5% p.p. rispetto all'anno precedente) è stata determinata sia da una maggiore incidenza del costo del personale (+3,8% p.p. rispetto all'anno precedente) che di quello di terze parti (+2,7% p.p. rispetto all'anno precedente).

La contribuzione della rivendita di prodotti terzi in ambito *Cyber* si contrae da 0,6 milioni di Euro 2025 a 0,4 milioni di Euro, mentre risulta sostanzialmente in linea la contribuzione dei prodotti propri pari a 1,0 milione di Euro.

L'*EBITDA rettificato* di Tinexta Cyber del primo trimestre 2026 è pari a 1.052 migliaia di Euro, in diminuzione del 61,0% rispetto al primo trimestre 2025 e pari in valore assoluto a 1.649 migliaia di Euro. Tale flessione, come sopra dettagliato, è riconducibile, per circa 1,3 milioni di Euro ai minori ricavi realizzati dalla Società nel corso del 2025, per circa 0,6 milioni ad un maggior utilizzo di servizi di terze parti, solo parzialmente compensato da risparmi di costi SMG&A - *Costi Commerciali, di Marketing e Spese Generali e Amministrative* (-0,3 milioni di Euro).

Gli investimenti della BU del primo trimestre 2026 ammontano a 1,4 milioni di Euro, in incremento rispetto a 0,7 milioni di Euro nel primo trimestre 2025 per sviluppi inerenti i *prodotti propri*.

Alla data del 31 marzo 2026 la forza lavoro di Tinexta Cyber è pari a 706 FTE, in calo di 35 FTE rispetto al 2025.

Business Innovation

I *Ricavi* del segmento Business Innovation ammontano a 33.837 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo trimestre 2025 pari al 7,6%, in valore assoluto 2.399 migliaia di Euro. La società acquisita in corso d'anno Strategy Innovation Srl ha contribuito ai ricavi del trimestre per 333 migliaia di Euro.

Nel corso del 2025 la dotazione iniziale del piano Transizione 5.0, pari a 6,3 miliardi di euro, è stata ridotta a 2,5 miliardi nell'ambito della rimodulazione del PNRR; successivamente, a fronte dell'improvvisa crescita delle prenotazioni, il 6 novembre 2025 il MIMIT ha comunicato l'esaurimento delle risorse e contestualmente ha aumentato la dotazione finanziaria a 2,75 miliardi e ha creato una "lista di attesa" per le comunicazioni di prenotazione trasmesse dal 7 al 27 novembre 2025. Con riferimento alle pratiche rimaste senza copertura (riguardanti 7.417 imprese cd. "esodati"), il DL 27 marzo 2026 n. 38 aveva inizialmente previsto un riconoscimento in misura pari al 35% del credito richiesto. A fronte delle proteste delle associazioni di categoria, il DL 3 aprile 2026 n. 42 è poi intervenuto elevando tale riconoscimento all'89,77% del credito richiesto per gli investimenti relativi ai beni di cui agli Allegati A e B e alle spese di formazione del personale. Il medesimo DL 42/2026 ha inoltre introdotto un contributo ad hoc per investimenti in impianti finalizzati all'autoproduzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (FER) destinata all'autoconsumo e per le spese di certificazione. Il contributo opera su base triennale (2026–2028) fino a concorrenza del 100% dell'ammontare richiesto e nel rispetto della disciplina UE sugli aiuti di Stato.

Con riferimento alla misura Transizione 4.0 del 2025, erano stati assegnati 2,2 miliardi e le risorse sono state dichiarate esaurite l'11 novembre 2025. Per investimenti 4.0 ultimati entro il 31 dicembre 2025 il termine per l'invio della comunicazione di completamento è stato prorogato al 31 marzo 2026.

Con riguardo alla nuova disciplina dell'iper-ammortamento per gli investimenti in beni strumentali, il D.L. 27 marzo 2026, n. 38 ha cancellato il requisito territoriale che vincolava gli acquisti ai soli beni prodotti nella UE o nello SEE. L'eliminazione di questo vincolo comporta un aumento della dotazione finanziaria,

tinexta

che sale così a circa 9,8 miliardi fino al 2035. In tempi brevissimi è attesa l'emanazione del decreto interministeriale attuativo della nuova misura.

Con riferimento al credito d'imposta ZES, per il 2025 i 2,2 miliardi stanziati non sono riusciti a coprire la mole di investimenti prenotati dalle imprese (oltre 3,6 miliardi) è dunque scattato il meccanismo di riparto, che ha fissato la percentuale definitiva del credito d'imposta per gli investimenti nella ZES Unica 2025 al 75% a condizione che le imprese non abbiano ottenuto, per gli stessi investimenti, il riconoscimento del credito d'imposta Transizione 5.0.

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

La crescita organica è principalmente riferibile all'effetto combinato di quanto di seguito:

- Servizi Agevolativi sul mercato italiano (+58% rispetto al 2025 con un incremento pari a 5,0 milioni di Euro), che hanno registrato il positivo andamento del Credito Investimenti (+5.5 milioni) dovuto alla conclusione della misura 5.0 che ha beneficiato del riconoscimento all'89,77% del credito richiesto e della consulenza per ottenimento di finanziamenti su grandi progetti strategici (+0.6 milioni), parzialmente compensati dalla flessione registrata dal Credito Ricerca e Sviluppo (-0.7 milioni) e dalla consulenza per e di Fondi Europei (-0.2 milioni)
- Servizi Agevolativi sul mercato francese (-50,8% con una riduzione pari a 2.6 milioni), principalmente erogati da ABF, a causa della contrazione dei tassi di successo rispetto al 2025 determinata anche dalla situazione di instabilità politica del Paese
- Le Business Line ESG, Export e Digital and Innovation hanno registrato complessivamente ricavi sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2025 (-1,8 % con una riduzione pari 0,2 milioni di Euro);
- I ricavi riferiti al mercato francese ammontano a 2,6 milioni di Euro e sono riferiti per 1,8 milioni di Euro ad ABF, i cui ricavi hanno registrato un decremento pari a 2,4 milioni di Euro rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, a causa dalla situazione di instabilità politica del paese, la quale si riflette sui tassi di successo in ulteriore significativa contrazione rispetto al I trimestre 2025.

L'*EBITDA rettificato* del segmento è pari a 2.062 migliaia di Euro, in decremento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente di 1.584 migliaia di Euro. Tale dinamica è prevalentemente riconducibile ai risultati del mercato francese che registra una contrazione dell'*EBITDA rettificato* pari a 2.266 migliaia di Euro ed imputabili alla significativa riduzione dei ricavi del gruppo ABF che ha registrato un peggioramento dei tassi di successo ponderati che rispetto al primo trimestre 2025 si sono ridotti di 15 p.p. dal 29% al 14%. I Servizi Agevolativi sul mercato italiano hanno determinato un positivo incremento della marginalità in valore assoluto parzialmente attenuato da più deboli performance sulle rimanenti linee di prodotto.

La società acquisita in corso d'anno Strategy Innovation Srl ha contribuito all'*EBITDA* del trimestre per 9 migliaia di Euro.

Gli investimenti della BU del primo trimestre 2026 ammontano a 0,9 milioni di Euro, 0,8 milioni di Euro nel primo trimestre 2025.

Alla data del 31 Marzo 2026 il numero di dipendenti è pari a 952 FTE, con un incremento di 10 FTE rispetto al medesimo periodo 2025.



Situazione patrimoniale e finanziaria

Situazione Patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2026 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2025 e al 31 marzo 2025:

In migliaia di Euro	Confronto al 31 dicembre 2025						Confronto al 31 marzo 2025			
	31/03 2026	%	31/12 2025	%	Δ	Δ %	31/03 2025 <i>Restated</i> ⁷	%	Δ	Δ %
Avviamento	373.210	67,7%	369.628	63,3%	3.582	1,0%	458.413	61,0%	(85.203)	-18,6%
Altre attività immateriali da consolidamento	119.700	21,7%	125.135	21,4%	(5.435)	-4,3%	143.896	19,1%	(24.196)	-16,8%
Attività immateriali	64.415	11,7%	65.033	11,1%	(618)	-1,0%	62.207	8,3%	2.209	3,6%
Immobilizzazioni materiali	15.894	2,9%	16.703	2,9%	(809)	-4,8%	18.325	2,4%	(2.431)	-13,3%
Immobilizzazioni materiali in leasing	37.992	6,9%	38.554	6,6%	(561)	-1,5%	42.075	5,6%	(4.083)	-9,7%
Immobilizzazioni finanziarie	9.765	1,8%	9.350	1,6%	415	4,4%	8.579	1,1%	1.187	13,8%
Immobilizzazioni nette	620.977	112,6%	624.404	107,0%	(3.427)	-0,5%	733.494	97,6%	(112.517)	-15,3%
Rimanenze	2.012	0,4%	2.754	0,5%	(741)	-26,9%	1.798	0,2%	214	11,9%
Crediti commerciali	119.006	21,6%	159.102	27,3%	(40.096)	-25,2%	112.640	15,0%	6.366	5,7%
Attività derivanti da contratto	41.653	7,6%	30.412	5,2%	11.242	37,0%	44.768	6,0%	(3.115)	-7,0%
Attività per costi del contratto	10.596	1,9%	11.120	1,9%	(524)	-4,7%	12.234	1,6%	(1.638)	-13,4%
Debiti commerciali	(64.322)	-11,7%	(64.425)	-11,0%	103	-0,2%	(62.477)	-8,3%	(1.845)	3,0%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	(114.305)	-20,7%	(110.943)	-19,0%	(3.361)	3,0%	(104.726)	-13,9%	(9.579)	9,1%
<i>di cui correnti</i>	(95.018)	-17,2%	(90.602)	-15,5%	(4.415)	4,9%	(87.974)	-11,7%	(7.043)	8,0%
<i>di cui non correnti</i>	(19.287)	-3,5%	(20.341)	-3,5%	1.054	-5,2%	(16.751)	-2,2%	(2.536)	15,1%
Debiti verso il Personale	(26.092)	-4,7%	(18.074)	-3,1%	(8.018)	44,4%	(25.871)	-3,4%	(221)	0,9%
Altri crediti	30.225	5,5%	23.007	3,9%	7.219	31,4%	28.639	3,8%	1.586	5,5%
Altri debiti	(28.658)	-5,2%	(33.997)	-5,8%	5.340	-15,7%	(28.538)	-3,8%	(120)	0,4%
Attività (Passività) per imposte correnti	755	0,1%	1.426	0,2%	(671)	-47,0%	4.114	0,5%	(3.359)	-81,7%
Attività (Passività) per imposte differite	(12.020)	-2,2%	(13.871)	-2,4%	1.851	-13,3%	(18.772)	-2,5%	6.752	-36,0%
Capitale circolante netto	(41.149)	-7,5%	(13.492)	-2,3%	(27.658)	205,0%	(36.191)	-4,8%	(4.958)	13,7%
Benefici ai dipendenti	(23.435)	-4,3%	(23.392)	-4,0%	(42)	0,2%	(22.305)	-3,0%	(1.129)	5,1%
Fondi per rischi e oneri	(5.063)	-0,9%	(4.756)	-0,8%	(307)	6,5%	(4.581)	-0,6%	(482)	10,5%
Fondi	(28.498)	-5,2%	(28.148)	-4,8%	(350)	1,2%	(26.886)	-3,6%	(1.612)	6,0%
TOTALE CCN E FONDI	(69.647)	-12,6%	(41.640)	-7,1%	(28.007)	67,3%	(63.077)	-8,4%	(6.570)	10,4%
Attività (Passività) possedute per la vendita	0	-0,0%	838	0,1%	(838)	-100,0%	81.015	10,8%	(81.015)	-
TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO	551.330	100,0%	583.603	100,0%	(32.272)	-5,5%	751.433	100,0%	(200.103)	-26,6%
Patrimonio netto di Gruppo	195.903	35,5%	313.452	53,7%	(117.549)	-37,5%	409.109	54,4%	(213.206)	-52,1%
Patrimonio netto di Terzi	4.280	0,8%	30.311	5,2%	(26.031)	-85,9%	51.470	6,8%	(47.190)	-91,7%
PATRIMONIO NETTO	200.183	36,3%	343.763	58,9%	(143.580)	-41,8%	460.579	61,3%	(260.396)	-56,5%
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO	351.147	63,7%	239.839	41,1%	111.308	46,4%	290.854	38,7%	60.293	20,7%
TOTALE FONTI	551.330	100,0%	583.603	100,0%	(32.272)	-5,5%	751.433	100,0%	(200.103)	-26,6%

⁷ I dati comparativi al 31 marzo 2025 sono stati rideterminati in relazione:

- 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.
- alla correzione di errore relativo alla contabilizzazione delle Attività per costi per l'adempimento del contratto ai sensi del principio IFRS 15 presso la controllata francese ABF Decisions al 31 dicembre 2025 con rilevazione retrospettiva al 1° gennaio 2025, come meglio specificato nella Nota 3. *Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.*
- alla riclassifica del contributo di Tinexta Defence Holding S.r.l. e delle sue controllate nelle *Attività (Passività) possedute per la vendita*, per migliore comprensione degli scostamenti rispetto al 31 marzo 2026.

tinexta

Il **Capitale investito netto**, pari a 551,3 milioni di Euro, si riduce di 32,3 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2025 principalmente per l'effetto:

- della contrazione organica del *Capitale Circolante netto e Fondi* per 28,0 milioni di Euro;
- della contrazione organica delle *Immobilizzazioni nette* per 7,2 milioni di Euro, di cui ammortamenti delle *Altre attività immateriali da consolidamento* per 5,4 milioni di Euro;
- della variazione di perimetro, per l'acquisizione di Strategy Innovation e di TiSviluppo Srl e della cessione di un ramo d'azienda Sixtema che ha generato un incremento di Capitale investito netto per complessivi 2,9 milioni di Euro.

Il **Capitale investito netto**, pari a 551,3 milioni di Euro, diminuisce di 200,1 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2025 principalmente per l'effetto:

- della contrazione organica delle *Immobilizzazioni nette* pari a 124,6 milioni di Euro, attribuibili principalmente a:
 - 93,0 milioni di Euro di svalutazioni non ricorrenti di Avviamenti allocati alle CGU ABF, Forvalue, CertEurope ed Ascertia;
 - 24,2 milioni di Euro di ammortamenti delle *Altre attività immateriali da consolidamento*;
- del deconsolidamento di Tinexta Defence Holding S.r.l. e delle sue controllate per 81,0 milioni di Euro al 31 marzo 2025;
- della riduzione organica del *Capitale Circolante netto e Fondi* per 6,2 milioni di Euro;
- della variazione di perimetro, per l'acquisizione di Linkverse, Strategy Innovation, TiSviluppo Srl e della cessione di un ramo d'azienda Sixtema, che ha generato un incremento di Capitale investito netto per complessivi 10,8 milioni di Euro.

Le **Immobilizzazioni nette** al 31 marzo 2026 ammontano a 620.977 migliaia di Euro con un decremento di 3.427 migliaia di Euro (0,5%) rispetto al 31 dicembre 2025 (624.404 migliaia di Euro) e di 112.517 migliaia di Euro (15,3%) rispetto al 31 marzo 2025 (733.494 migliaia di Euro).

L'incremento negli *Avviamenti* rispetto al 31 dicembre 2025 per 3.582 migliaia di Euro è ascrivibile agli avviamenti allocati in via provvisoria derivanti dalle acquisizioni Strategy Innovation per 2.211 migliaia di Euro e all'avviamento TiSviluppo per 1.371 migliaia di Euro.

Il decremento negli *Avviamenti* rispetto al 31 marzo 2025 pari a 85.203 migliaia di Euro è ascrivibile a svalutazioni per 93.049 migliaia compensate dall'avviamento emerso dalle acquisizioni Linkverse per 4.265 migliaia di Euro e dell'avviamento già citato delle acquisizioni Strategy Innovation e TiSviluppo.

Relativamente alle *Attività in funzionamento*, gli Investimenti in *Attività immateriali e Immobilizzazioni materiali* ammontano nel primo trimestre 2026 a 5.538 migliaia di Euro (5.153 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025, 24.505 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 31 marzo 2026), mentre gli ammortamenti sono pari a 7.048 migliaia di Euro (6.006 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025, 28.191 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 31 marzo 2026).

Il **Capitale Circolante Netto** passa da -13.492 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 a -41.149 migliaia di Euro al 31 marzo 2026, con un decremento di 27.658 migliaia di Euro pari al 205,0% (205,7% per contrazione organica, 0,7% per variazione di perimetro):

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* diminuisce di 28.854 migliaia di Euro pari al 15,2% (15,5% per contrazione organica, 0,3% per variazione di perimetro);

tinexta

- Le *Attività per costi del contratto* diminuiscono di 524 migliaia di Euro pari al 4,7% attribuibile alla contrazione organica;
- I *Debiti commerciali* diminuiscono di 103 migliaia di Euro pari allo 0,2% (0,4% per contrazione organica, 0,3% per variazione di perimetro);
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* crescono di 3.361 migliaia di Euro pari al 3,0% (2,9% per crescita organica, 0,1% per variazione di perimetro);
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 8.018 migliaia di Euro pari al 44,4% (43,3% per crescita organica, 1,0% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per imposte correnti* diminuiscono di 671 migliaia di Euro, di cui 629 per contrazione organica, per effetto delle imposte correnti accantonate pari a 1,4 milioni di Euro parzialmente compensate dalle imposte correnti pagate nel periodo pari a 0,8 milioni di Euro.
- Le *Passività per imposte differite* diminuiscono di 1.851 migliaia di Euro pari al 13,3% attribuibile alla contrazione organica e principalmente per effetto di rilasci di passività per imposte differite su *Altre attività immateriali da consolidamento* (1.477 migliaia di Euro).

Il **Capitale Circolante Netto** passa da -36.191 migliaia di Euro al 31 marzo 2025 a -41.149 migliaia di Euro al 31 marzo 2026, con un decremento di 4.958 migliaia di Euro pari al 13,7% (13,3% per contrazione organica, 0,4% per variazione di perimetro):

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* cresce di 3.251 migliaia di Euro pari al 2,1% (1,7% per crescita organica, 0,4% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per costi del contratto* diminuiscono di 1.638 migliaia di Euro pari al 13,4% attribuibile alla contrazione organica;
- I *Debiti commerciali* aumentano di 1.845 migliaia di Euro pari al 3,0% (2,7% per crescita organica, 0,3% per variazione di perimetro);
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* crescono di 9.579 migliaia di Euro pari al 9,1% (8,9% per crescita organica, 0,2% per variazione di perimetro);
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 221 migliaia di Euro pari allo 0,9% (0,2% per contrazione organica, 1,1% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per imposte correnti* diminuiscono di 3.359 migliaia di Euro, di cui 3.318 migliaia di Euro per variazione organica per effetto delle imposte correnti accantonate pari a 8,1 milioni di Euro parzialmente compensate dalle imposte correnti pagate nel periodo pari a 4,8 milioni di Euro.
- Le *Passività per imposte differite* diminuiscono di 6.752 migliaia di Euro pari al 36,0% attribuibile alla contrazione organica e principalmente per effetto di rilasci di passività per imposte differite su *Altre attività immateriali da consolidamento* (6.572 migliaia di Euro).

Ageing dei *Crediti commerciali verso clienti correnti*:

Crediti commerciali verso clienti correnti (in migliaia di Euro)	Saldo	a scadere	scaduto	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
31/03/2026	132.720	64.366	68.354	25.720	5.909	10.240	26.486
31/12/2025	172.824	115.706	57.119	14.564	7.637	11.699	23.219
31/03/2025	128.009	61.557	66.451	26.405	7.316	10.282	22.448



I *Crediti commerciali verso clienti correnti* al 31 marzo 2026 scaduti da oltre un anno sono relativi alla BU Business Innovation per 20.071 migliaia di Euro (18.555 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 e 18.168 migliaia di Euro al 31 marzo 2025), in particolare alla società ABF Dècisions per 12.443 migliaia di Euro (11.110 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 e 9.278 migliaia di Euro al 31 marzo 2025).

I *Crediti commerciali verso clienti correnti* sono esposti al lordo del relativo Fondo svalutazione pari a 14.560 migliaia di Euro al 31 marzo 2026, 14.277 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025, 15.540 migliaia di Euro al 31 marzo 2025.

Ageing dei *Debiti commerciali verso i fornitori*:

Debiti commerciali verso fornitori (in migliaia di Euro)	Saldo	Ratei e Fatture da ricevere	Fatture ricevute						
			a scadere	scaduto	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno	
31/03/2026	63.572	27.127	36.445	17.034	19.411	15.815	1.204	928	1.464
31/12/2025	64.103	25.672	38.432	23.548	14.884	11.630	1.446	839	969
31/03/2025	62.002	22.445	39.557	14.562	24.995	17.852	1.170	786	5.187

I *Benefici a dipendenti* al 31 marzo 2026 ammontano a 23.435 migliaia di Euro e aumentano di 42 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2025 pari allo 0,2%. La contrazione organica è pari allo 0,4%, lo 0,6% è attribuibile alla variazione di perimetro. Rispetto al 31 marzo 2025 aumentano di 1.129 migliaia di Euro pari al 5,1%, di cui 3,9% per crescita organica e 1,1% per variazione di perimetro.

I *Fondi per rischi e oneri* al 31 marzo 2026 ammontano a 5.063 migliaia di Euro e aumentano di 307 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2025 pari al 6,5%, attribuibile alla crescita organica. Rispetto al 31 marzo 2025 aumentano di 482 migliaia di Euro rispetto al 31 marzo 2025 pari al 10,5%, attribuibile alla crescita organica.

Il **Patrimonio Netto** diminuisce rispetto al 31 dicembre 2025 di 143.580 migliaia di Euro principalmente per l'effetto congiunto di:

- risultato negativo del *conto economico complessivo* del periodo di 3.387 migliaia di Euro, pari alla perdita di periodo di 4.860 migliaia di Euro e ai proventi ricompresi nelle *Altre componenti del conto economico complessivo* per complessivi 1.473 migliaia di Euro;
- accelerazione e conversione del Piano di Performance Shares 2023-2025 in un piano Cash-settled per un decremento complessivo del Patrimonio netto di 3.193 migliaia di Euro, per l'effetto congiunto di:
 - l'accelerazione del Piano ha comportato accantonamenti per 828 migliaia di Euro;
 - la modifica del Piano in *cash-settled* ha comportato la riclassifica da Patrimonio Netto a passività per 3.975 migliaia di Euro pari al fair value della passività alla data della modifica.
- decremento per rilevazione della passività per acquisto quota di minoranze stimata in 137.000 migliaia di Tinexta InfoCert emersa a seguito dell'esercizio, avvenuto il 5 febbraio, dell'opzione di riacquisto della partecipazione del 16,09% detenuta da Bregal Milestone prevista dagli accordi sottoscritti in data 3 febbraio 2022 tra Tinexta e Bregal Milestone. Tale rilevazione ha comportato l'acquisizione di Patrimonio Netto di terzi pari a 26.254 migliaia di Euro e la conseguente rilevazione di un onere nel Patrimonio Netto di Gruppo pari a 110.746 migliaia di Euro.

tinexta

Il Patrimonio Netto di terzi passa da 30.311 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 a 4.280 migliaia di Euro al 31 marzo 2026, per effetto, principalmente, del predetto acquisto di minoranze pari al 16,09% di Tinexta InfoCert per 26.254 migliaia di Euro.

La riduzione del **Patrimonio Netto** per 143,6 migliaia di Euro, parzialmente compensata dalla diminuzione del **Capitale Investito Netto** per 32,3 milioni di Euro, comporta un incremento del **Totale indebitamento finanziario** rispetto al 31 dicembre 2025 di 111,3 milioni di Euro.

Il **Patrimonio Netto** diminuisce rispetto al 31 marzo 2025 di 260,4 milioni di Euro principalmente per:

- decremento di 137,0 milioni di Euro per rilevazione della stima della passività per acquisto quota di Tinexta InfoCert emersa a seguito dell'esercizio, avvenuto il 5 febbraio, dell'opzione di riacquisto della partecipazione del 16,09% detenuta da Bregal Milestone;
- decremento di 48,3 milioni di Euro per rilevazione della passività per acquisto quota sulle minoranze del 9,52% di Tinexta Innovation Hub emersa a seguito del cambio di controllo di Tinexta S.p.A.;
- decremento di 54,5 milioni di Euro per effetto della perdita consuntivata negli ultimi 12 mesi;
- decremento per i dividendi deliberati e distribuiti negli ultimi 12 mesi pari a 16,5 milioni di Euro;

Il *Patrimonio Netto di terzi* passa da 51,5 milioni di Euro al 31 marzo 2025 a 4,3 milioni di Euro al 31 marzo 2026, per effetto, principalmente per:

- acquisto di minoranze pari al 16,09% di Tinexta InfoCert per 26,3 milioni di Euro.
- Acquisto di minoranze pari al 9,52% di Tinexta Innovation Hub per 14,2 milioni di Euro.

La riduzione del **Patrimonio Netto** per 260,4 milioni di Euro, parzialmente compensata dalla diminuzione del **Capitale Investito Netto** per 200,1 milioni di Euro comporta un incremento del **Totale indebitamento finanziario** rispetto al 31 marzo 2025 di 60,3 milioni di Euro.



Totale Indebitamento finanziario del Gruppo

Totale indebitamento finanziario del Gruppo al 31 marzo 2026, confrontato con il 31 dicembre 2025 e con il 31 marzo 2025:

In migliaia di Euro	31/03/2026	Confronto 31 dicembre 2025			Confronto 31 marzo 2025		
		31/12/2025	Δ	Δ%	31/03/2025	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	44.947	42.033	2.914	6,9%	90.896	(45.949)	-50,6%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	n.a.	2.031	(2.031)	-100,0%
C Altre attività finanziarie correnti	85.634	84.753	881	1,0%	21.213	64.421	303,7%
D Liquidità (A+B+C)	130.581	126.786	3.795	3,0%	114.140	16.441	14,4%
E Debito finanziario corrente	208.182	71.737	136.445	190,2%	53.512	154.670	289,0%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	84.101	86.241	(2.140)	-2,5%	94.262	(10.161)	-10,8%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	292.283	157.978	134.306	85,0%	147.774	144.509	97,8%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	161.703	31.191	130.511	418,4%	33.634	128.068	380,8%
I Debito finanziario non corrente	189.444	208.648	(19.204)	-9,2%	257.219	(67.775)	-26,3%
L Indebitamento finanziario non corrente (I)	189.444	208.648	(19.204)	-9,2%	257.219	(67.775)	-26,3%
M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)	351.147	239.839	111.308	46,4%	290.854	60.293	20,7%
N Altre attività finanziarie non correnti	4.067	3.683	384	10,4%	3.714	353	9,5%
O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N)	347.080	236.156	110.924	47,0%	287.139	59.941	20,9%

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

Il *Totale indebitamento finanziario* ammonta a 351.147 migliaia di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2025 di 111.308 migliaia di Euro, per effetto, principalmente, delle Acquisizioni per 139,2 milioni di Euro (di cui 137,0 milioni delle minoranze Tinexta InfoCert) parzialmente compensate dal *Free Cash Flow delle continuing operations* generato pari a 31,5 milioni di Euro.

Il *Totale indebitamento finanziario* ammonta a 351.147 migliaia di Euro con un incremento rispetto al 31 marzo 2025 di 60.293 migliaia di Euro, per effetto, principalmente:

- in diminuzione:
 - *Free Cash Flow delle continuing operations* generato pari a 61,1 milioni di Euro;
 - Deconsolidamento di Tinexta Defence Holding e delle sue controllate per un beneficio complessivo di 89,1 milioni di Euro;
 - Svalutazione, per adeguamento al *Fair Value*, dei debiti per opzioni *Put* per 14,8 milioni di Euro (di cui ABF per 12,1 milioni di Euro);
- in aumento:
 - Acquisizioni per 199,8 milioni di Euro (di cui 137,0 milioni di Euro stima delle minoranze Tinexta InfoCert, 48,3 milioni di Euro delle minoranze Tinexta Innovation Hub, 7,9 milioni di Euro per l'acquisizione della divisione Digital Trust di Linkverse S.r.l.);
 - Dividendi deliberati e distribuiti per 16,5 milioni di Euro;
 - Oneri finanziari netti pari a 11,8 milioni di Euro;
 - Nuovi contratti di leasing o adeguamenti di contratti in essere per 7,0 milioni di Euro.



Composizione del Totale indebitamento finanziario:

Composizione Totale indebitamento finanziario	31/03/2026		31/12/2025		31/03/2025	
	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza
Totale indebitamento finanziario	351.147		239.839		290.854	
Indebitamento finanziario connesso alle attività in funzionamento	430.855		319.718		277.733	
Indebitamento finanziario lordo	481.728	100,0%	366.611	100,0%	373.380	100,0%
Debito bancario	219.597	45,6%	239.873	65,4%	250.082	67,0%
Derivati di copertura su Debito bancario	(1.688)	-0,4%	323	0,1%	(234)	-0,1%
Debito per acquisizione partecipazioni	217.804	45,2%	78.859	21,5%	69.524	18,6%
<i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza</i>	212.522	44,1%	75.037	20,5%	47.683	12,8%
<i>Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni</i>	3.834	0,8%	2.884	0,8%	20.287	5,4%
<i>Dilazioni prezzo concesse dai venditori</i>	1.448	0,3%	938	0,3%	1.554	0,4%
Debiti per leasing	43.039	8,9%	43.624	11,9%	45.838	12,3%
Altri debiti finanziari	2.976	0,6%	3.933	1,1%	8.170	2,2%
Liquidità	(50.873)	100,0%	(46.893)	100,0%	(95.648)	100,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(44.947)	88,4%	(41.838)	89,2%	(91.610)	95,8%
Altre attività finanziarie	(5.926)	11,6%	(5.055)	10,8%	(4.038)	4,2%
Indebitamento finanziario connesso alle attività disponibili per la vendita	(79.708)		(79.878)		13.121	

L'*Indebitamento finanziario lordo* è pari a 481.728 migliaia di Euro.

La *Liquidità* ammonta a 50.873 migliaia di Euro.

Variazione del *Totale indebitamento finanziario* del primo trimestre 2026 rispetto al primo trimestre 2025 e negli ultimi 12 mesi al 31 marzo 2026:

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>I Trimestre 2026</i>	<i>I Trimestre 2025</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 31 marzo 2026</i>
Totale indebitamento finanziario iniziale	239.839	321.809	290.854
<i>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</i>	(34.673)	(30.909)	(74.126)
<i>Componenti non ricorrenti del Free Cash Flow delle continuing operations</i>	3.159	884	12.981
<i>Free Cash Flow delle discontinued operations</i>	0	(2.605)	(4.306)
(Proventi) Oneri finanziari netti	2.689	3.073	11.756
Dividendi deliberati	0	2.413	16.485
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere	1.903	1.286	7.043
Acquisizioni (Dismissioni)	139.207	70	110.656
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	447	(6.167)	(14.760)
Adeguamento corrispettivi potenziali	72	552	(2.611)
Investimenti (Disinvestimenti) non ordinari in Attività Materiali e Immateriali	0	0	(1.020)
Azioni proprie	0	0	0
Derivati in OCI	(1.776)	62	(1.671)
Altro residuale	280	386	(135)
Totale indebitamento finanziario finale	351.147	290.854	351.147

tinexta

Il *Free Cash Flow rettificato delle Continuing Operations* ammonta a 34.673 migliaia di Euro (30.909 migliaia di Euro del primo trimestre 2025 e 74.126 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 31 marzo 2026). L'incremento rispetto al primo trimestre 2025, pari a 3,8 milioni di Euro, è sostanzialmente riconducibile:

- alla maggiore generazione di cassa dal *Capitale circolante e Fondi* per 6,7 milioni di Euro;
- al minore EBITDA rettificato per 2,5 milioni di Euro;
- all'incremento degli investimenti per 0,4 milioni di Euro;

Il *Free Cash Flow delle Continuing Operations* generato nel primo trimestre 2026 è pari a 31.514 migliaia di Euro (30.024 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025, 61.145 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 31 marzo 2026). Il flusso di cassa delle componenti non ricorrenti del primo trimestre 2026 è pari a 3.159 migliaia di Euro, che include 1.182 migliaia di Euro pari a quanto già corrisposto al 31 marzo 2026 per la conversione in *cash settled* del Piano di Performance Shares 2023-2025, 884 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025, 12.981 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 31 marzo 2026.

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>I Trimestre 2026</i>	<i>I Trimestre 2025</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 31 marzo 2026</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa delle <i>Continuing operations</i>	37.828	35.907	91.420
Imposte pagate delle <i>Continuing Operations</i>	(776)	(730)	(4.751)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa delle <i>Continuing Operations</i>	37.051	35.177	86.670
Investimenti in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali delle <i>Continuing Operations</i>	(5.538)	(5.153)	(24.505)
di cui Investimenti (Disinvestimenti) non ordinari in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali			(1.020)
<i>Free Cash Flow delle Continuing operations</i>	31.514	30.024	61.145
Flusso di cassa delle componenti non ricorrenti	3.159	884	12.981
<i>Free Cash Flow rettificato delle Continuing operations</i>	34.673	30.909	74.126

- I *nuovi contratti di leasing e gli adeguamenti di contratti* del primo trimestre 2026 hanno comportato complessivamente un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 1.903 migliaia di Euro;
- Le *Acquisizioni (Dismissioni)* pari a 139.207 migliaia di Euro sono relative principalmente a:
 - Alla rilevazione della passività per l'acquisto della quota di minoranza in Tinexta InfoCert, stimata in 137.000 migliaia di Euro, emersa a seguito dell'esercizio, avvenuto il 5 febbraio, dell'opzione di riacquisto della partecipazione del 16,09% detenuta da Bregal Milestone;
 - all'acquisizione di Strategy Innovation Srl per 2.374 migliaia di Euro;
 - all'acquisizione di TiSviluppo Srl per 1.327 migliaia di Euro;
 - alla cessione di un ramo d'azienda Sixtema per 1.627 migliaia di Euro.
- I *Derivati in OCI* si riferiscono all'apprezzamento dei derivati di copertura sui finanziamenti in essere.



Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2026

L'8 aprile 2026 Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. (la "Società" o "Tinexta") ha preso atto dei risultati delle adesioni all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"Offerta") promossa da Zinc BidCo S.p.A. ("Zinc BidCo" o l'"Offerente") sulle azioni della Società ad esito della riapertura dei termini dell'Offerta (la "Riapertura dei Termini"). Poiché a seguito della Riapertura dei Termini, sulla base di quanto comunicato dall'Offerente, non è stata raggiunta la soglia del 90% e, pertanto, non si sono verificati i presupposti per il delisting di Tinexta, il Consiglio di Amministrazione ha valutato positivamente l'opportunità di realizzare il delisting mediante la fusione per incorporazione di Tinexta in Zinc BidCo (la "Fusione") avviando le attività ad essa propedeutiche. In particolare, il Consiglio di Amministrazione nella medesima data (i) ha approvato la presentazione dell'istanza congiunta per la nomina dell'esperto indipendente chiamato a redigere la relazione sulla congruità del rapporto di cambio della Fusione ai sensi dell'articolo 2501-sexies del Codice Civile, conferendo i relativi poteri per procedere al deposito della suddetta istanza presso il Tribunale di Milano e (ii) ha deliberato di nominare l'advisor finanziario del Consiglio di Amministrazione per la determinazione del rapporto di cambio della Fusione e il rilascio della relativa fairness opinion. La Società informerà il mercato in merito alle successive decisioni relative alla Fusione nei tempi e con le modalità previste per legge.

Il 10 aprile 2026, con riferimento all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l'"Offerta") promossa da Zinc BidCo S.p.A. (l'"Offerente") ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e 109 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF") e avente a oggetto le azioni ordinarie (le "Azioni") di Tinexta S.p.A. ("Tinexta" o l'"Emittente" o la "Società"), l'Offerente ha reso noti, ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti, i risultati definitivi dell'Offerta in merito alle adesioni pervenute durante il periodo di Riapertura dei Termini. A esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, verrà a detenere una partecipazione complessiva pari all'88,84% del capitale sociale dell'Emittente. Inoltre, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, verrà a detenere il 90,32% dei diritti di voto esercitabili nelle Assemblee degli azionisti di Tinexta (al netto delle azioni proprie dell'Emittente) (88,52% dei diritti di voto dell'Emittente, al netto delle azioni proprie, senza tenere conto della maggiorazione del diritto di voto in capo a Tecno Holding S.p.A.). Si segnala che, nel periodo intercorrente tra l'8 aprile 2026 e la data odierna, l'Offerente ha effettuato acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta ad un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo, così come comunicato a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, per complessive n. 411.790 Azioni, pari a circa lo 0,87% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti a circa lo 0,76% dei relativi diritti di voto.

Il 22 aprile 2026 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha deliberato, su proposta del Consiglio di Amministrazione, di riportare a nuovo la perdita netta di esercizio al 31 dicembre 2025 pari a 5.546.120,26 Euro.



Risorse umane

Alla data del 31 marzo 2026 i dipendenti del Gruppo sono pari a 2.792 unità, rispetto alle 2.816 unità del 31 dicembre 2025 e 3.183 unità al 31 marzo 2025. L'organico FTE (Full Time Equivalents) alla data del 31 marzo 2026 è di 2.704 unità, rispetto alle 3.102 unità al 31 dicembre 2025 e 3.075 unità al 31 marzo 2025. Il numero medio di dipendenti impiegati nel Gruppo nel primo trimestre 2026 ammonta a 2.728 unità, rispetto alle 3.037 unità nel primo trimestre 2025.

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

Numero dipendenti	Medio Annuo		FTE			Numero alla data		
	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2025
Dirigenti	96	127	97	121	127	97	100	129
Quadri	545	579	549	599	577	565	559	580
Impiegati	2087	2317	2057	2368	2357	2128	2155	2459
Operai	1	13	1	15	14	2	2	15
Totale	2.728	3.037	2.704	3.102	3.075	2.792	2.816	3.183

Con riferimento alle **Attività in funzionamento** che escludono quindi il contributo di Tinexta Defence Holding S.r.l. e delle sue controllate deconsolidate nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025, alla data del 31 marzo 2026 i dipendenti del Gruppo sono pari a 2.792 unità, rispetto alle 2.816 unità del 31 dicembre 2025 e 2.844 unità al 31 marzo 2025. L'organico FTE (Full Time Equivalents) alla data del 31 marzo 2026 è di 2.704 unità, rispetto alle 2.745 unità al 31 dicembre 2025 e 2.747 unità al 31 marzo 2025. Il numero medio di dipendenti impiegati nel Gruppo nel primo trimestre 2026 ammonta a 2.728 unità, rispetto alle 2.702 unità nel primo trimestre 2025.

Numero dipendenti delle attività in funzionamento	Medio Annuo		FTE			Numero alla data		
	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2025
Dirigenti	96	113	97	107	113	97	100	115
Quadri	545	538	549	559	536	565	559	539
Impiegati	2087	2050	2057	2078	2096	2128	2155	2187
Operai	1	2	1	2	2	2	2	3
Totale	2.728	2.702	2.704	2.745	2.747	2.792	2.816	2.844



Evoluzione prevedibile della gestione

Il Consiglio di Amministrazione conferma per l'esercizio in corso le aspettative di crescita⁸ dei ricavi consolidati 2026 tra il 3% ed il 4% rispetto al 2025, con un EBITDA Adjusted in crescita tra il 6% ed il 7% anche attraverso l'attivazione di efficaci azioni di contenimento dei costi operativi.

Il Gruppo prosegue il monitoraggio degli accadimenti nell'area del Golfo e degli Emirati Arabi; il perdurare dell'incertezza ed un'eventuale evoluzione negativa, potrebbero influenzare le performance della società controllata Ascertia che rappresenta circa il 3% dei Ricavi consolidati.

Il rapporto di indebitamento (PFN/EBITDA Adjusted) è analogamente confermato attestarsi a fine 2026 tra 3,1x e 3,3x.

Programma di acquisto di azioni proprie

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

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

⁸ 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

rendimento atteso di investimenti alternativi e anche attraverso l'acquisto e la rivendita delle azioni ogniqualevolta sia opportuno;

- impiegare risorse liquide in eccesso.

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

Alla data del 31 marzo 2026 la Società detiene n° 1.315.365 azioni proprie, pari al 2,786% del Capitale Sociale, per un controvalore di carico pari ad Euro 22.775 migliaia di Euro. Nel corso del primo trimestre 2026 non sono state acquistate, né vendute azioni proprie. Il valore di carico unitario delle Azioni proprie in portafoglio è pari a 17,31 Euro per azione.

Piano di Performance Shares 2023-2025

In data 21 aprile 2023 l'Assemblea dei soci di Tinexta S.p.A. aveva approvato il piano di incentivazione di lungo termine basato su strumenti finanziari denominato "Piano di Performance Shares 2023-2025" rivolto ai soggetti individuati tra gli Amministratori con deleghe, i Dirigenti con Responsabilità Strategiche e altri prestatori di lavoro con ruoli strategici di Tinexta S.p.A. e di altre società da essa controllate. Il Piano si basava sull'attribuzione, a titolo gratuito, di diritti a ricevere azioni ordinarie della Società, subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni di performance. Il Piano aveva durata pluriennale e prevedeva un'unica assegnazione di azioni ai beneficiari fatta salva la possibilità dell'ingresso di nuovi beneficiari entro e non oltre il 30 giugno 2024. Nel caso di ingresso di nuovi beneficiari, entro il diciottesimo mese, il premio sarebbe stato riproporzionato secondo il principio pro-rata temporis. Il Piano prevedeva per tutti i beneficiari un periodo di maturazione triennale (c.d. periodo di vesting) che intercorre tra la data di assegnazione dei diritti e la data di attribuzione delle azioni ai beneficiari. Il Gruppo ha definito come obiettivi del Piano: il parametro dell'EBITDA Adjusted cumulato triennale del Gruppo (peso relativo 60%), del TSR (peso relativo 30%) e dell'Indicatore ESG correlato al Piano Triennale ESG 2023-2025 (peso relativo 10%). Al termine del periodo di vesting era previsto il

tinexta

riconoscimento ai beneficiari di un numero aggiuntivo di Azioni equivalente ai dividendi ordinari e straordinari messi in pagamento dalla Società durante il periodo di vesting, che sarebbero spettati sul numero di azioni effettivamente attribuito ai beneficiari in ragione dei livelli di performance conseguiti nei termini e alle condizioni previste dal piano. Il piano di incentivazione prevedeva altresì un periodo di indisponibilità (c.d. periodo di lock-up) per una porzione delle azioni eventualmente consegnata all'Amministratore Delegato e ai Dirigenti con responsabilità strategiche.

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

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

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

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

Il 17 dicembre 2025 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Tinexta S.p.A. si è riunita e ha approvato le proposte di modifica della politica in materia di remunerazione per l'esercizio 2025 approvata dall'Assemblea del 14 aprile 2025, nella parte relativa al Piano di Performance Shares 2023/2025. Conseguentemente, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha altresì approvato la modifica di talune previsioni del Piano, che, si ricorda, sono finalizzate, tra l'altro, ad introdurre la possibilità per il Consiglio di Amministrazione – al verificarsi di determinati eventi, incluso il cambio di controllo su Tinexta – di riconoscere ai beneficiari in alternativa all'attribuzione delle azioni il corrispondente valore in denaro calcolato secondo i criteri indicati nel Piano, nonché di procedere all'assegnazione anticipata delle azioni stesse (o del corrispondente importo in denaro) qualora tali eventi si verificino in qualunque momento precedente alla loro attribuzione.

Il 22 gennaio 2026 Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A., sentiti il Comitato Nomine e Remunerazioni e il Comitato Parti Correlate, ha deliberato l'accelerazione del Piano LTI di Performance Shares 2023/2025 (il "Piano") e previsto la corresponsione di un corrispettivo in denaro in alternativa alla attribuzione delle azioni Tinexta, come consentito dal regolamento del Piano stesso in ipotesi di

tinexta

cambio di controllo su Tinexta. Tale condizione si è verificata in data 30 dicembre 2025 con l'acquisizione del controllo su Tinexta da parte di Zinc BidCo S.p.A.

Il 27 gennaio 2026 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha approvato l'approccio metodologico proposto dal Comitato Remunerazioni e Nomine, sentito il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e Sostenibilità e il Collegio Sindacale, che ha previsto la sterilizzazione integrale di tutte le componenti straordinarie (positive e negative) intercorse nell'arco del piano, e approvato dunque l'erogazione ai beneficiari del Piano LTI di Performance Shares 2023/2025. In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione, in data 5 marzo 2026, ha condiviso l'approccio metodologico proposto dal Comitato Remunerazioni e Nomine per la determinazione della consuntivazione degli obiettivi, anche sulla scorta del parere tecnico dell'Advisor esterno indipendente Mercer Italia; da tale applicazione, i 3 obiettivi di cui si componeva il Piano sono stati consuntivati come segue:

- EBITDA Adjusted cumulato del Gruppo Tinexta (60%): raggiungimento dell'obiettivo pari al 93,40% del valore target;
- Total Shareholder Return relativo (30%): obiettivo non raggiunto;
- Piano Triennale ESG 2023-2025 (10%): chiusura dei gap rilevati per le società controllate che rappresentano il 99,95% del fatturato consolidato del Gruppo.

Tenuto conto dei risultati raggiunti, e considerando il dividend equivalent maturato per l'intero periodo di vesting, il pay-out complessivo è stato pari al 59,71%. A fronte di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Delegato e Direttore Generale di Tinexta ha formalmente rinunciato al compenso spettante.

Nel corso del 2024 sono decaduti 58.776 diritti attribuiti il 10 maggio 2023 a seguito di dimissioni volontarie dei beneficiari. Nel corso del 2025 sono decaduti ulteriori 6.769 diritti attribuiti il 21 giugno 2024 e 56.761 diritti attribuiti il 10 maggio 2023. A seguito della rinuncia sopra citata i diritti potenziali ammontano a 296.473. Stante il pay-out al 59,71% e considerando il *dividend equivalent* maturato per l'intero periodo di vesting i diritti liquidati a chiusura del piano ammontano a 177.010.

Principali rischi e incertezze

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

Rischi Esterni ed Interni

Il Gruppo adotta un processo di Enterprise Risk Management (ERM), finalizzato all'analisi sistematica di tutti i rischi di business del Gruppo, definito secondo lo standard internazionale denominato "C.o.S.O.

tinexta

Enterprise Risk Management Framework". Tale processo è il risultato di una gestione dell'azienda che ha sempre mirato a massimizzare il valore per i propri azionisti attuando tutte le misure necessarie a prevenire i rischi insiti nell'attività del Gruppo. Tinexta S.p.A., nella sua posizione di Capogruppo, è di fatto esposta ai medesimi rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo stesso e di seguito elencati. I fattori di rischio descritti di seguito devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Bilancio Consolidato Annuale al 31 dicembre 2025.

Rischi connessi alla concorrenza

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

Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo

Il Gruppo è soggetto alle normative e ai regolamenti applicabili nei Paesi in cui opera, quali, tra le principali, la disciplina in tema di tutela della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, dell'ambiente e di tutela dei diritti di proprietà intellettuale, le normative in campo fiscale, la normativa di tutela della privacy, della responsabilità amministrativa degli enti ex D.lgs. 231/01 o similari, della responsabilità ex L. 262/05. Inoltre, l'attività del Gruppo è strettamente influenzata dall'evoluzione del quadro normativo nei settori di riferimento, come la digitalizzazione, la cybersecurity, la protezione dei dati e, più recentemente, l'utilizzo dell'Intelligenza Artificiale. L'introduzione di nuove regolamentazioni europee e nazionali (quali, ad esempio, la NIS2/ DORA, eIDAS 2.0 e l'AI Act), potrebbe richiedere il repentino allineamento a requisiti più stringenti.

In particolare, un utilizzo di soluzioni di Intelligenza Artificiale non conforme alle leggi e ai regolamenti applicabili, incluso il mancato monitoraggio dei progetti di Gruppo soggetti alla normativa o l'eventuale improprio inserimento di dati sensibili o riservati in piattaforme di IA, potrebbe esporre il Gruppo a rischi di natura legale e regolamentare. Il Gruppo ha istituito al riguardo processi che garantiscono la conoscenza delle specificità delle normative locali e delle modifiche che via via intervengono. Eventuali violazioni delle normative potrebbero comportare sanzioni civili, fiscali, amministrative e penali, nonché l'obbligo di eseguire attività di regolarizzazione, i cui costi e responsabilità potrebbero riflettersi negativamente sull'attività del Gruppo e sui suoi risultati.

Rischi connessi alla internazionalizzazione ed allo sviluppo del gruppo

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

La costante crescita delle dimensioni del Gruppo presenta nuove sfide gestionali e organizzative. Il Gruppo concentra costantemente i propri sforzi per formare i dipendenti e mantenere i controlli interni per prevenire eventuali comportamenti illeciti (quali, ad esempio, l'uso improprio di informazioni sensibili o riservate, il mancato rispetto di leggi o regolamenti in materia di protezione dati e/o l'uso inappropriato dei siti di social network che potrebbe comportare violazioni della riservatezza, divulgazione non autorizzata di informazioni aziendali riservate o danni alla reputazione). Si segnala in tal senso l'adozione del Codice Etico e di Condotta, volto ad indicare i valori e gli standard morali e professionali

tinexta

cui le società del Gruppo si ispirano nello svolgimento della propria attività, anche in ottica di efficienza ed affidabilità. Se il Gruppo non apportasse e implementasse con tempestività le modifiche al modello operativo richieste dai cambiamenti anche dimensionali e se non continuasse a sviluppare ed attivare i processi e gli strumenti più adeguati alla gestione dell'impresa e alla diffusione della propria cultura e dei propri valori nei dipendenti, la capacità di competere con successo e raggiungere gli obiettivi aziendali potrebbe essere compromessa.

Rischi connessi ad acquisizioni e altre operazioni straordinarie

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

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

L'attività del Gruppo si basa su reti e sistemi informatici per elaborare, trasmettere e archiviare in modo sicuro le informazioni elettroniche e per comunicare con i propri dipendenti, clienti, partner tecnologici e fornitori. Poiché l'ampiezza e la complessità di questa infrastruttura continuano a crescere, anche a seguito della crescente dipendenza da tecnologie digitali, social media, servizi cloud e, più recentemente, da soluzioni basate su Intelligenza Artificiale, aumenta il rischio di incidenti di sicurezza e attacchi informatici. Tale rischio risulta ulteriormente amplificato dall'attuale contesto geopolitico (i.e. aumento significativo di attività ostili nel dominio cyber legato ai conflitti). La presenza operativa del Gruppo in aree geografiche direttamente esposte al conflitto o alle sue propaggini regionali accresce la superficie di rischio e la potenziale esposizione a campagne cyber di natura geopolitica.

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

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

tinexta

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

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

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

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

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

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

Rischi Finanziari

Il Gruppo è esposto ad alcuni rischi finanziari: rischio di tasso d'interesse, rischio di liquidità, rischio di credito e rischio di cambio. In merito al rischio di tasso d'interesse, il Gruppo valuta regolarmente la propria esposizione alla variazione dei tassi di interesse e la gestisce attivamente anche attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati con esclusiva finalità di copertura. Il rischio di credito riferibile ai crediti di natura commerciale, è mitigato attraverso procedure interne che prevedono una verifica preliminare della solvibilità del cliente, nonché attraverso procedure di recupero e gestione dei crediti. Il rischio di liquidità è gestito attraverso un'attenta gestione e controllo dei flussi finanziari operativi ed il ricorso ad un sistema di Cash Pooling tra le società del Gruppo, il Gruppo monitora inoltre il rischio connesso alla struttura del capitale e alla sostenibilità dell'indebitamento, al fine di mantenere un adeguato equilibrio tra fonti di finanziamento a breve/ lungo termine, nonché un livello di leva finanziaria sostenibile rispetto alla generazione di cassa operativa. In merito al rischio di cambio, si segnala che il Gruppo conduce la propria attività principalmente in Italia, e comunque gran parte del fatturato o degli

tinexta

acquisti di servizi verso Paesi esteri sono realizzati con Paesi aderenti all'UE e le transazioni vengono quasi esclusivamente regolate in Euro; pertanto, non risulta significativamente esposto al rischio di oscillazione dei tassi di cambio delle valute estere nei confronti dell'Euro. Per ulteriori informazioni sui principali rischi e incertezze a cui è sottoposto il Gruppo si rinvia a quanto commentato nel paragrafo "Gestione dei rischi finanziari" delle Note esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.

Incertezze

Tra le incertezze si segnala l'attuale contesto geopolitico, caratterizzato dal perdurare di conflitti rilevanti su scala globale. Oltre al persistere del conflitto Russia-Ucraina, per cui non sono stati stimati impatti significativi sul business del Gruppo, il quadro si è significativamente deteriorato a partire dall'inizio del 2026 con l'avvio di operazioni militari congiunte USA-Israele contro l'Iran, sfociate in un conflitto transregionale che ha coinvolto direttamente anche il Medio Oriente allargato, con impatti rilevanti sui flussi energetici globali e sull'instabilità dell'area del Golfo. Tale contesto acquisisce particolare rilevanza per il Gruppo in ragione della presenza operativa di alcune società controllate in aree geograficamente esposte a tali dinamiche (tra cui gli EAU e il Pakistan).

Con riferimento al precedente conflitto tra Israele e Palestina, data la complessità del conflitto e le numerose variabili in gioco, si segnala il perdurare di incertezze sulla durata e stabilità dell'accordo di tregua recentemente raggiunto.

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

Le più recenti evoluzioni politiche a livello globale, tra cui l'adozione di politiche economiche protezionistiche dell'amministrazione Trump, e le instabilità nei sistemi politici europei, in particolare nell'Eurozona, potrebbero generare impatti significativi sul contesto macroeconomico europeo e influenzare le decisioni su bilanci pubblici, politiche industriali e regolamentazione digitale.

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

Rapporti con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate del Gruppo non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nella normale attività del Gruppo. Tali operazioni sono effettuate nell'interesse del Gruppo a normali condizioni di mercato. Si rinvia alla sezione "Rapporti con parti correlate" delle Note Esplicative per ulteriori informazioni in merito ai rapporti intrattenuti con parti correlate, anche in relazione alle informazioni da fornire sulla base della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010,

tinexta

modificata con Delibera n. 17389 del 23 giugno 2010. La “Procedura operazioni con parti correlate” è disponibile sul sito internet della Società (<https://tinexta.com/it-IT/company/governance/politiche-procedure>).

tinexta

**BILANCIO CONSOLIDATO
TRIMESTRALE ABBREVIATO
al 31 marzo 2026**



Prospetti contabili

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	31/03/2026	31/12/2025
ATTIVITÀ			
Immobili, Impianti e macchinari	9	53.886	55.257
Attività immateriali e avviamento	10	557.325	559.797
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		2.073	2.051
Altre partecipazioni		3.625	3.616
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati		4.067	3.683
<i>di cui verso parti correlate</i>	22	1.398	1.168
Strumenti finanziari derivati		1.676	527
Attività per imposte differite		9.926	9.256
Crediti commerciali e altri crediti		3.443	3.512
Attività per costi del contratto		5.949	5.928
ATTIVITÀ NON CORRENTI		641.971	643.627
Rimanenze		2.012	2.754
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati		5.926	5.055
<i>di cui verso parti correlate</i>	22	1.712	1.700
Strumenti finanziari derivati		195	168
Attività per imposte correnti		4.588	4.562
Crediti commerciali e altri crediti		145.788	178.596
<i>di cui verso parti correlate</i>	22	506	366
Attività derivanti da contratto		41.653	30.412
<i>di cui verso parti correlate</i>	22	3	1
Attività per costi del contratto		4.646	5.192
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		44.947	41.838
<i>di cui verso parti correlate</i>	22	0	7
Attività possedute per la vendita	8	79.708	81.485
ATTIVITÀ CORRENTI		329.463	350.062
TOTALE ATTIVITÀ		971.434	993.689



<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	31/03/2026	31/12/2025
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		116.033	233.582
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>		195.903	313.452
<i>Patrimonio netto di terzi</i>		4.280	30.311
TOTALE PATRIMONIO NETTO		200.183	343.763
PASSIVITÀ			
Fondi		4.303	3.996
Benefici ai dipendenti		21.901	21.991
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	11	190.938	210.979
<i>di cui verso parti correlate</i>	22	112	162
Strumenti finanziari derivati		182	1.018
Passività per imposte differite		21.946	23.127
Passività derivanti da contratto		19.144	20.167
<i>di cui verso parti correlate</i>	22	1	1
Proventi differiti		143	174
PASSIVITÀ NON CORRENTI		258.557	281.452
Fondi		760	760
Benefici ai dipendenti		1.534	1.402
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	11	292.478	155.310
<i>di cui verso parti correlate</i>	22	219	496
Debiti commerciali e altri debiti		119.072	116.496
<i>di cui verso parti correlate</i>	22	1.056	474
Passività derivanti da contratto		91.699	87.278
<i>di cui verso parti correlate</i>	22	66	70
Proventi differiti		3.318	3.324
Passività per imposte correnti		3.833	3.136
Passività possedute per la vendita	8	0	768
PASSIVITÀ CORRENTI		512.694	368.474
TOTALE PASSIVITÀ		771.251	649.926
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		971.434	993.689



Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>		
	<i>Note</i>	<i>2026</i>	<i>2025 Restated⁹⁹</i>
Ricavi	12	106.802	106.844
<i>di cui verso parti correlate</i>	22	37	1.018
Costi per materie prime	13	(5.226)	(5.211)
Costi per servizi	14	(35.421)	(33.200)
<i>di cui verso parti correlate</i>	22	(408)	(459)
Costi del personale	15	(49.097)	(49.558)
Costi del contratto	16	(2.706)	(1.989)
Altri costi operativi	17	(661)	(707)
Ammortamenti	18	(15.103)	(14.936)
Accantonamenti	18	(295)	40
Svalutazioni di crediti commerciali	18	(836)	(1.100)
Totale Costi		(109.345)	(106.661)
RISULTATO OPERATIVO		(2.544)	183
Proventi finanziari	19	479	7.289
<i>di cui verso parti correlate</i>	22	12	15
Oneri finanziari	19	(3.684)	(4.456)
<i>di cui verso parti correlate</i>	22	(2)	(9)
Proventi (oneri) finanziari netti		(3.205)	2.833
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali		17	24
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(5.731)	3.039
Imposte	20	871	600
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO		(4.860)	3.639
Risultato delle attività operative cessate		0	233
UTILE NETTO		(4.860)	3.872

⁹⁹I dati comparativi del primo trimestre 2025 sono stati rideterminati in relazione:

- 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 al 31 dicembre 2025.
- 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.
- 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 al 31 dicembre 2025.
- alla correzione di errore relativo alla contabilizzazione delle Attività per costi per l'adempimento del contratto ai sensi del principio IFRS 15 presso la controllata francese ABF Decisions al 31 dicembre 2025 con rilevazione retrospettiva al 1° gennaio 2025, come meglio specificato nella Nota 3. *Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.

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



<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>		
	<i>Note</i>	<i>2026</i>	<i>2025 Restated</i>
Altre componenti del conto economico complessivo			
Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto			
Variazione fair value partecipazioni valutate al fair value con effetti a OCI		(123)	56
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto		(123)	56
Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:			
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere		246	(468)
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati		1.776	(62)
Effetto fiscale		(426)	15
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto		1.596	(515)
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali		1.473	(459)
Totale conto economico complessivo del periodo		(3.387)	3.413
Utile netto attribuibile a:			
Gruppo		(5.108)	2.319
Terzi		248	1.553
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:			
Gruppo		(3.628)	1.936
Terzi		241	1.477
Utile per azione			
Utile base per azione (euro)	21	(0,11)	0,05
- di cui da attività operative in funzionamento		(0,11)	0,05
- di cui da attività operative cessate		0,00	0,01
Utile diluito per azione (euro)	21	(0,11)	0,05
- di cui da attività operative in funzionamento		(0,11)	0,05
- di cui da attività operative cessate		0,00	0,01



Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2026											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva pagamenti basati su azioni	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
Saldo al 31 dicembre 2025	47.207	(22.775)	9.441	55.439	(234)	485	4.331	219.559	313.452	30.311	343.763
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								(5.108)	(5.108)	248	(4.860)
Altre componenti del conto economico complessivo					1.350	0		130	1.480	(7)	1.473
Totale conto economico complessivo del periodo	0	0	0	0	1.350	0	0	(4.978)	(3.628)	241	(3.387)
<i>Operazioni con soci</i>											
Pagamenti basati su azioni							(4.975)	1.782	(3.193)		(3.193)
Acquisto partecipazioni di minoranza in imprese controllate						26	645	(111.416)	(110.746)	(26.254)	(137.000)
Altri movimenti								18	18	(18)	0
Totale operazioni con soci	0	0	0	0	0	26	(4.331)	(109.616)	(113.921)	(26.272)	(140.193)
Saldo al 31 marzo 2026	47.207	(22.775)	9.441	55.439	1.116	511	0	104.965	195.903	4.280	200.183

Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025											
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Riserva pagamenti basati su azioni	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
Saldo al 31 dicembre 2024	47.207	(22.775)	9.441	55.439	(106)	160	4.382	315.077	408.825	52.608	461.433
Restatement errore								(2.086)	(2.086)	(220)	(2.306)
Saldo al 1° gennaio 2025	47.207	(22.775)	9.441	55.439	(106)	160	4.382	312.991	406.739	52.388	459.128
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>											
Utile del periodo								2.319	2.319	1.553	3.872
Altre componenti del conto economico complessivo					(46)	0		(336)	(382)	(76)	(459)
Totale conto economico complessivo del periodo	0	0	0	0	(46)	0	0	1.983	1.936	1.477	3.413
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								0	0	(2.413)	(2.413)
Pagamenti basati su azioni							433	0	433	18	451
Altri movimenti								0	0	0	0
Totale operazioni con soci	0	0	0	0	0	0	433	0	433	(2.396)	(1.962)
Saldo al 31 marzo 2025 Restated¹⁰	47.207	(22.775)	9.441	55.439	(153)	160	4.815	314.975	409.109	51.470	460.579

¹⁰ dati comparativi al 31 marzo 2025 sono stati rideterminati in relazione:

- 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 al 31 dicembre 2025.
- 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.
- alla correzione di errore relativo alla contabilizzazione delle Attività per costi per l'adempimento del contratto ai sensi del principio IFRS 15 presso la controllata francese ABF Decisions al 31 dicembre 2025 con rilevazione retrospettiva al 1° gennaio 2025, come meglio specificato nella Nota 3. *Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.



Rendiconto finanziario consolidato

<i>Importi in Euro migliaia</i>	Note	<i>periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
		2026	2025 <i>Restated</i> ¹¹
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>			
Utile netto		(4.860)	3.872
Rettifiche per:			
- Ammortamenti	18	15.103	15.897
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	18	836	1.100
- Accantonamenti	18	295	(40)
- Accantonamenti piani benefici basati su azioni	15	(13)	451
- Oneri finanziari netti	19	3.205	(2.566)
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>(11)</i>	<i>(6)</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		(17)	(24)
- Perdite (Utili) dalla vendita di attività immobilizzate	12,17	(683)	(13)
- Imposte sul reddito	20	(871)	(416)
- Operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa		(1.182)	0
Variazioni di:			
- Rimanenze		742	495
- Attività per costi del contratto		525	342
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto		21.646	21.214
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>(142)</i>	<i>(360)</i>
- Debiti commerciali e altri debiti		(45)	1.157
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>582</i>	<i>99</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti		(89)	435
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici		3.237	(2.241)
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>(4)</i>	<i>(24)</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa		37.828	39.665
Imposte sul reddito pagate		(776)	(730)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa		37.051	38.935
<i>di cui discontinued operations</i>		0	3.757

¹¹ dati comparativi del primo trimestre 2025 sono stati rideterminati in relazione:

- 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 al 31 dicembre 2025.
- 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.
- 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 al 31 dicembre 2025.
- alla correzione di errore relativo alla contabilizzazione delle Attività per costi per l'adempimento del contratto ai sensi del principio IFRS 15 presso la controllata francese ABF Decisions al 31 dicembre 2025 con rilevazione retrospettiva al 1° gennaio 2025, come meglio specificato nella Nota 3. *Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.

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

tinexta

<i>Importi in Euro migliaia</i>	Note	<i>periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
		2026	2025 Restated
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>			
Interessi incassati		235	394
- <i>di cui verso correlate</i>		0	61
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie		158	856
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto		(5)	0
Disinvestimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto		8	24
Investimenti in partecipazioni non consolidate		(132)	(70)
Investimenti in altre attività finanziarie		(703)	(1.138)
- <i>di cui verso correlate</i>		(230)	(230)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari		(187)	(677)
Investimenti in attività immateriali		(5.350)	(5.628)
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	7	(1.676)	0
Decrementi area consolidamento, al netto liquidità ceduta	8	1.141	0
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento		(6.512)	(6.240)
<i>di cui discontinued operations</i>		0	(1.150)
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>			
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate		0	(34)
Interessi pagati		(4.685)	(4.418)
- <i>di cui verso correlate</i>		(2)	(3)
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	11	(18.817)	(2.679)
Accensione di finanziamenti bancari a breve termine	11	10.000	0
Rimborso di finanziamenti bancari a breve termine	11	(10.000)	0
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	11	(238)	(551)
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	11	(263)	(187)
Variazione degli altri debiti bancari correnti		(81)	(1.617)
- <i>di cui verso correlate</i>		(86)	172
Variazione degli altri debiti finanziari		(816)	(1.027)
- <i>di cui verso correlate</i>		(27)	22
Rimborso di debiti per leasing	11	(2.662)	(1.854)
- <i>di cui verso correlate</i>		(54)	(55)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento		(27.561)	(12.367)
<i>di cui discontinued operations</i>		0	(2.343)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		2.978	20.327
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio		41.838	72.765
Effetto cambi sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		131	(165)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo		44.947	92.927



Note esplicative al Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato al 31 marzo 2026

1. Entità che redige il bilancio

Tinexta S.p.A. ha sede in Italia, a Roma in Piazzale Flaminio, 1/B. Il presente Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato al 31 marzo 2026 comprende i bilanci di Tinexta S.p.A. (la 'Capogruppo') e delle sue controllate (unitamente, il 'Gruppo'). Il Gruppo è attivo principalmente nei settori del Digital Trust, della Cybersecurity e della Business Innovation.

Il presente Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato al 31 marzo 2026 è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. nella riunione del 14 maggio 2026.

Le azioni della Capogruppo sono quotate in Italia al mercato Euronext STAR Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Alla data di predisposizione del presente Bilancio Consolidato, Zinc BidCo S.p.A. ('la Controllante'), società indirettamente controllata dai fondi di investimento gestiti da Advent International L.P. e Nextalia SGR S.p.A. è l'azionista che detiene la maggioranza relativa delle azioni di Tinexta S.p.A. In data 4 agosto 2025, e con successive modifiche in data 30 dicembre 2025 e 20 aprile 2026, è stato sottoscritto un patto parasociale tra Zinc TopCo (controllante di Zinc BidCo S.p.A.) e Tecno Holding contenente pattuizioni afferenti, tra l'altro: (i) alle regole di governo societario applicabili a Tinexta e alle relative controllate prima e dopo il Delisting; (ii) il regime di circolazione delle Azioni detenute dalle parti; e (iii) taluni ulteriori aspetti connessi ai reciproci rapporti e interessi delle parti quali azionisti, diretti e indiretti, dell'Emittente e delle società da quest'ultima controllate. La Controllante non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di Tinexta.

2. Criteri di redazione e conformità agli IFRS

Il presente Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), alle interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di bilancio, nonché ai precedenti *International Accounting Standard* (IAS). In particolare, tale Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi" non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ("l'ultimo bilancio") depositato presso la sede della società e disponibile sul sito internet www.tinexta.com.

Pur non includendo tutte le informazioni richieste per un'informativa di bilancio completa, sono incluse note esplicative specifiche per spiegare gli eventi e le transazioni che sono rilevanti per comprendere le variazioni della posizione patrimoniale-finanziaria e dell'andamento del Gruppo dall'ultimo bilancio. I prospetti contabili sono conformi a quelli che compongono il Bilancio Consolidato annuale.

In conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi" in relazione alla stagionalità è presente una concentrazione dei risultati del settore della *Business Innovation* nel quarto trimestre vista la tipicità del relativo business.

tinexta

3. Base di presentazione

Il Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato è costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle presenti note esplicative.

Si specifica che:

- il Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria è predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";
- il Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo è classificato in base alla natura dei costi;
- il Rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Per ciascuna voce dei prospetti contabili consolidati è riportato, a scopo comparativo, il corrispondente valore del precedente esercizio o periodo.

Nelle *Informazioni sul conto economico complessivo* è riportata la tabella di raccordo tra i valori pubblicati relativi al primo trimestre 2025 e quelli ora presentati ai fini comparativi; i dati comparativi del primo trimestre 2025 sono stati rideterminati in relazione:

- 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 al 31 dicembre 2025.
- 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 al 31 dicembre 2025.
- alla correzione di errore relativo alla contabilizzazione delle Attività per costi per l'adempimento del contratto ai sensi del principio IFRS 15 presso la controllata francese ABF Decisions al 31 dicembre 2025 con rilevazione retrospettiva al 1° gennaio 2025, come meglio specificato nella Nota 3. *Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 28 luglio 2006, all'interno del Prospetto dell'utile/(perdita) sono distintamente identificati, qualora presenti, i proventi e gli oneri derivanti da operazioni non ricorrenti; analogamente sono evidenziati separatamente, nei prospetti contabili, i saldi delle operazioni con parti correlate, che risultano ulteriormente descritte nella Nota 22. *Rapporti con parti correlate*.

Il Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato è presentato in Euro, valuta funzionale della Capogruppo e delle sue controllate (ad eccezione di Ascertia Ltd, la cui valuta funzionale è la Sterlina – GBP, Ascertia PVT Ltd la cui valuta funzionale è la Rupia Pakistana – PKR, di Ascertia Software Trading LLC, la cui valuta funzionale è il Dirham degli Emirati Arabi Uniti, di Camerfirma Perù S.A.C., la cui valuta funzionale è il Nuevo Sol peruviano – PEN) e tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro tranne quando diversamente indicato. Relativamente alla società Europroject OOD, la cui valuta funzionale era il Lev Bulgaro – BGN fino al 31 dicembre 2025, dal 1° gennaio 2026 la Bulgaria ha adottato ufficialmente l'Euro, pertanto l'Euro è divenuto la valuta funzione di Europroject OOD.



4. Area di consolidamento e criteri di consolidamento

Il Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato include il bilancio della Capogruppo Tinexta S.p.A. e delle imprese sulle quali la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo così come definito dal principio IFRS 10 “Bilancio Consolidato”.

Ai fini della valutazione dell'esistenza del controllo sussistono tutti e tre i seguenti elementi:

- potere sulla società;
- esposizione al rischio o ai diritti derivanti dai ritorni variabili legati al suo coinvolgimento;
- abilità di influire sulla società, tanto da condizionare i risultati (positivi o negativi) per l'investitore (correlazione tra potere e propria esposizione ai rischi e benefici).

Il controllo può essere esercitato sia in virtù del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto, che in virtù di accordi contrattuali o legali, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. Nella valutazione di tali diritti, si tiene in considerazione la capacità di esercitare tali diritti e prescindere dal loro effettivo esercizio e vengono presi in considerazione tutti i diritti di voto potenziali.

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 31 marzo 2026 è riportato nella tabella seguente:

Società	Sede Legale	al 31 marzo 2026					
		Capitale Sociale		% di possesso	tramite	% contribuzione al Gruppo	Metodo di Consolidamento
		Importo (in migliaia)	Valuta				
Tinexta S.p.A. (Capogruppo)	Roma	47.207	Euro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tinexta InfoCert S.p.A.	Roma	21.099	Euro	83,91%	n.a.	100,00%	Integrale
Tinexta Visura S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Tinexta Innovation Hub S.p.A.	Correggio (RE)	83	Euro	90,48%	n.a.	100,00%	Integrale
Tinexta Cyber S.p.A.	Roma	1.000	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Antexis Strategies S.r.l.	Milano	50	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Tinexta France SAS	Francia	100	Euro	100,00%	n.a.	100,00%	Integrale
Sixtema S.p.A.	Roma	6.180	Euro	100,00%	Tinexta InfoCert S.p.A.	100,00%	Integrale
AC Camerfirma S.A.	Spagna	3.421	Euro	51,00%	Tinexta InfoCert S.p.A.	51,00%	Integrale
CertEurope S.A.S.	Francia	500	Euro	100,00%	Tinexta InfoCert S.p.A.	100,00%	Integrale
IC TECH LAB SUARL	Tunisia	60	TND	100,00%	Tinexta InfoCert S.p.A.	100,00%	Integrale
Ascertia Ltd	Regno Unito	0	GBP	65,00%	Tinexta InfoCert S.p.A.	100,00%	Integrale
Lextel AI S.p.A.	Roma	50	Euro	72,00%	Tinexta Visura S.p.A.	100,00%	Integrale
TiSviluppo S.r.l.	Firenze	14	Euro	100,00%	Tinexta Visura S.p.A.	100,00%	Integrale
Co.Mark TES S.L.	Spagna	36	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Queryo Advance S.r.l.	Quartu Sant'Elena (CA)	10	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Warrant Service S.r.l.	Correggio (RE)	40	Euro	50,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	50,00%	Integrale
Bewarrant S.p.r.l.	Belgio	12	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Euroquality SAS	Francia	16	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Europroject OOD	Bulgaria	10	BGN	100,00%	90,00% Tinexta Innovation Hub S.p.A. 10,00% Euroquality SAS	100,00%	Integrale



Evalue Innovación SL	Spagna	62	Euro	85,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Forvalue S.p.A.	Milano	150	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Studio Fieschi & Soci S.r.l.	Torino	13	Euro	100,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
ABF GROUP SAS	Francia	20.345	Euro	99,03%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Warrant Funding Project S.r.l.	Varese	15	Euro	70,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Lenovys S.r.l.	Livorno	108	Euro	60,00%	Antexis Strategies S.r.l.	100,00%	Integrale
Camerfirma Perù S.A.C	Perù	84	PEN	99,99%	AC Camerfirma S.A.	50,99%	Integrale
Camerfirma Colombia S.A.S.	Colombia	5.207.200	COP	100,00%	0,23% Tinexta InfoCert S.p.A. 99,77% AC Camerfirma S.A.	51,11%	Integrale
Ascertia PVT Ltd	Pakistan	500	PKR	99,98%	Ascertia Ltd	99,98%	Integrale
Ascertia Software Trading LLC	UAE	160	AED	100,00%	Ascertia Ltd	100,00%	Integrale
ABF Décisions SAS	Francia	10	Euro	100,00%	ABF GROUP SAS	100,00%	Integrale
Strategy Innovation S.r.l.	Venezia	10	Euro	100,00%	Lenovys S.r.l.	100,00%	Integrale
Tinexta futuro digitale S.c.a.r.l.	Roma	15	Euro	100,00%	22,00% Tinexta InfoCert S.p.A. 22,00% Tinexta Cyber S.p.A. 18,00% Tinexta Innovation Hub S.p.A. 7,00% Lenovys S.r.l. 7,00% Tinexta Visura S.p.A. 2,00% Queryo Advance S.r.l.	100,00%	Integrale
Wisee S.r.l. Società Benefit in liquidazione	Milano	18	Euro	36,80%	Tinexta S.p.A.	36,80%	Patrimonio Netto
OPENT S.p.A.	Milano	50	Euro	50,00%	Tinexta S.p.A.	50,00%	Patrimonio Netto
Etuitus S.r.l.	Salerno	50	Euro	24,00%	Tinexta InfoCert S.p.A.	24,00%	Patrimonio Netto
Authada GmbH	Germania	74	Euro	16,67%	Tinexta InfoCert S.p.A.	16,67%	Patrimonio Netto
IDecys S.A.S.	Francia	0	Euro	30,00%	CertEurope S.A.S.	30,00%	Patrimonio Netto
Opera S.r.l.	Bassano del Grappa (VI)	13	Euro	20,00%	Warrant Service S.r.l.	10,00%	Patrimonio Netto
Digital Hub S.r.l.	Reggio Emilia	3	Euro	30,00%	Tinexta Innovation Hub S.p.A.	30,00%	Patrimonio Netto

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

Le situazioni contabili delle società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito.

Le situazioni contabili trimestrali delle società consolidate con il metodo integrale, utilizzate per la predisposizione del Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato, sono state redatte al 31 marzo 2026 e rettifiche, laddove necessario, per renderle omogenee ai principi contabili applicati dalla Capogruppo.

I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità controllate sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove applicabile, la quota di patrimonio netto e dell'utile netto del periodo di loro spettanza; tali quote sono evidenziate separatamente nell'ambito del patrimonio netto e del conto economico.

tinexta

- sono elisi i valori derivanti da rapporti intercorsi tra le entità consolidate, in particolare derivanti da crediti e debiti in essere alla fine del periodo, i costi e i ricavi nonché gli oneri e i proventi finanziari e diversi iscritti nei conti economici delle stesse. Sono altrettanto elisi gli utili e le perdite realizzati tra le entità consolidate con le correlate rettifiche fiscali.

Aggregazione aziendali

Le Aggregazione aziendali sono contabilizzate in accordo con le disposizioni contenute nell'IFRS 3 Aggregazioni aziendali, secondo il metodo dell'acquisizione ("*Acquisition method*"). Il costo di acquisizione è rappresentato dal valore corrente ("*fair value*") alla data di acquisto delle attività cedute, delle passività assunte e degli strumenti di capitale emessi. Le attività identificabili acquisite, le passività e le passività potenziali assunte sono iscritte al relativo valore corrente alla data di acquisizione, fatta eccezione per le imposte differite attive e passive, le attività e passività per benefici ai dipendenti e le attività destinate alla vendita che sono iscritte in base ai relativi principi contabili di riferimento. La differenza tra il costo di acquisizione e il valore corrente delle attività e passività acquistate, se positiva, è iscritta nelle attività immateriali come avviamento, ovvero, se negativa, dopo aver verificato la corretta misurazione dei valori correnti delle attività e passività acquisite e del costo di acquisizione, è contabilizzata direttamente a Conto economico, nei *Proventi finanziari*. Gli oneri accessori legati all'acquisizione sono rilevati a Conto economico alla data in cui i servizi sono resi. In caso di acquisto di partecipazioni di controllo non totalitarie l'avviamento è iscritto solo per la parte riconducibile alla Capogruppo. Il valore contabile delle interessenze di terzi è determinato in proporzione alle quote di partecipazione detenute dai terzi nelle attività nette identificabili dell'acquisita, ovvero al loro *fair value* alla data di acquisizione. L'eventuale corrispettivo potenziale è rilevato al *fair value* alla data di acquisizione. Le variazioni successive del *fair value* del corrispettivo potenziale, classificato come un'attività o una passività, ossia come uno strumento finanziario ai sensi dell'IFRS 9, sono rilevate a Conto economico tra i *Proventi/Oneri Finanziari*. Il corrispettivo potenziale che è classificato come strumento di capitale non è rimisurato, e, conseguentemente il suo regolamento è contabilizzato nell'ambito del patrimonio netto. Qualora l'aggregazione aziendale fosse realizzata in più fasi, al momento dell'acquisizione del controllo le quote partecipative detenute precedentemente sono rimisurate al *fair value* e l'eventuale differenza (positiva o negativa) è rilevata a Conto economico nei *Proventi/Oneri finanziari*. Nel caso in cui i *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali possano determinarsi solo provvisoriamente, l'aggregazione aziendale è rilevata utilizzando tali valori provvisori. Le eventuali rettifiche, derivanti dal completamento del processo di valutazione, sono rilevate entro 12 mesi a partire dalla data di acquisizione, rideterminando i dati comparativi.

Acquisizione o cessione di quote di minoranza dopo l'ottenimento del controllo

In caso di acquisto di quote di minoranza, dopo l'ottenimento del controllo, il differenziale tra costo di acquisizione e valore contabile delle quote di minoranza acquisite è portato a riduzione/incremento del patrimonio netto della Capogruppo. In caso di cessione di quote tali da non far perdere il controllo dell'entità, invece, la differenza tra prezzo incassato e valore contabile delle quote cedute viene rilevata direttamente a incremento del patrimonio netto, senza transitare per il conto economico.

tinexta

Attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come possedute per la vendita e discontinued operations

Le attività non correnti (o gruppi in dismissione) sono classificate come possedute per la vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con il loro uso continuativo. Perché ciò si verifichi, l'attività (o gruppo in dismissione) deve essere disponibile per la vendita immediata nella sua condizione attuale, soggetta a condizioni, che sono d'uso e consuetudine, per la vendita di tali attività (o gruppi in dismissione) e la vendita deve essere altamente probabile.

Quando il Gruppo è coinvolto in un piano di vendita che comporta la perdita del controllo in una partecipata e sono soddisfatti i requisiti previsti dall'IFRS 5, tutte le attività e le passività della controllata sono classificate come possedute per la vendita prescindendo dal fatto che, dopo la vendita, conservi una partecipazione di minoranza nell'ex controllata.

Le attività non correnti (o gruppi in dismissione) e le passività incluse in gruppi in dismissione classificate come possedute per la vendita sono presentate separatamente dalle altre attività e passività dello Stato patrimoniale. Gli importi presentati per le attività non correnti o per le attività e passività di un gruppo in dismissione classificati come posseduti per la vendita non sono riclassificati o ripresentati per i periodi a raffronto.

Immediatamente prima della classificazione iniziale delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) come possedute per la vendita, i valori contabili dell'attività (o del gruppo) sono valutati in conformità allo specifico principio contabile di riferimento applicabile a tali attività o passività.

Le attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come possedute per la vendita sono valutate al minore tra il valore contabile e il relativo fair value, al netto dei costi di vendita. Le attività non correnti non sono ammortizzate finché sono classificate come possedute per la vendita o finché sono inserite in un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita.

Una Discontinued Operation è una componente del Gruppo che è stata dismessa, o classificata come posseduta per la vendita, e:

- rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività;
- fa parte di un unico programma coordinato di dismissione di un importante ramo autonomo di attività o un'area geografica di attività; o
- è una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita.

Il Gruppo espone, in una voce separata del Conto economico, un unico importo rappresentato dal totale:

- degli utili o delle perdite delle Discontinued Operations al netto degli effetti fiscali; e
- della plusvalenza o minusvalenza, al netto degli effetti fiscali, rilevata a seguito della valutazione al fair value al netto dei costi di vendita o della dismissione delle attività (o gruppo in dismissione) che costituiscono la Discontinued Operation.

I corrispondenti ammontari sono ripresentati nel Conto economico per i periodi a confronto, cosicché l'informativa si riferisca a tutte le Discontinued Operations entro la data di riferimento dell'ultimo bilancio presentato.

tinexta

Imprese collegate

Le società collegate sono quelle sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, che si presume sussistere quando la partecipazione è compresa tra il 20% e il 50% dei diritti di voto. Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto e sono inizialmente iscritte al costo. Il metodo del patrimonio netto è di seguito descritto:

- il valore contabile di tali partecipazioni risulta allineato al patrimonio netto rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione degli IFRS e comprende l'iscrizione dei maggiori/minori valori attribuiti alle attività e alle passività e dell'eventuale avviamento, individuati al momento dell'acquisizione;
- gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui l'influenza notevole cessa. Nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società valutata con il metodo in oggetto evidenzia un patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo, laddove quest'ultimo si sia impegnato ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata, o comunque a coprirne le perdite, è rilevata in un apposito fondo; le variazioni patrimoniali delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, non rappresentate dal risultato di conto economico, sono contabilizzate direttamente nelle altre componenti del conto economico complessivo;
- gli utili e le perdite non realizzati, generati su operazioni poste in essere tra la Società/società controllate e la partecipata valutata con il metodo del patrimonio netto, inclusa la distribuzione di dividendi, sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nella partecipata stessa, fatta eccezione per le perdite nel caso in cui le stesse siano rappresentative di riduzione di valore dell'attività sottostante.

5. Traduzione dei bilanci espressi in valuta diversa da quella di presentazione

Le regole per la traduzione dei bilanci espressi in valuta diversa da quella di presentazione (a eccezione delle situazioni in cui la valuta sia quella di una economia iper-inflazionata, ipotesi non riscontrata nel Gruppo), sono le seguenti:

- le attività e le passività incluse nelle situazioni presentate sono tradotte al tasso di cambio alla data di chiusura del periodo;
- i costi e i ricavi, gli oneri e i proventi, inclusi nelle situazioni presentate sono tradotti al tasso di cambio medio del periodo, ovvero al tasso di cambio alla data dell'operazione qualora questo differisca in maniera significativa dal tasso medio di cambio;
- la "riserva di conversione" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche a un tasso differente da quello di chiusura sia quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura a un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione. La riserva di traduzione è riversata a conto economico al momento della cessione integrale o parziale della partecipazione quando tale cessione comporta la perdita del controllo.

Il goodwill e gli aggiustamenti derivanti dalla valutazione al fair value delle attività e passività risultanti dalla acquisizione di una entità estera sono trattati come attività e passività della entità estera e tradotti al cambio di chiusura del periodo.

tinexta

6. Informativa di settore

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi", che prevede la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dal management per l'assunzione delle decisioni operative. Pertanto, l'identificazione dei settori operativi e l'informativa presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata dal management ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e per l'analisi delle relative performance.

Un settore operativo è definito dall'IFRS 8 come una componente di un'entità (i) che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità); (ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; (iii) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

I settori operativi identificati dal management, in linea con l'assetto organizzativo, le modalità con cui vengono monitorati e presentati agli stakeholders i risultati del Gruppo e all'interno dei quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela (per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 36. *Ricavi*), sono:

- *Digital Trust*
- *Cybersecurity*
- *Business Innovation*

Rappresentazione dei Ricavi e del Risultato operativo dei singoli settori operativi:

Importi in migliaia di Euro	<i>Digital Trust</i>		<i>Cybersecurity</i>		<i>Business Innovation</i>		Altri settori		<i>Consolidato</i>	
	Periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo									
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Ricavi settoriali	55.258	54.722	19.498	23.195	33.837	31.438	2.659	3.134	111.252	112.489
Ricavi intra-settoriali	(257)	(391)	(989)	(1.637)	(558)	(499)	(2.647)	(3.118)	(4.451)	(5.645)
Ricavi da terzi	55.001	54.331	18.510	21.559	33.279	30.939	12	16	106.802	106.844
Costi per servizi	(17.451)	(18.951)	(5.421)	(5.323)	(12.115)	(9.485)	(4.084)	(2.629)	(35.421)	(33.200)
Costi del personale	(17.208)	(16.380)	(11.324)	(12.325)	(17.703)	(17.436)	(2.928)	(3.533)	(49.097)	(49.558)
Ammortamenti	(6.655)	(5.950)	(1.809)	(2.562)	(5.605)	(5.586)	(1.393)	(1.190)	(15.103)	(14.936)
Svalutazioni di Attività non finanziarie	(245)	(345)	(28)	22	(563)	(777)	0	0	(836)	(1.100)
Risultato operativo	9.071	8.494	(885)	(19)	(4.593)	(2.787)	(4.962)	(4.667)	(2.544)	183
Interessi Attivi	407	589	41	28	53	56	854	875	102	180
Interessi Passivi	(175)	(200)	(89)	(122)	(881)	(997)	(3.172)	(3.705)	(2.964)	(3.542)
Risultato partecipazioni al PN	17	24	0	0	0	0	0	0	17	24
Imposte	(2.563)	(2.352)	219	18	1.245	1.068	1.696	1.553	871	600



Rappresentazione delle attività e passività dei singoli settori operativi:

Importi in migliaia di Euro	Digital Trust		Cybersecurity		Business Innovation		Discontinued Operations		Altri Settori (Capogruppo) Eliminazioni Consolidato		Consolidato	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
	Capitale Investito Netto	121.625	141.972	102.127	103.494	302.642	312.043	0	838	24.936	25.255	551.330
Totale Indebitamento Finanziario	(86.285)	(57.850)	(4.566)	(3.769)	114.219	119.277	(79.708)	(79.878)	407.487	262.060	351.147	239.839

7. Aggregazioni aziendali

Aggregazioni aziendali per le quali non è stata completata la rilevazione contabile

Acquisizione Strategy Innovation

Il 19 febbraio 2026 Tinexta S.p.A. ha perfezionato, tramite la sua controllata Lenovys S.r.l., l'acquisizione del 100% del capitale di Strategy Innovation Srl. Con sede a Venezia, Strategy Innovation è una società di consulenza fondata nel 2015 come spin-off dell'Università Ca' Foscari Venezia ed è specializzata in innovazione "purpose-driven", strategie di sostenibilità e trasformazione digitale, organizzazione e governance, con una forte presenza nel Nord-Est e una consolidata esperienza in settori quali agroalimentare, sanità, beni di consumo, turismo, industria e manifatturiero, forniture e moda.

L'operazione rappresenta un passaggio cruciale nel percorso di crescita della società Lenovys perché amplia l'offerta dei servizi, rafforza il presidio territoriale, potenzia il team operativo e permette una decisa integrazione verticale della catena del valore; attraverso l'acquisizione di Strategy Innovation Lenovys mira a consolidare il proprio ruolo nel settore della consulenza direzionale e strategica in Italia creando un player di rilievo nazionale riconosciuto nel proprio settore.

L'*Enterprise Value* alla base delle valutazioni di acquisto è stato definito in 2.500 migliaia di Euro. Il perfezionamento dell'acquisizione ha visto il pagamento del 40% dell'*Enterprise Value*, oltre la Posizione finanziaria netta al *closing* definita contrattualmente, per complessivi 1.262 migliaia di Euro. Dalla Posizione finanziaria netta sono state trattenute specifiche poste da regolare al momento dell'effettivo incasso per complessivi 37 migliaia di Euro. All'approvazione dei bilanci di esercizio, rispettivamente dell'anno 2025, 2026 e 2027, sarà corrisposto, in tre tranches di pari ammontare, l'ulteriore 60% dell'*Enterprise Value*. L'ammontare di ciascuna tranche potrà variare a seconda dell'EBITDA definito contrattualmente di Strategy Innovation nel triennio 2025-2027 e dell'ammontare del rapporto tra crediti e ricavi, da un minimo di 238 migliaia di Euro (oltre rivalutazione monetaria all'1,75%) ad un massimo di 500 migliaia di Euro. Il contratto di acquisizione ha previsto inoltre il riconoscimento ai soci venditori di corrispettivi potenziali di importo massimo pari a complessivi 200 migliaia di Euro nel caso in cui l'EBITDA 2026 e l'EBITDA 2027 siano, in ciascun anno, superiori di almeno il 10% rispetto al medesimo valore riportato nel Piano Venditore 2025-2027. Il corrispettivo potenziale verrà erogato in due tranches di 100 migliaia di Euro in seguito all'approvazione del bilancio 2026 e 2027.

tinexta

Strategy Innovation ha contribuito ai ricavi e al risultato netto del gruppo nel primo trimestre 2026 rispettivamente per 333 migliaia di Euro e 5 migliaia di Euro.

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

Importi in Euro migliaia

Disponibilità liquide corrisposte al closing	1.262
Corrispettivo potenziale specifiche poste da incassare	37
I Tranche Dilazione 2026	238
I Tranche Corrispettivo potenziale Crediti 2026	-
I Tranche Corrispettivo potenziale 2026	238
II Tranche Dilazione 2027	238
II Tranche Corrispettivo potenziale Crediti 2027*	11
II Tranche Corrispettivo potenziale 2027*	223
III Tranche Dilazione 2028	238
III Tranche Corrispettivo potenziale Crediti 2028*	11
III Tranche Corrispettivo potenziale 2028*	205
Totale corrispettivo trasferito	2.699
Oneri per la transazione	119
Totale corrispettivo incluso oneri	2.818

*Valori attualizzati

Riepilogo dei valori contabili rilevati con riferimento alle attività acquisite e alle passività assunte alla data di acquisizione di Strategy Innovation:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	Valori contabili
Immobili, Impianti e macchinari	109
Partecipazioni	5
Attività finanziarie non correnti	4
Attività per imposte differite	25
Crediti commerciali e altri crediti	495
Attività derivanti da contratto	97
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	418
Totale Attività Acquisite	1.153
Benefici ai dipendenti non correnti	74
Passività finanziarie non correnti	68
Passività per imposte differite	25
Passività finanziarie correnti	24
Debiti commerciali e altri debiti	415
Passività derivanti da contratto	14
Passività per imposte correnti	44
Totale Passività Assunte	664
Attività Nette Acquisite	489

tinexta

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Totale corrispettivo trasferito	2.699
Attività Nette Acquisite	489
Avviamento	2.211

Il flusso di cassa netto, alla data dell'acquisizione, derivante dal consolidamento della società è riportato di seguito:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Disponibilità liquide corrisposte	(1.262)
Disponibilità liquide acquisite al <i>closing</i>	418
Flusso di cassa netto derivante dal consolidamento	(845)

Acquisizione TiSviluppo

Il 25 febbraio 2026, è stato sottoscritto per il tramite di Tinexta Visura S.p.A, l'accordo per l'acquisizione del 100% del capitale di TiSviluppo S.r.l. società attiva nel settore dei servizi software dedicati agli ordini professionali. Con questa acquisizione Tinexta Visura intende rafforzare in modo significativo il proprio presidio di mercato presso gli Ordini dei Dottori Commercialisti, consolidando ulteriormente il proprio ruolo di interlocutore di riferimento nel settore.

L'*Enterprise value* alla base delle valutazioni di acquisto è stato definito in 1.450 migliaia di Euro. Il perfezionamento dell'acquisizione ha visto il pagamento di 1.000 migliaia di Euro oltre il 60% della Posizione finanziaria netta al *closing* definita contrattualmente, per complessivi 1.044 migliaia di Euro. Il restante 40% della Posizione finanziaria netta verrà corrisposta entro massimi 60 giorni dal *closing*. La quota residua dell'*Enterprise value* verrà corrisposta in due tranches: la prima di ammontare pari a 250 migliaia di Euro al raggiungimento di specifici obiettivi di performance da raggiungere entro 12 mesi dal *closing*, la seconda di ammontare pari a 200 migliaia di Euro al raggiungimento di specifici obiettivi di performance da raggiungere entro 24 mesi dal *closing*.

TiSviluppo ha contribuito ai ricavi e al risultato netto del gruppo nel primo trimestre 2026 rispettivamente per 79 migliaia di Euro e con una perdita netta di 39 migliaia di Euro.

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Disponibilità liquide corrisposte	1.044
Dilazione prezzo	29
Corrispettivo potenziale 2027	250
Corrispettivo potenziale 2028*	166
Totale corrispettivo trasferito	1.489
Oneri per la transazione	98
Totale corrispettivo incluso oneri	1.587

*Valori attualizzati

tinexta

Riepilogo dei valori contabili rilevati con riferimento alle attività acquisite e alle passività assunte alla data di acquisizione di TiSviluppo:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	Valori contabili
Immobili, Impianti e macchinari	79
Crediti commerciali e Altri crediti	35
Attività derivanti da contratto	26
Attività per imposte correnti e differite	21
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	213
Totale Attività Acquisite	375
Fondi e Benefici ai dipendenti non correnti	72
Passività finanziarie non correnti	59
Passività finanziarie correnti	22
Debiti commerciali e altri debiti	86
Passività per imposte correnti e differite	18
Totale Passività Assunte	256
Attività Nette Acquisite	119

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

<i>Importi in Euro migliaia</i>	
Totale corrispettivo trasferito	1.489
Attività Nette Acquisite	119
Avviamento	1.371

Il flusso di cassa netto, alla data dell'acquisizione, derivante dal consolidamento della società è riportato di seguito:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	
Disponibilità liquide corrisposte	(1.044)
Disponibilità liquide acquisite al <i>closing</i>	213
Flusso di cassa netto derivante dall'acquisizione	(831)



8. Attività/Passività possedute per la vendita e Discontinued Operations

Il saldo al 31 marzo delle Attività Possedute per la vendita pari a 79.708 migliaia di Euro è relativo alla partecipazione in Tinexta Defence Holding S.r.l. così come ripristinata nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.

Ramo d'azienda di Sixtema S.p.A.

Nel corso del 2025, Sixtema S.p.A. ha avviato un percorso di valutazione circa la possibile cessione di uno specifico ramo d'azienda (il Ramo) ad un fondo già proprietario di altra società specializzata nello sviluppo di soluzioni informatiche del settore di riferimento. Tale percorso si è concretizzato nella firma, in data 12 dicembre 2025, del contratto di compravendita tra Sixtema S.p.A. e l'acquirente. In data 12 marzo 2026, le parti hanno finalizzato la costituzione della NewCo, destinataria del Ramo oggetto di vendita da parte di Sixtema. In data 31 marzo 2026, è stato sottoscritto l'atto notarile per la cessione delle quote della NewCo Sidera Soft S.r.l. a favore dell'acquirente. Il valore della compravendita è stato definito contrattualmente pari alla somma algebrica di: (i) Enterprise Value pari a 1.870 migliaia di Euro, (ii) Posizione Finanziaria Netta di chiusura definita contrattualmente e calcolata con riferimento alla situazione al 31 marzo 2026, (iii) differenza tra il capitale circolante di chiusura e 415 migliaia di Euro (ovvero, il capitale circolante di riferimento). L'importo così determinato è stato incassato per il 70% alla data del *closing* mentre il restante 30% verrà incassato entro il termine di 120 giorni di calendario dalla data del *closing*. Alla data di chiusura del primo trimestre 2026, la Società ha pertanto incassato l'importo di 1.332 migliaia di Euro ed iscritto, nella voce *Altre attività finanziarie correnti*, il credito di 589 migliaia di Euro relativo al 30% non ancora incassato. La cessione ha generato una plusvalenza di 659 migliaia di Euro rilevata negli *Altri ricavi e proventi* dopo la rilevazione di costi di cessione per 230 migliaia di Euro.

Riepilogo dei valori contabili con riferimento alle attività e alle passività cedute alla data del closing:

Importi in Euro migliaia

Immobili, impianti e macchinari	5
Attività immateriali	575
Crediti commerciali e altri crediti	1.120
Attività derivanti da contratto	5
Disponibilità liquide	195
Attività possedute per la vendita	1.900
Debiti commerciali e altri debiti	(90)
Benefici ai dipendenti	(0)
Passività derivanti da contratto	(779)
Passività possedute per la vendita	(869)

Il Ramo oggetto di vendita non è stato considerato una *discontinued operations* per il Gruppo Tinexta in quanto non rappresenta una linea rilevante di business, pertanto il contributo del Ramo ai risultati economici del Gruppo Tinexta è classificato nelle *continuing operations* fino alla data del deconsolidamento, sia nel primo trimestre 2026 sia nel comparativo 2025.



Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria

Nel seguito sono commentate le voci della Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al 31 marzo 2026.

I prospetti di movimentazione delle voci patrimoniali evidenziano l'effetto sui dati consolidati delle variazioni del perimetro di consolidamento: di Strategy Innovation Srl e di TiSviluppo S.r.l.. Il contributo di tali acquisizioni, alla data del primo consolidamento, è riportato nel seguito come Variazioni di perimetro per acquisizioni, come illustrato nella Nota 7. *Aggregazioni Aziendali*.

9. Immobili, impianti e macchinari

Movimentazione degli investimenti in immobili, impianti e macchinari:

Importi in migliaia di Euro	31/12 2025	Investimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Riclas sifiche	Variazione Perimetro Acquisizioni	Rivalutazioni	Svalutazioni	Delta cambi	31/03 2026
<i>Terreni</i>										
Costo	552	0	0	0	0	0	0	0	0	552
Valore netto	552	0	0	0	0	0	0	0	0	552
<i>Terreni in leasing</i>										
Costo	359	0	0	0	0	0	0	0	0	359
Valore netto	359	0	0	0	0	0	0	0	0	359
<i>Fabbricati</i>										
Costo	2.304	0	0	0	0	0	0	0	2	2.307
Fondo Ammortamento	(9)	0	0	(0)	0	0	0	0	(0)	(9)
Valore netto	2.295	0	0	(0)	0	0	0	0	2	2.297
<i>Fabbricati in leasing</i>										
Costo	55.058	602	(136)	0	113	154	1.560	(533)	1	56.818
Fondo Ammortamento	(21.014)	0	131	(2.036)	(113)	0	0	0	(0)	(23.032)
Valore netto	34.044	602	(5)	(2.036)	(0)	154	1.560	(533)	0	33.786
<i>Macchine Elettroniche</i>										
Costo	25.457	177	(30)	0	0	33	0	0	(3)	25.634
Fondo Ammortamento	(22.280)	0	30	(517)	0	(26)	0	0	(1)	(22.794)
Valore netto	3.177	177	(1)	(517)	0	7	0	0	(4)	2.840
<i>Macchine Elettroniche in leasing</i>										
Costo	713	0	0	0	0	0	0	0	0	713
Fondo Ammortamento	(707)	0	0	(1)	0	0	0	0	0	(707)
Valore netto	6	0	0	(1)	0	0	0	0	0	5
<i>Migliorie su beni di terzi in locazione</i>										
Costo	10.113	0	0	0	0	0	0	0	0	10.113
Fondo Ammortamento	(3.500)	0	0	(297)	0	0	0	0	(0)	(3.797)
Valore netto	6.613	0	0	(297)	0	0	0	0	0	6.316
<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>										
Costo	34	19	0	0	0	0	0	0	0	53
Valore netto	34	19	0	0	0	0	0	0	0	53
<i>Altri beni</i>										
Costo	11.489	21	(1)	0	0	47	0	0	1	11.556
Fondo Ammortamento	(7.457)	0	1	(245)	0	(20)	0	0	(0)	(7.721)
Valore netto	4.032	21	0	(245)	0	27	0	0	0	3.835
<i>Altri beni in leasing</i>										
Costo	9.144	323	(101)	0	15	0	29	(40)	0	9.370
Fondo Ammortamento	(5.000)	0	68	(582)	(15)	0	0	0	0	(5.528)
Valore netto	4.144	323	(33)	(582)	0	0	29	(40)	0	3.841
Immobili, impianti e macchinari	55.257	1.141	(38)	(3.677)	(0)	188	1.589	(573)	(1)	53.886
di cui in leasing	38.554	925	(37)	(2.619)	(0)	154	1.589	(573)	0	37.992

tinexta

Il Gruppo ha optato per la rilevazione delle attività per diritti d'uso su contratti leasing nella voce *Immobili impianti e macchinari* nelle stesse classi nelle quali sarebbero state esposte le corrispondenti attività sottostanti se fossero state di proprietà. Nei *Fabbricati in leasing* sono rilevate le attività per diritti d'uso su immobili, mentre negli *Altri beni in leasing* sono rilevate principalmente le attività per diritto d'uso su automezzi. Le *Rivalutazioni* includono gli adeguamenti dei diritti d'uso per incrementi di canoni o proroghe dei contratti di leasing, le *Svalutazioni* includono le cessazioni anticipate di contratti di leasing.

Gli investimenti del periodo ammontano a 1.141 migliaia di Euro (di cui 925 migliaia per nuovi contratti di leasing) a fronte di ammortamenti pari a 3.677 migliaia di Euro (di cui 2.619 migliaia di Euro su contratti di leasing). Nel primo trimestre dell'anno precedente, relativamente alle attività in funzionamento, gli investimenti erano pari a 1.938 migliaia di Euro (di cui 1.461 migliaia per nuovi contratti di leasing) a fronte di ammortamenti pari a 3.643 migliaia di Euro (di cui 2.638 migliaia di Euro su contratti di leasing).



10. Attività immateriali ed avviamento

La voce in esame accoglie beni di natura intangibile aventi vita utile indefinita (avviamento) o definita (attività immateriali) secondo la seguente ripartizione e movimentazione:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/12 2025	Investi menti	Disinve stimenti	Ammor tamenti	Riclas sifiche	Variazione Perimetro Acquisizioni	Svaluta zioni	Delta Cambi	31/03 2026
<i>Avviamento</i>									
Costo originario	369.628	0	0	0	0	3.582	0	0	373.210
Valore netto	369.628	0	0	0	0	3.582	0	0	373.210
<i>Altre attività immateriali a vita utile indefinita</i>									
Costo originario	348	0	0	0	0	0	0	0	348
Fondo svalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore netto	348	0	0	0	0	0	0	0	348
<i>Software generato internamente</i>									
Costo originario	117.441	0	(164)	0	3.312	90	0	21	120.699
Fondo ammortamento	(81.611)	0	164	(4.487)	(128)	(90)	0	(12)	(86.164)
Valore netto	35.830	0	(0)	(4.487)	3.184	0	0	9	34.535
<i>Software</i>									
Costo originario	53.509	1.038	0	0	0	0	0	5	54.551
Fondo ammortamento	(39.289)	0	0	(1.374)	0	0	0	0	(40.663)
Valore netto	14.219	1.038	0	(1.374)	0	0	0	5	13.888
<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>									
Costo originario	1.873	0	0	0	0	0	0	0	1.873
Fondo ammortamento	(259)	0	0	(129)	0	0	0	0	(388)
Valore netto	1.614	0	0	(129)	0	0	0	0	1.485
<i>Altre attività immateriali da consolidamento</i>									
Costo originario	234.471	0	0	0	0	0	0	0	234.471
Fondo ammortamento	(109.336)	0	0	(5.435)	0	0	0	0	(114.771)
Valore netto	125.135	0	0	(5.435)	0	0	0	0	119.700
<i>Immobilizzazioni in corso ed acconti</i>									
Costo originario	13.027	4.325	0	0	(3.184)	0	(6)	0	14.162
Valore netto	13.027	4.325	0	0	(3.184)	0	(6)	0	14.162
<i>Altre</i>									
Costo originario	218	0	1	0	0	0	0	(0)	219
Fondo ammortamento	(223)	0	0	0	0	0	0	(0)	(223)
Valore netto	(5)	0	1	0	0	0	0	(0)	(4)
Attività immateriali a vita utile definita e indefinita	559.797	5.363	1	(11.425)	0	3.582	(6)	13	557.325

Gli investimenti del periodo ammontano a 5.363 migliaia di Euro, a fronte di ammortamenti pari a 5.989 migliaia di Euro (che escludono 5.435 migliaia di Euro ammortamenti su *Altre attività immateriali da*



consolidamento derivanti dall'allocazione prezzo su operazioni di aggregazione aziendale). Gli investimenti del primo trimestre 2025, relativamente alle attività in funzionamento erano pari a 4.868 migliaia di Euro, a fronte di ammortamenti pari a 5.001 migliaia di Euro (che escludevano 6.292 migliaia di Euro di ammortamenti su *Altre attività immateriali da consolidamento*).

Avviamento

Al 31 marzo 2026 la voce ammonta a 373.210 migliaia di Euro e risulta dettagliabile come segue tra le CGU/Settori operativi:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>		31/03/2026	31/12/2025	Variazione
CGU	<i>Settori operativi</i>			
Avviamento Innovation Hub	<i>(Business Innovation)</i>	133.157	133.157	0
Avviamento ABF	<i>(Business Innovation)</i>	23.128	23.128	0
Avviamento Evalue	<i>(Business Innovation)</i>	19.808	19.808	0
Avviamento Forvalue	<i>(Business Innovation)</i>	10.575	10.575	0
Avviamento Lenovys	<i>(Business Innovation)</i>	13.255	11.044	2.211
Avviamento Queryo	<i>(Business Innovation)</i>	8.196	8.196	0
Avviamento Euroquality	<i>(Business Innovation)</i>	2.216	2.216	0
Avviamento CertEurope	<i>(Digital Trust)</i>	50.018	50.018	0
Avviamento Ascertia	<i>(Digital Trust)</i>	17.740	17.740	0
Avviamento Visura	<i>(Digital Trust)</i>	29.366	27.995	1.371
Avviamento Camerfirma Colombia	<i>(Digital Trust)</i>	1.022	1.022	0
Avviamento InfoCert	<i>(Digital Trust)</i>	4.292	4.292	0
Avviamento Tinexta Cyber	<i>(Cybersecurity)</i>	60.439	60.439	0
Avviamento		373.210	369.628	3.582

L'incremento della voce *Avviamento* sulla CGU Lenovys è attribuibile all'avviamento provvisoriamente allocato derivante dall'acquisizione conclusa nel trimestre di Strategy Innovation S.r.l. L'incremento della voce *Avviamento* sulla CGU Visura è attribuibile all'avviamento provvisoriamente allocato derivante dall'acquisizione conclusa nel trimestre di TiSviluppo S.r.l. Nella Nota 7. *Aggregazioni Aziendali* sono riportati i dettagli in merito all'allocazione dell'avviamento.

Gli avviamenti sono sottoposti periodicamente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore. Al 31 marzo non sono stati individuati potenziali *trigger event* relativi alla recuperabilità degli avviamenti allocati.

tinexta

Attività immateriali a vita utile definita

Altre attività immateriali da consolidamento

Le altre attività immateriali da consolidamento sono costituite dagli intangibili iscritti in sede di rilevazione al *fair value* delle attività acquisite nell'ambito delle seguenti aggregazioni:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>		31/12/2025	Ammortamento	31/03/2026
<i>CGU</i>	<i>Settori operativi</i>			
<i>Customer list Cybersecurity</i>	<i>(Cybersecurity)</i>	33.148	(686)	32.462
<i>Customer list Tinexta Innovation Hub</i>	<i>(Business Innovation)</i>	22.578	(784)	21.794
<i>Backlog Tinexta Innovation Hub</i>	<i>(Business Innovation)</i>	65	(16)	49
<i>Customer list ABF</i>	<i>(Business Innovation)</i>	14.520	(1.210)	13.310
<i>Customer list Evalue</i>	<i>(Business Innovation)</i>	5.135	(642)	4.493
<i>Backlog Euroquality</i>	<i>(Business Innovation)</i>	96	(24)	72
<i>Customer list Forvalue</i>	<i>(Business Innovation)</i>	8.568	(330)	8.239
<i>Customer list Queryo</i>	<i>(Business Innovation)</i>	8.163	(204)	7.959
<i>Customer list Studio Fieschi</i>	<i>(Business Innovation)</i>	1.220	(61)	1.159
<i>Customer list Lenovys</i>	<i>(Business Innovation)</i>	6.295	(217)	6.078
<i>Customer list CertEurope</i>	<i>(Digital Trust)</i>	13.251	(864)	12.387
<i>Customer list Ascertia</i>	<i>(Digital Trust)</i>	11.822	(344)	11.477
<i>Customer list Visura</i>	<i>(Digital Trust)</i>	277	(52)	225
Altre attività immateriali da consolidamento		125.135	(5.435)	119.700



11. Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati

La voce in esame accoglie le passività finanziarie contratte dal Gruppo a vario titolo, ad eccezione di quelle derivanti dalla sottoscrizione di strumenti finanziari derivati ed è dettagliata come segue:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Debiti verso collegate finanziari correnti	0	27	(27)
Quota corrente dei finanziamenti bancari a medio/lungo termine	71.835	71.776	59
Quota non corrente dei finanziamenti bancari a medio/lungo termine	145.398	165.654	(20.256)
Finanziamenti bancari a breve termine	1.999	2.000	(1)
Altri debiti bancari correnti	366	443	(78)
Passività per acquisto quote di minoranza correnti	199.641	62.463	137.179
Passività per acquisto quote di minoranza non correnti	12.881	12.575	306
Passività per corrispettivi potenziali correnti	3.204	2.884	320
Passività per corrispettivi potenziali non correnti	630	0	630
Passività per dilazioni prezzo correnti	972	938	34
Passività per dilazioni prezzo non correnti	476	0	476
Passività per acquisto beni in leasing correnti	11.489	10.874	615
Passività per acquisto beni in leasing non correnti	31.551	32.750	(1.200)
Debiti verso altri finanziatori correnti	2.973	3.859	(886)
Rapporti di conto corrente con saldo negativo verso società deconsolidate	0	47	(47)
Passività finanziarie correnti	292.478	155.310	137.169
<i>di cui verso parti correlate</i>	219	496	(277)
Passività finanziarie non correnti	190.938	210.979	(20.041)
<i>di cui verso parti correlate</i>	112	162	(50)
Passività finanziarie	483.416	366.289	117.127

La scadenza delle passività finanziarie non correnti è prevista oltre i 5 anni dalla data del bilancio per 8.460 migliaia di Euro, di cui 5.694 migliaia di Euro per *Passività per leasing*, 2.639 migliaia di Euro per *Passività per acquisto quote di minoranza* e 126 migliaia di Euro per *Finanziamenti bancari*. Di seguito si riepilogano le passività finanziarie, iscritte in bilancio alla data del 31 marzo 2026, ripartite in base alla scadenza prevista contrattualmente:

<i>Importi in Euro migliaia</i>	entro un anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 3 anni	tra 3 e 4 anni	tra 4 e 5 anni	oltre 5 anni	Valore contabile al 31/03/2026
Finanziamenti bancari	71.835	44.518	41.418	23.509	35.827	126	217.233
Finanziamenti bancari a breve termine	1.999						1.999
Altri debiti bancari correnti	366						366
Passività per acquisto quote di minoranza	199.641	3.961	3.843	963	1.475	2.639	212.523
Passività per corrispettivi potenziali	3.204	240	391				3.834
Passività per dilazioni prezzo	972	238	238				1.448
Passività per leasing	11.489	8.285	6.383	5.890	5.298	5.694	43.039
Passività verso altri finanziatori	2.973	0					2.973
Totale passività finanziarie	292.478	57.242	52.272	30.362	42.601	8.460	483.416



Finanziamenti bancari a medio/lungo termine

Finanziamenti bancari Importi in migliaia di Euro	Controparte	Tasso	Data scadenza	Valore nominale	Valore contabile	Quota corrente	Quota non corrente
Finanziamento Gruppo ISP Linea A1	Gruppo Intesa Sanpaolo	Euribor 6 mesi + spread del 0.9%	30/06/2026	6.100	6.132	6.132	0
Finanziamento Gruppo ISP Linea A2	Gruppo Intesa Sanpaolo	Euribor 6 mesi + spread del 1.15%	30/06/2026	18.000	18.136	18.136	0
Finanziamento ICCREA-BCC	ICCREA-BCC	Euribor 6 mesi ¹ + spread del 1.00%	15/12/2026	2.000	2.012	2.012	0
Finanziamento BPM	Banco BPM	Euribor 6 mesi + spread del 1.20%	31/12/2026	2.222	2.239	2.239	0
Finanziamento BPER	BPER	Euribor 6 mesi + spread del 1.25% ²	31/12/2027	2.857	2.892	1.466	1.426
Finanziamento Unicredit 2021	Unicredit	Euribor 6 mesi + spread del 1.25%	30/09/2027	4.909	4.900	3.266	1.635
Finanziamento CDP	CDP	Tasso fisso	31/12/2028	2.362	2.367	797	1.571
Finanziamento Pool CA Facility A	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1.95% ²	18/04/2030	81.700	81.323	18.147	63.176
Finanziamento Pool CA Facility B	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1.95% ²	18/04/2030	69.445	69.178	15.454	53.723
Finanziamento Unicredit 2025	Unicredit	Euribor 3 mesi + spread del 1.50%	31/07/2030	25.000	25.088	3.250	21.838
Altri finanziamenti minori		Tasso fisso		2.151	2.187	773	1.414
Altri finanziamenti minori		Tasso variabile		778	777	163	614
				217.524	217.233	71.835	145.398

¹ Floor a 0 su Euribor 6 mesi
² Spread soggetto a variazione sul parametro PFN/EBITDA definito contrattualmente

Finanziamento Intesa Sanpaolo è stato stipulato il 31 luglio 2020 con Intesa Sanpaolo. La linea A1, per complessivi 50 milioni di Euro ha scadenza 30 giugno 2026 e prevede rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2021 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 90 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 31 marzo 2026 tali parametri risultano rispettati. Il contratto di finanziamento sottoscritto prevede una ulteriore linea di credito (linea A2) di 30 milioni di Euro utilizzata interamente in data 25 gennaio 2021. I termini principali della linea A2 sono scadenza 30 giugno 2026, rimborso del capitale in rate semestrali posticipate e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 115 bps.

Il **Finanziamento ICCREA-BCC** è stato stipulato in data 15 dicembre 2020 con un pool di banche composto da ICCREA Banca e BCC Milano per 10 milioni di Euro. L'importo è stato interamente erogato in data 29 gennaio 2021. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 15 dicembre 2026, rimborso del capitale in rate semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 31 dicembre 2021) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con limite a zero, oltre un margine di 100 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 31 marzo 2026 tali parametri risultano rispettati.

Il **Finanziamento BPM** è stato stipulato ed interamente erogato in data 30 aprile 2021 per 10 milioni di Euro. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2026, rimborso del capitale a quote semestrali costanti con un primo periodo di preammortamento (fino al 30 giugno 2022) ed interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre ad un margine di 120 bps. A partire dal 31

tinexta

dicembre 2021 il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 31 marzo 2026 tali parametri risultano rispettati.

Il **Finanziamento BPER** è stato stipulato in data 19 febbraio 2021 per 10 milioni di Euro, l'importo è stato erogato interamente in data 24 febbraio 2021. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2027, rimborso del capitale a quote semestrali costanti a partire dal 30 giugno 2021 ed interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre ad un margine annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue: PFN/EBITDA > 1,75 Margine 125 bps; PFN/EBITDA ≤ 1,75 Margine 120 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 31 marzo 2026 tali parametri risultano rispettati, sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine pagato è 125 bps.

Il **Finanziamento Unicredit 2021** è stato stipulato in data 21 settembre 2021 per 18 milioni di Euro, l'importo è stato erogato interamente alla data di stipula. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 30 settembre 2027, rimborso del capitale a quote semestrali costanti a partire dal 30 settembre 2022 ed interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi (con Floor a zero) oltre Margine di 125 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 31 marzo 2026 tali parametri risultano rispettati.

Il **Finanziamento Pool CA** è stato sottoscritto tra, inter alia, Tinexta S.p.A., in qualità di prenditore, da un lato, e Crédit Agricole Italia S.p.A. (la "Banca Agente"), Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, Intesa Sanpaolo S.p.A., Banco BPM S.p.A. e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., in qualità, tra l'altro, di banche finanziatrici, bookrunners e mandated lead arrangers (le "Banche Finanziatrici") per un importo complessivo pari a 220 milioni di Euro (il "Finanziamento"). Il Contratto di Finanziamento prevede la concessione delle seguenti linee di credito:

Una linea di credito a medio-lungo termine, di importo massimo complessivo pari a 100 milioni di Euro (la "Facility A") per supportare generiche esigenze di cassa della Società e del gruppo; tale linea è a sua volta suddivisa in diverse tranches rese disponibili come segue:

- Quanto a 54 milioni di Euro da utilizzarsi entro il 30 aprile 2024 e utilizzato interamente in data 23 aprile 2024;
- Quanto a 16 milioni di Euro da utilizzarsi entro il 30 giugno 2024 e utilizzato interamente in data 26 giugno 2024;
- Quanto a 30 milioni di Euro da utilizzarsi entro il 31 dicembre 2024 e interamente utilizzata in data 13 dicembre 2024;
- una linea di credito a medio-lungo termine, su base certain funds, di importo massimo complessivo pari a 85 milioni di Euro (la "Facility B") finalizzata alla conclusione di specifiche operazioni di acquisizione, oltre che al pagamento dei relativi costi di transazione, da utilizzarsi entro il 31 dicembre 2024. Tale linea è stata utilizzata per 28,3 milioni di Euro in data 2 agosto 2024, 25,0 milioni di Euro in data 9 ottobre 2024, 23,5 milioni di Euro in data 14 luglio 2025, 8,2 milioni di Euro in data 15 settembre 2025:

Le suddette linee avranno una scadenza finale di 6 anni a partire dalla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento, e verranno rimborsate secondo un piano d'ammortamento lineare, pari al 9,15% su base semestrale a decorrere dal 30 settembre 2025 e con una maxirata finale pari al 17,65% dell'importo capitale.

tinexta

Una linea di credito di natura rotativa, di importo massimo complessivo pari a Euro 35 milioni di Euro (la "Revolving Facility"), avente una scadenza finale di 5 anni a partire dalla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento, finalizzata a supportare generiche esigenze di cassa del gruppo.

Il Finanziamento prevede un tasso di interesse variabile pari all'Euribor 6 mesi maggiorato di un margine pari a 1,95% per anno per ciascuna delle Linee di Credito, restando in ogni caso inteso che il predetto margine sarà soggetto a meccanismi di aggiustamento e revisione, migliorativa o peggiorativa. Ai sensi del Contratto di Finanziamento e per tutta la sua durata, è previsto il rispetto dei seguenti parametri finanziari: (i) Leverage non superiore a 3.5x e (ii) Gearing non superiore a 2.0x. Al 31 marzo 2026 tali parametri risultano rispettati.

Il **Finanziamento Unicredit 2025** è stato stipulato in data 30 luglio 2025 per un importo complessivo pari a 25 milioni di Euro erogato in unica soluzione e della durata di 60 mesi, con 12 mesi di preammortamento e successive rate trimestrali posticipate dal 31 ottobre 2026. Il Finanziamento prevede un tasso di interesse variabile pari all'Euribor 3 mesi, oltre ad un margine pari a 1,50% soggetto a meccanismi di aggiustamento e revisione, migliorativa o peggiorativa. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari su dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5x e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0x, testati a decorrere dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. Al 31 marzo 2026 tali parametri risultano rispettati.

Movimentazione dei *Finanziamenti bancari*:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2025	Rimborsi di quota capitale	Interessi pagati	Interessi maturati	Variazioni di Perimetro Acquisizioni	31/03/2026
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	237.429	(18.817)	(3.808)	2.414	15	217.233

La voce *Finanziamenti bancari a medio/lungo termine* ammontava a 237.429 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025. Nel trimestre fino al 31 marzo 2026, sono stati effettuati rimborsi di quote capitale per 18.817 migliaia di Euro. Inoltre, sono stati pagati interessi per 3.808 migliaia di Euro e maturati interessi per 2.414 migliaia di Euro. Il valore dei finanziamenti bancari a medio/lungo termine al 31 marzo 2026 si attesta a 217.233 migliaia di Euro.

Gli *Interessi maturati* includono 155 migliaia di Euro di oneri maturati applicando il criterio dell'interesse effettivo.

Finanziamenti bancari a breve termine

La voce *Finanziamenti bancari a breve termine* ammontava a 2.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025. Nel trimestre sono stati effettuati rimborsi di quote capitale per 10.000 migliaia di Euro e ottenuti nuovi finanziamenti per 10.000 migliaia di Euro. Inoltre, sono stati pagati interessi per 50 migliaia di Euro e maturati interessi per 49 migliaia di Euro. Il valore dei finanziamenti bancari a breve termine al 31 marzo 2026 è di 1.999 migliaia di Euro.

Movimentazione dei finanziamenti bancari a breve termine:

tinexta

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2025	Rimborsi di quota capitale	Incassi per Nuovi Finanziamenti	Interessi pagati	Interessi maturati	31/03/2026
Finanziamenti bancari a breve termine	2.000	(10.000)	10.000	(50)	49	1.999

Gli Incassi per Nuovi Finanziamenti per 10.000 migliaia di Euro si riferiscono alla linea di credito di natura rotativa, prevista nel contratto di **Finanziamento Pool CA** già citato, di importo massimo complessivo pari a Euro 35 milioni di Euro (la “Revolving Facility”), avente una scadenza finale di 5 anni a partire dalla data di sottoscrizione del contratto di finanziamento, finalizzata a supportare generiche esigenze di cassa del Gruppo. Gli ulteriori 2.000 migliaia di Euro aperti alla data del 31 dicembre 2025, rimborsati e successivamente rifinanziati sono relativi ad una Revolving Credit Facility rimborsabile a 6 mesi stipulata con Société Générale.

Altri debiti bancari correnti

Gli *Altri debiti bancari correnti* ammontano al 31 marzo 2026 a 366 migliaia di Euro (443 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025) e si riferiscono principalmente a *Scoperti bancari* di conto corrente per 198 migliaia di Euro (242 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025).

Passività per acquisto quote di minoranza

La voce Passività per acquisto quote di minoranza include le passività per opzioni Call esercitate ovvero per opzioni Put concesse dal Gruppo ai soci di minoranza di: Tinexta InfoCert (16,09%) Tinexta InfoTinexta Innovation Hub (9,52%), Ascertia Ltd (35%), Lenovys (40%), Evalue Innovacion (15%), Warrant Funding Project (30%), Lextel AI (28%) ABF Group (0,97%). Tali passività sono state determinate pari al valore attuale dell'importo stimato da corrispondere alle scadenze contrattualmente previste a fronte dell'acquisto delle interessenze degli stessi soci di minoranza.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/03/2026	31/03/2026		31/12/2025	31/12/2025		Variazione
		Corrente	Non corrente		Corrente	Non corrente	
Opzioni CALL Tinexta InfoCert	137.000	137.000		0			137.000
Opzioni PUT Tinexta Innovation Hub	48.277	48.277		48.276	48.276		0
Opzioni PUT Ascertia	9.218	9.218		9.172	9.172		45
Opzioni PUT Lenovys	7.803		7.803	7.630		7.630	173
Opzioni PUT Evalue Innovacion	6.898	6.898		6.756	6.756		141
Opzioni PUT WFP	3.602		3.602	3.512		3.512	90
Opzioni PUT Lextel AI	1.475		1.475	1.433		1.433	42
Opzioni PUT ABF	0		0	0		0	0
Totale passività per acquisto quote di minoranza	214.273	201.392	12.880	76.780	64.205	12.575	137.493

Nella Situazione Patrimoniale-finanziaria le Passività per acquisto quote di minoranza sono iscritte per 212.523 migliaia di Euro al 31 marzo 2026. La Passività per l'acquisto delle quote di minoranza di



Ascertia è rilevata al netto del credito per corrispettivi potenziali pari a 1.750 migliaia di Euro, verso le medesime minoranze, atteso in compensazione all'esercizio dell'opzione.

Il 5 febbraio 2026 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato di esercitare l'opzione di riacquisto della partecipazione del 16,09% detenuta da Bregal Milestone in Tinexta Infocert S.p.A. ("Tinexta Infocert") - prevista dagli accordi sottoscritti in data 3 febbraio 2022 tra Tinexta e Bregal Milestone, quest'ultimo tramite il veicolo BM Il Digital S.à.r.l. ("Bregal Milestone") dando mandato all'Amministratore Delegato di inviare la comunicazione di esercizio. Il prezzo di riacquisto sarà determinato sulla base dei risultati finanziari di Tinexta Infocert al 31/12/2025 e verrà definito sulla base delle previsioni contrattuali tenendo conto delle determinazioni da effettuarsi da parte di un advisor finanziario incaricato dalle parti. La stima dell'importo relativo al prezzo d'acquisto, stimato in 137 milioni di Euro, potrà quindi subire variazioni a seguito delle determinazioni del predetto advisor finanziario. La rilevazione della passività finanziaria ha comportato l'acquisizione di Patrimonio Netto di terzi pari a 26.254 migliaia di Euro e la conseguente rilevazione di un onere nel Patrimonio Netto di Gruppo pari a 110.746 migliaia di Euro.

Le variazioni delle passività per acquisto quote di minoranza successive alla prima contabilizzazione della business combination alla quale si riferiscono, ad eccezione dell'impatto dei dividendi, sono rilevate a Conto Economico nei Proventi (Oneri) finanziari: l'effetto della variazione rilevata nel primo trimestre 2026, al netto dell'effetto cambi negativo per 45 migliaia di Euro, è negativo per 447 migliaia di Euro.

Passività per corrispettivi potenziali

Le *Passività per corrispettivi potenziali* connesse alle acquisizioni sono state determinate pari al valore attuale dell'importo da corrispondere alle scadenze contrattualmente previste, se la stessa è prevista oltre i 12 mesi dalla prima iscrizione.

Importi in migliaia di Euro	31/03/2026	31/03/2026		31/12/2025	31/12/2025		Variazione
		Corrente	Non corrente		Corrente	Non corrente	
Corrispettivo potenziale Lenovys	1.450	1.450		1.419	1.419		30
Corrispettivo potenziale Studio Fieschi	1.296	1.296		1.268	1.268		27
Corrispettivi potenziali Strategy Innovation	472	12	460	0			472
Corrispettivi potenziali TiSviluppo	420	250	170	0			420
Corrispettivo potenziale Ascertia	115	115		114	114		1
Corrispettivo potenziale Tinexta Cyber	82	82		82	82		0
Totale passività per corrispettivi potenziali	3.834	3.204	630	2.884	2.884	0	950

Le variazioni dei corrispettivi potenziali, successive alla prima contabilizzazione della *business combination* alla quale si riferiscono, sono rilevate nel Conto Economico nei *Proventi (Oneri) finanziari*: l'effetto complessivo, al netto della variazione cambi positiva per 8 migliaia di Euro, è negativo per 72 migliaia di Euro.

In merito ai corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni Strategy Innovation S.r.l. e TiSviluppo S.r.l. si rimanda alla Nota 7. *Aggregazioni aziendali*. Nel periodo si rileva il pagamento di corrispettivi potenziali per 263 migliaia di Euro ai soci venditori di Strategy Innovation Srl.

tinexta

Passività per dilazioni prezzo

Le *Passività per dilazioni prezzo* rappresentano il debito alla data di bilancio riferibile alle dilazioni ottenute dai soci venditori relativamente a Tinexta Cyber, Lenovys, Strategy Innovation e Ti Sviluppo.

Movimentazione delle *Passività per dilazioni prezzo*:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2025	Pagamenti di quota capitale	Nuove dilazioni	Interessi maturati	31/03/2026
Passività per dilazioni prezzo	938	(238)	742	6	1.448

Le *Nuove dilazioni* pari a 742 migliaia di Euro sono relative alle acquisizioni Strategy Innovation (714 migliaia di Euro) e TiSviluppo (29 migliaia di Euro) di cui alla Nota 7. *Aggregazioni aziendali*.

Passività per leasing

Nelle *Passività per leasing* è rilevato il valore attuale dei pagamenti dovuti sui contratti di leasing rientranti nell'ambito di applicazione del principio IFRS 16.

Movimentazione delle *Passività per leasing*:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2025	Pagamenti quota capitale	Nuovi contratti di leasing	Interessi pagati	Interessi maturati	Altre variazioni no cash-flow	Variazioni di Perimetro Acquisizioni	31/03/2026
Passività per leasing	43.624	(2.662)	860	(464)	483	1.044	154	43.039

I *Nuovi contratti di leasing* hanno comportato complessivamente un incremento delle *Passività per leasing* pari a 860 migliaia di Euro.

Nelle *Altre variazioni no cash-flow* sono rilevati gli adeguamenti delle passività per leasing per variazioni canoni (es. adeguamenti ISTAT), proroghe e cessazioni anticipate.

Passività verso altri finanziatori

Le *Passività verso altri finanziatori correnti* ammontano al 31 marzo 2026 a 2.973 migliaia di Euro, con un decremento di 886 migliaia di Euro rispetto al valore di 3.859 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025. I *Debiti verso altri finanziatori correnti* sono principalmente composti da:

- Prepagato versato dai clienti per l'acquisto di bolli e diritti e non ancora consumato alla data del 31 marzo 2026 per 2.114 migliaia di Euro (2.426 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025);
- Passività relative a liquidità incassata nell'ambito di progetti ed iniziative deliberate dalla Commissione Europea da corrispondere alle società partner in tali progetti ed iniziative per 671 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2025).

Il decremento del periodo è relativo principalmente al decremento dei Prepagato versato dai clienti per l'acquisto di bolli e diritti (312 migliaia di Euro) e all'estinzione di passività legate ad incassi da retrocedere (472 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025).



Informazioni sul conto economico complessivo

Nel seguito sono commentate le voci del Conto Economico Complessivo del primo trimestre 2026. I saldi comparativi del primo trimestre 2025 sono stati rideterminati in relazione:

- 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 al 31 dicembre 2025;
- 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;
- 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 al 31 dicembre 2025;
- alla correzione di errore relativo alla contabilizzazione delle Attività per costi per l'adempimento del contratto ai sensi del principio IFRS 15 presso la controllata francese ABF Decisions al 31 dicembre 2025 con rilevazione retrospettiva al 1° gennaio 2025, come meglio specificato nella Nota 3. *Cambiamenti nelle politiche contabili e correzione degli errori* delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.

Importi in migliaia di Euro	31/03/2025	Completamento Aggregazione Defence Tech	Riclassifica IFRS 5 Perimetro Tinexta Defence Holding	Correzione di errore	Variazione Accounting Policy Adeguamento Passività PUT	31/03/2025 restated
Ricavi	115.536		(8.691)			106.844
Costi per materie prime	(6.663)		1.452			(5.211)
Costi per servizi	(34.725)		1.524			(33.200)
Costi del personale	(51.820)		3.983	(1.721)		(49.558)
Costi del contratto	(4.446)			2.458		(1.989)
Altri costi operativi	(794)		87			(707)
Ammortamenti	(15.588)	(310)	961			(14.936)
Accantonamenti	40					40
Svalutazioni di crediti commerciali	(1.100)					(1.100)
Totale Costi	(115.097)	(310)	8.008	737	0	(106.661)
RISULTATO OPERATIVO	439	(310)	(683)	737	0	183
Proventi finanziari	625		(111)		6.775	7.289
Oneri finanziari	(4.302)		378		(533)	(4.456)
Proventi (oneri) finanziari netti	(3.676)	0	267	0	6.242	2.833
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	24					24
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(3.214)	(310)	(416)	737	6.242	3.039
Imposte	511	89	184	(184)		600
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	(2.703)	(220)	(233)	553	6.242	3.639
Risultato delle attività operative cessate	0		233			233
UTILE NETTO	(2.703)	(220)	0	553	6.242	3.872

tinexta

Rispetto al primo trimestre 2025 i risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: di Strategy Innovation S.r.l. consolidata dal 1° gennaio 2026 e di TiSviluppo S.r.l. consolidata dal 1° gennaio 2026. Tali acquisizioni hanno contribuito ai Ricavi del I trimestre per 412 migliaia di Euro, al Risultato netto negativamente per 38 migliaia di Euro.

12. Ricavi

Nel primo trimestre 2026 i *Ricavi* ammontano a 106.802 migliaia di Euro (106.844 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025). I Ricavi risultano stabili rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo</i>		
	2026	2025	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	103.865	104.876	(1.011)
Altri ricavi e proventi	2.937	1.968	969
Ricavi	106.802	106.844	(43)
<i>di cui verso parti correlate</i>	37	1.018	(981)

Dettaglio dei ricavi per segmento di business:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>Digital Trust</i>		<i>Cybersecurity</i>		<i>Business Innovation</i>		<i>Altri settori (Holding)</i>		<i>Totale</i>	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
<i>Periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo</i>										
Ricavi settoriali	55.258	54.722	19.498	23.195	33.837	31.438	2.659	3.134	111.252	112.489
Ricavi intra-settoriali	(257)	(391)	(989)	(1.637)	(558)	(499)	(2.647)	(3.118)	(4.451)	(5.645)
Ricavi da terzi	55.001	54.331	18.510	21.559	33.279	30.939	12	16	106.802	106.844

tinexta

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nella voce sono rilevati i ricavi da contratto con i clienti. Tabella riepilogativa che illustra il dettaglio dei *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* rilevati nell'esercizio per segmento di business, per area geografica e per tipologia di prodotto servizio:

Importi in migliaia di Euro	Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2026					Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025				
	Digital Trust	Business Innovation	Cybersecurity	Holding	Totale	Digital Trust	Business Innovation	Cybersecurity	Holding	Totale
Italia	42.614	28.032	17.759	5	88.410	42.481	22.975	20.619	5	86.080
UE	7.022	3.816	583		11.422	7.170	6.196	383	0	13.748
Extra UE	3.727	261	45		4.033	3.993	540	514	0	5.048
Totale per Area geografica	53.363	32.109	18.388	5	103.865	53.644	29.711	21.516	5	104.876
Prodotti Digital Trust	27.362				27.362	26.273				26.273
Soluzioni Digital Trust	18.058				18.058	18.578				18.578
Piattaforme di distribuzione dati, servizi software e telematici	7.943				7.943	8.792				8.792
Consulenza marketing		6.063			6.063		6.012			6.012
Consulenza per l'innovazione		14.201			14.201		11.055			11.055
Altri servizi per l'innovazione		11.845			11.845		12.645			12.645
Consulenza Cybersecurity			18.388		18.388			21.516		21.516
Altro residuale				5	5				5	5
Totale per tipologia di prodotto/servizio	53.363	32.109	18.388	5	103.865	53.644	29.711	21.516	5	104.876

Altri ricavi e proventi

Importi in migliaia di Euro	periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo		
	2026	2025	Variazione
Contributi pubblici	2.134	1.496	638
Plusvalenze cessioni cespiti	683	37	647
Fitti attivi su investimenti immobiliari	0	0	0
Altri	119	435	(316)
Altri ricavi e proventi	2.937	1.968	969

Gli *Altri ricavi e proventi* ammontano a 2.937 migliaia di Euro 1.968 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025), con un aumento del 49,2%. I *Contributi pubblici* ammontano a 2.134 migliaia di Euro, di cui 2.111 migliaia di Euro per contributi in conto esercizio e 24 migliaia di Euro per contributi in conto capitale per l'imputazione a provento con un criterio sistematico e razionale durante la vita utile del bene cui si riferiscono. Nelle Plusvalenze cessioni cespiti è rilevata la plusvalenza della cessione del ramo d'azienda di Sixtema per 659 migliaia di Euro, di cui alla Nota 8. *Attività/Passività possedute per la vendita*.

tinexta

13. Costi per materie prime

I *Costi per materie prime* del primo trimestre 2026 ammontano a 5.226 migliaia di Euro (5.211 migliaia di Euro al primo trimestre 2025). I Costi per materie prime risultano stabili rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo</i>		
	2026	2025	Variazione
Hardware, software	4.487	4.719	(232)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, consumo e merci	739	492	247
Costi per materie prime	5.226	5.211	15

14. Costi per servizi

Nel primo trimestre 2026 i *Costi per servizi* ammontano a 35.421 migliaia di Euro (33.200 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025). I Costi per servizi presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al 6,7%.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo</i>		
	2026	2025	Variazione
Prestazioni tecniche	16.624	14.384	2.239
Costi di gestione dell'infrastruttura tecnologica	7.948	8.842	(894)
Prestazioni professionali specialistiche	2.772	1.761	1.010
Servizi in outsourcing	1.535	1.377	158
Consulenze	1.365	1.183	182
Viaggi, trasferte e soggiorni	1.333	1.476	(143)
Costi per la rete agenti	1.239	860	380
Costi di pubblicità, marketing e comunicazione	1.159	1.374	(215)
Accesso banche dati e informazioni commerciali	800	744	57
Costi di gestione immobili, impianti e automezzi	792	805	(13)
Altri costi della rete commerciale	689	447	242
Spese bancarie	418	428	(11)
Assicurazioni	270	347	(77)
Compensi a società di revisione per attività di revisione e altri servizi	238	312	(73)
Utenze	233	299	(66)
Spese telefoniche	151	200	(49)
Compensi Collegio Sindacale e Organismo di Vigilanza	151	138	13
Costi per locazione esclusi IFRS16	77	89	(12)
Altri costi per servizi	395	283	113
Costi per servizi capitalizzati nelle immobilizzazioni	(2.136)	(1.678)	(458)
Costi per servizi capitalizzati nell'adempimento di contratti	(634)	(470)	(163)
Costi per servizi	35.421	33.200	2.221
<i>di cui verso parti correlate</i>	408	459	(51)

tinexta

Le *Prestazioni tecniche* rappresentano prestazioni tecnico professionali riconducibili alla gestione ordinaria del Gruppo, potenzialmente internalizzabili ed attivate per sole ragioni tecnico organizzative o per prassi di business. Al lordo delle poste intercompany intrasettorali, le Prestazioni tecniche sono riferibili per 6.607 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* (7.037 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025), per 6.157 migliaia di Euro al segmento *Business Innovation* (4.240 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025), per 4.606 migliaia di Euro al segmento del *Cybersecurity* (4.035 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025)

I *Costi di gestione dell'infrastruttura tecnologica* rappresentano i costi sostenuti per il funzionamento (inclusi i canoni e licenze software, i servizi di housing/hosting e i costi di rete e connettività) e la manutenzione dell'apparato IT. Al lordo delle poste intercompany intrasettorali, i Costi di gestione dell'infrastruttura tecnologica sono riferibili principalmente ai segmenti *Digital Trust* per 6.295 migliaia di Euro (7.274 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025), *Business Innovation* per 1.283 migliaia di Euro (1.208 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025), *Cybersecurity* per 585 migliaia di Euro (542 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025), alla Capogruppo per 1.313 migliaia di Euro per canoni e licenze software in parte riaddebitati ai segmenti (1.137 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025).

Nelle *Prestazioni professionali specialistiche* pari a 2.772 migliaia di Euro, in incremento rispetto al primo trimestre 2025 (1.761 migliaia di Euro) sono rilevati costi legati al cambio di controllo per 570 migliaia di Euro e costi legati ad acquisizioni, anche potenziali, di società target per 469 migliaia di Euro.

Nei *Costi per godimento beni di terzi* del primo trimestre 2026 sono rilevati 38 migliaia di Euro di canoni su contratti di leasing di immobili e automezzi per i quali i termini del contratto di locazione sono inferiori a 12 mesi (48 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025) e 39 migliaia di Euro di canoni su attività di modesto valore (invariato rispetto al primo trimestre 2025).

I *Costi per servizi capitalizzati nelle immobilizzazioni* fanno riferimento ad attività di sviluppo software, al lordo delle poste intercompany intrasettorali, nel segmento del *Digital Trust* per 1.225 migliaia di Euro (rispetto a 1.491 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025), nel segmento del *Cybersecurity* per 629 migliaia di Euro (rispetto a 66 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025), nel segmento della *Business Innovation* per 423 migliaia di Euro (rispetto 274 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025).

I *Costi per servizi capitalizzati nell'adempimento di contratti* sono relativi al Digital Trust, per l'implementazione ai clienti di piattaforme "ad hoc" da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale superiore ai dodici mesi, e per i costi esterni sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l'innovazione nella Business Innovation, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo.

tinexta

15. Costi del personale

Nel primo trimestre 2026 i *Costi del personale* ammontano a 49.097 migliaia di Euro (49.558 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025). I Costi del personale risultano stabili rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente:

Importi in migliaia di Euro	periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo		
	2026	2025	Variazione
Salari e stipendi	36.300	35.795	506
Oneri sociali	11.238	11.373	(135)
Trattamento di fine rapporto	1.827	1.770	57
Incentivi all'esodo	121	578	(456)
Accantonamenti <i>Pagamenti basati su azioni</i>	(13)	451	(464)
Altri costi del personale	1.873	1.518	355
Costi del personale capitalizzati nelle immobilizzazioni	(2.529)	(2.669)	141
Costi del personale capitalizzati nell'adempimento di contratti	(1.116)	(748)	(369)
Compensi agli amministratori	1.140	1.182	(42)
Collaborazioni continuative	255	308	(54)
Costi del personale	49.097	49.558	(461)

Con riferimento alle *Attività in funzionamento* che escludono quindi il contributo di Tinexta Defence Holding S.r.l. e delle sue controllate deconsolidate nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025, alla data del 31 marzo 2026 i dipendenti del Gruppo sono pari a 2.792 unità, rispetto alle 2.816 unità del 31 dicembre 2025 e 2.844 unità al 31 marzo 2025. L'organico FTE (Full Time Equivalents) alla data del 31 marzo 2026 è di 2.704 unità, rispetto alle 2.745 unità al 31 dicembre 2025 e 2.747 unità al 31 marzo 2025. Il numero medio di dipendenti impiegati nel Gruppo nel primo trimestre 2026 ammonta a 2.728 unità, rispetto alle 2.702 unità nel primo trimestre 2025.

Numero dipendenti delle Attività in funzionamento	Medio Annuo		FTE			Numero alla data		
	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2025
Dirigenti	96	113	97	107	113	97	100	115
Quadri	545	538	549	559	536	565	559	539
Impiegati	2087	2050	2057	2078	2096	2128	2155	2187
Operai	1	2	1	2	2	2	2	3
Totale	2.728	2.702	2.704	2.745	2.747	2.792	2.816	2.844

I costi per *Accantonamenti Piani basati su azioni* si riferiscono al *Piano di Piano di Performance Shares 2023-2025*. Nel primo trimestre 2026 tale *Piano* ha comportato la rilevazione di proventi per 13 migliaia di Euro dovuti all'effetto compensativo degli oneri relativi all'accelerazione del Piano deliberata dal C.d.A. del 22 gennaio 2026, oltremodo compensati dalla rinuncia al compenso dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale di Tinexta S.p.A.

tinexta

I *Costi del personale capitalizzati nelle immobilizzazioni* fanno riferimento ad attività di sviluppo software nel segmento del *Digital Trust* per 1.344 migliaia di Euro (rispetto a 1.359 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025), nel segmento del *Cybersecurity* per 689 migliaia di Euro (rispetto a 646 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025), nel segmento della *Business Innovation* per 431 migliaia di Euro (rispetto 554 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025).

I *Costi del personale capitalizzati nell'adempimento di contratti* sono relativi al *Digital Trust*, per l'implementazione ai clienti di piattaforme "ad hoc" da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale superiore ai dodici mesi, e per i costi interni sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l'innovazione nella *Business Innovation*, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo.

Informazioni relative al Piano di Performance Shares 2023-2025

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

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

Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. del 10 maggio 2023 aveva provveduto ad individuare (i) i beneficiari del Piano di LTI di Performance Shares 2023-2025 approvato dall'Assemblea dei Soci del 21 aprile 2023, tra i quali l'Amministratore Delegato e dirigenti con responsabilità strategiche, nonché (ii) il numero di diritti attribuiti a ciascun beneficiario. Il Consiglio di Amministrazione aveva attribuito

tinexta

complessivamente n. 473.890 diritti a ricevere gratuitamente fino ad un massimo di n. 710.835 azioni della Società nel caso di raggiungimento massimo di tutti gli obiettivi di performance. Alla data di assegnazione il *fair value* medio per ciascun diritto era pari ad Euro 17,60.

Alla data di assegnazione, 10 maggio 2023, il *fair value* per ciascun diritto era pari ad Euro 18,30 per le componenti “non market based” legate al raggiungimento degli obiettivi di EBITDA adjusted cumulato triennale e Piano Triennale ESG 2023-2025 rispetto ai target di piano (con peso 70%) ed Euro 15,97 per la componente “market based” legata alla misurazione della performance della Società in termini di Total Shareholder Return rispetto alle società componenti l'indice FSTE Italia All-Share (con peso 30%). Il *fair value* dei diritti della componente “market based” opzioni assegnate è stato stimato da un esperto indipendente utilizzando la simulazione stocastica con il Metodo Monte Carlo che, sulla base di opportune ipotesi, ha consentito di definire un consistente numero di scenari alternativi nell'arco temporale considerato, rispecchiando le caratteristiche di “no arbitrage” e “risk neutral framework” utilizzando i parametri di calcolo riportati di seguito:

- tasso di crescita medio annuo del titolo pari al 3,14%;
- volatilità del titolo pari al 40,8% (ragionevole stima sulla base della volatilità storica a tre anni calcolata in riferimento alla data di valutazione);
- tasso di attualizzazione è pari al 3,14% posto uguale al tasso di crescita medio annuo del titolo.

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

Alla data di assegnazione del 15 dicembre 2023, il *fair value* per ciascun diritto era pari ad Euro 19,68 per le componenti “non market based” legate al raggiungimento degli obiettivi dell'EBITDA Adjusted cumulato triennale del Gruppo e dell'indicatore ESG correlato al Piano Triennale ESG (con peso 70%) ed Euro 19,10 per la componente “market based” legata alla misurazione della performance della Società in termini di Total Shareholder Return rispetto alle società componenti l'indice FSTE Italia All-Share (con peso 30%). Il *fair value* dei diritti della componente “market based” opzioni assegnate è stato stimato da un esperto indipendente utilizzando la simulazione stocastica con il Metodo Monte Carlo che, sulla base di opportune ipotesi, ha consentito di definire un consistente numero di scenari alternativi nell'arco temporale considerato, rispecchiando le caratteristiche di “no arbitrage” e “risk neutral framework” utilizzando i parametri di calcolo riportati di seguito:

- tasso di crescita medio annuo del titolo pari al 2,65%;
- volatilità del titolo pari al 38,5% (ragionevole stima sulla base della volatilità storica a tre anni calcolata in riferimento alla data di valutazione);
- tasso di attualizzazione è pari al 2,65% posto uguale al tasso di crescita medio annuo.

Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. del 21 giugno 2024 aveva attribuito ulteriori n. 6.769 diritti a ricevere gratuitamente fino ad un massimo di n. 10.153 azioni della Società nel caso di raggiungimento massimo di tutti gli obiettivi di performance.

tinexta

Alla data di assegnazione del 21 giugno 2024, il fair value per ciascun diritto era pari ad Euro 16,88 per le componenti “non market based” legate al raggiungimento degli obiettivi dell’EBITDA Adjusted cumulato triennale del Gruppo e dell’indicatore ESG correlato al Piano Triennale ESG (con peso 70%) ed Euro 14,19 per la componente “market based” legata alla misurazione della performance della Società in termini di Total Shareholder Return rispetto alle società componenti l’indice FSTE Italia All-Share (con peso 30%). Il fair value dei diritti della componente “market based” opzioni assegnate è stato stimato da un esperto indipendente utilizzando la simulazione stocastica con il Metodo Monte Carlo che, sulla base di opportune ipotesi, ha consentito di definire un consistente numero di scenari alternativi nell’arco temporale considerato, rispecchiando le caratteristiche di “no arbitrage” e “risk neutral framework” utilizzando i parametri di calcolo riportati di seguito:

- tasso di crescita medio annuo del titolo pari al 2,98%;
- volatilità del titolo pari al 37,1% (ragionevole stima sulla base della volatilità storica a tre anni calcolata in riferimento alla data di valutazione);
- tasso di attualizzazione è pari al 2,98% posto uguale al tasso di crescita medio annuo.

Il 17 dicembre 2025 l’Assemblea ordinaria degli Azionisti di Tinexta S.p.A. si è riunita e ha approvato le proposte di modifica della politica in materia di remunerazione per l’esercizio 2025 approvata dall’Assemblea del 14 aprile 2025, nella parte relativa al Piano di Performance Shares 2023/2025. Conseguentemente, l’Assemblea ordinaria degli Azionisti ha altresì approvato la modifica di talune previsioni del Piano, che, si ricorda, sono finalizzate, tra l’altro, ad introdurre la possibilità per il Consiglio di Amministrazione – al verificarsi di determinati eventi, incluso il cambio di controllo su Tinexta – di riconoscere ai beneficiari in alternativa all’attribuzione delle azioni il corrispondente valore in denaro calcolato secondo i criteri indicati nel Piano, nonché di procedere all’assegnazione anticipata delle azioni stesse (o del corrispondente importo in denaro) qualora tali eventi si verificino in qualunque momento precedente alla loro attribuzione.

Il 22 gennaio 2026 Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A., sentiti il Comitato Nomine e Remunerazioni e il Comitato Parti Correlate, ha deliberato l’accelerazione del Piano LTI di Performance Shares 2023/2025 (il “Piano”) e previsto la corresponsione di un corrispettivo in denaro in alternativa alla attribuzione delle azioni Tinexta, come consentito dal regolamento del Piano stesso in ipotesi di cambio di controllo su Tinexta. Tale condizione si è verificata in data 30 dicembre 2025 con l’acquisizione del controllo su Tinexta da parte di Zinc BidCo S.p.A.

Il 27 gennaio 2026 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha approvato l’approccio metodologico proposto dal Comitato Remunerazioni e Nomine, sentito il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e Sostenibilità e il Collegio Sindacale, che ha previsto la sterilizzazione integrale di tutte le componenti straordinarie (positive e negative) intercorse nell’arco del piano, e approvato dunque l’erogazione ai beneficiari del Piano LTI di Performance Shares 2023/2025. In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione, in data 5 marzo 2026, ha condiviso l’approccio metodologico proposto dal Comitato Remunerazioni e Nomine per la determinazione della consuntivazione degli obiettivi, anche sulla scorta del parere tecnico dell’Advisor esterno indipendente Mercer Italia; da tale applicazione, i 3 obiettivi di cui si componeva il Piano sono stati consuntivati come segue:

- EBITDA Adjusted cumulato del Gruppo Tinexta (60%): raggiungimento dell’obiettivo pari al 93,40% del valore target;

tinexta

- Total Shareholder Return relativo (30%): obiettivo non raggiunto;
- Piano Triennale ESG 2023-2025 (10%): chiusura dei gap rilevati per le società controllate che rappresentano il 99,95% del fatturato consolidato del Gruppo.

Tenuto conto dei risultati raggiunti, e considerando il *dividend equivalent* maturato per l'intero periodo di vesting, il pay-out complessivo è stato pari al 59,71%. A fronte di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Delegato e Direttore Generale di Tinexta ha formalmente rinunciato al compenso spettante.

Nel corso del 2024 sono decaduti 58.776 diritti attribuiti il 10 maggio 2023 a seguito di dimissioni volontarie dei beneficiari. Nel corso del 2025 sono decaduti ulteriori 6.769 diritti attribuiti il 21 giugno 2024 e 56.761 diritti attribuiti il 10 maggio 2023. A seguito della rinuncia sopra citata i diritti potenziali ammontano a 296.473. Stante il pay-out al 59,71% e considerando il *dividend equivalent* maturato per l'intero periodo di vesting i diritti liquidati a chiusura del piano ammontano a 177.010.

16. Costi del contratto

La voce *Costi del contratto* include il rilascio periodico, della quota di competenza dell'esercizio, delle attività per costi incrementali capitalizzati per l'ottenimento o l'adempimento del contratto. I Costi del contratto presentano una crescita rispetto all'anno precedente pari al 36,1%.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo		
	2026	2025	Variazione
Costi per l'ottenimento del contratto	446	456	(9)
Costi per l'adempimento del contratto	2.260	1.533	727
Costi del contratto	2.706	1.989	718

17. Altri costi operativi

Gli *Altri costi operativi* ammontano nel primo trimestre 2026 a 661 migliaia di Euro (707 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025). Gli Altri costi operativi presentano un decremento rispetto al primo trimestre 2025 pari al 6,6%.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo		
	2026	2025	Variazione
Donazioni, liberalità e quote associative	164	189	(26)
Imposte e tasse	280	216	63
Minusvalenze cessioni cespiti	0	24	(24)
Altri costi	218	278	(60)
Altri costi operativi	661	707	(47)



18. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Dettaglio delle voci ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni:

Importi in migliaia di Euro	periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo		
	2026	2025	Variazione
Ammortamenti di Immobili, impianti e macchinari	3.678	3.643	36
<i>di cui in leasing</i>	2.619	2.638	(19)
Ammortamenti di Attività immateriali	11.425	11.293	131
<i>di cui per Altre attività immateriali da consolidamento</i>	5.435	6.292	(857)
Ammortamenti	15.103	14.936	167
Accantonamenti	295	(40)	335
Svalutazioni di Crediti commerciali	836	1.100	(264)
Svalutazioni	836	1.100	(264)

Gli *Ammortamenti* del periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo 2026 ammontano a 15.103 migliaia di Euro (14.936 migliaia di Euro nel periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo 2025) di cui 3.678 migliaia di Euro riferiti a *Immobili, impianti e macchinari* (2.619 migliaia di Euro su diritti di utilizzo), 11.425 migliaia di Euro riferiti alle *Attività immateriali* (di cui 5.435 per *Altre attività immateriali da consolidamento* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*). Si rimanda alla Nota per 8 e 9 per maggiori dettagli.

19. Proventi (oneri) finanziari netti

Gli *Oneri finanziari netti* ammontano a 3.205 migliaia di Euro (a fronte di Proventi per 2.833 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025), con una variazione di 6.038 migliaia di Euro.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo		
	2026	2025	Variazione
Proventi finanziari	479	7.289	(6.810)
<i>di cui verso parti correlate</i>	12	15	(3)
Oneri finanziari	(3.684)	(4.456)	773
<i>di cui verso parti correlate</i>	(2)	(9)	8
Proventi (Oneri) finanziari netti	(3.205)	2.833	(6.038)



Proventi finanziari

Importi in migliaia di Euro	periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo		
	2026	2025	Variazione
Utili su cambi	83	248	(165)
Interessi bancari e postali	46	123	(77)
Proventi su attività finanziarie al costo ammortizzato	26	30	(4)
Interessi attivi su finanziamenti verso collegate	12	15	(3)
Proventi su partecipazioni collegate	3	24	(21)
Adeguamento positivo passività per acquisto quote di minoranza	0	6.700	(6.700)
Interessi attivi su rapporti di conto corrente verso controllanti	0	2	(2)
Proventi su derivati	0	(2)	2
Altri interessi attivi	18	11	7
Altri proventi finanziari	290	139	151
Proventi finanziari	479	7.289	(6.810)
<i>di cui verso parti correlate</i>	12	15	(3)

Il decremento nei Proventi finanziari è legato all'*Adeguamento positivo passività per acquisto quote di minoranza* rilevato nel primo trimestre 2025 sulle quote di minoranza di Ascertia per effetto dei risultati consuntivati al 31 marzo 2025 (chiusura dell'esercizio rilevante ai fini del calcolo del prezzo di esercizio della *Put*) al di sotto delle attese.

Gli *Altri proventi finanziari* sono relativi a proventi derivanti dall'acquisto di crediti fiscali, pari a 290 migliaia di Euro (139 migliaia di Euro nel primo trimestre 2025).

Oneri finanziari

Importi in migliaia di Euro	periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo		
	2026	2025	Variazione
Interessi passivi su finanziamenti bancari	2.318	2.804	(486)
Interessi passivi su leasing	483	512	(29)
Adeguamento negativo passività per acquisto quote di minoranza	447	530	(82)
Adeguamento costo ammortizzato su finanziamenti bancari	155	197	(43)
Perdite su cambi	105	181	(76)
Adeguamento negativo <i>fair value</i> corrispettivi potenziali	72	552	(480)
Derivati di copertura su finanziamenti bancari	30	(456)	486
Interessi passivi su dilazioni di pagamento	6	12	(6)
Altri interessi passivi	3	16	(13)
Altri oneri finanziari	64	107	(42)
Oneri finanziari	3.684	4.456	(773)
<i>di cui verso parti correlate</i>	2	9	(8)

tinexta

Il decremento degli *Interessi passivi su finanziamenti bancari* viene compensato dai minori proventi su *Derivati di copertura*.

L'*adeguamento negativo passività per acquisto quote di minoranza* e l'*adeguamento negativo del fair value dei corrispettivi potenziali*, riflette la rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché la variazione del tasso di attualizzazione.

20. Imposte

Le imposte del primo trimestre 2026, positive per 871 migliaia di Euro, possono essere dettagliate come segue:

Importi in migliaia di Euro	periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo		
	2026	2025	Variazione
IRES	509	659	(150)
IRAP	568	467	101
Imposte correnti estere	346	(92)	438
Imposte differite passive	(1.583)	(1.680)	97
Imposte differite attive	(686)	92	(778)
Imposte sul reddito relative ad anni precedenti	15	(18)	34
Altre imposte diverse dalle precedenti	(41)	(27)	(14)
Imposte	(871)	(600)	(271)

La voce *Imposte differite passive* si riferisce in prevalenza al rilascio delle passività per imposte differite relative all'ammortamento degli intangibili iscritti in sede di contabilizzazione al *fair value* delle aggregazioni aziendali, come meglio indicato nella Nota 10. *Attività immateriali ed avviamento*.

Informazioni integrative

21. Utile per azione

L'**Utile base per azione** è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo (al netto di eventuali azioni proprie).

L'utile base per azione è stato determinato come segue:

	periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Utile netto attribuibile al Gruppo (migliaia di Euro)	(5.108)	2.319
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	45.891.755	45.891.755
Utile base per azione (Euro)	(0,11)	0,05

L'**Utile diluito per azione** è ottenuto dividendo l'Utile netto dell'anno attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il periodo, rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni



potenziali ponderate in base al periodo in cui sono in circolazione. Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni. Le categorie di azioni ordinarie potenziali derivano dalla possibile conversione delle Stock option e dall'esercizio di diritti attribuiti ad amministratori e dipendenti del Gruppo. Nella determinazione del numero medio di azioni potenziali in circolazione è utilizzato il *fair value* medio delle azioni nel periodo.

L'utile diluito per azione è stato determinato come segue:

	<i>periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo</i>	
	2026	2025
Utile netto attribuibile al Gruppo (<i>migliaia di Euro</i>)	(5.108)	2.319
N° medio ponderato di azioni diluito	45.891.755	46.333.483
Utile base per azione diluito (<i>Euro</i>)	(0,11)	0,05

22. Rapporti con parti correlate

I rapporti intercorsi con le parti correlate rientrano nella normale operatività aziendale e sono stati regolati a normali condizioni di mercato.

Tabella che riepiloga tutti i saldi patrimoniali e l'incidenza sulle relative voci della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 marzo 2026 ed i relativi comparativi al 31 dicembre 2025:

31/03/2026										
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Attività finanziarie non correnti	Attività finanziarie correnti	Crediti commerciali e altri crediti correnti	Attività derivanti da contratto	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Passività finanziarie non correnti	Passività derivanti da contratto non correnti	Passività finanziarie correnti	Debiti commerciali e altri debiti correnti	Passività derivanti da contratto correnti
Controllante	8							4		
Collegate	1.390	1.712	432	3			1		760	66
Altre parti correlate			74			112		216	296	
Totale correlate	1.398	1.712	506	3		112	1	219	1.056	66
Totale voce di bilancio	4.067	5.926	145.788	41.653	44.947	190.938	19.144	292.478	119.072	91.699
% Incidenza sul Totale	34,4%	28,9%	0,3%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,9%	0,1%
31/12/2025										
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Attività finanziarie non correnti	Attività finanziarie correnti	Crediti commerciali e altri crediti correnti	Attività derivanti da contratto	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Passività finanziarie non correnti	Passività derivanti da contratto non correnti	Passività finanziarie correnti	Debiti commerciali e altri debiti correnti	Passività derivanti da contratto correnti
Controllante	8							4		
Collegate	1.160	1.700	226	1			1	27	408	70
Altre parti correlate			139		7	162		465	67	
Totale correlate	1.168	1.700	366	1	7	162	1	496	474	70
Totale voce di bilancio	3.683	5.055	178.596	30.412	41.838	210.979	20.167	155.310	116.496	87.278
% Incidenza sul Totale	31,7%	33,6%	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,3%	0,4%	0,1%



Nelle *Attività finanziarie non correnti* è rilevato il finanziamento concesso nella forma di Strumenti Finanziari Partecipativi alla collegata OpenT.

Nelle *Attività finanziarie correnti* è rilevato il finanziamento fruttifero a breve termine erogato alla collegata Authada da Tinexta InfoCert S.p.A.

Nelle *Passività finanziarie non correnti* è rilevato il debito per leasing verso Altre parti correlate del Gruppo per 112 migliaia di Euro.

Nelle *Passività finanziarie correnti verso altre parti correlate* è rilevato il debito per leasing verso Altre parti correlate del Gruppo per 216 migliaia di Euro

Tabella che riepiloga tutti i rapporti economici e l'incidenza sulle relative voci del conto economico del primo trimestre 2026 ed i relativi comparativi del primo trimestre 2025:

periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo 2026				
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Ricavi	Costi per Servizi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Controllante				
Collegate	37	320	12	
Altre parti correlate		88		2
Totale correlate	37	408	12	2
Totale voce di bilancio	106.802	35.421	479	3.684
<i>% Incidenza sul Totale</i>	<i>0,0%</i>	<i>1,2%</i>	<i>2,5%</i>	<i>0,0%</i>
periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo 2025				
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Ricavi	Costi per Servizi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Controllante		(1)		
Collegate	44	349	15	
Altre parti correlate	974	111		9
Totale correlate	1.018	459	15	9
Totale voce di bilancio	106.844	33.200	7.289	4.456
<i>% Incidenza sul Totale</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,4%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>

I *Costi per servizi verso collegate* sono riferibili agli acquisti da Etuitus nel segmento Digital Trust per 320 migliaia di Euro

Gli *Oneri finanziari verso correlate* sono riferibili ad interessi passivi su contratti di locazione.

tinexta

23. Totale indebitamento finanziario

Totale indebitamento finanziario del Gruppo alla data del 31 marzo 2026, confrontato con il 31 dicembre 2025, come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/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:

In migliaia di Euro	31/03/2026	di cui verso correlate	31/12/2025	di cui verso correlate
A Disponibilità liquide	44.947		42.033(*)	7
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0		0	
C Altre attività finanziarie correnti	85.634(**)	1.712	84.753(**)	1.700
D Liquidità (A+B+C)	130.581		126.786	
E Debito finanziario corrente	208.182		71.737	
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	84.101	219	86.241(***)	496
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	292.283		157.978	
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	161.703		31.191	
I Debito finanziario non corrente	189.444	112	208.648	162
J Strumenti di debito	0		0	
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0		0	
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	189.444		208.648	
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	351.147		239.839	

(*) include disponibilità liquide per 195 migliaia di Euro classificate tra le "Attività possedute per la vendita";

(**) include attività finanziarie per 79.708 migliaia di Euro classificate tra le "Attività possedute per la vendita" al 31/03/2026, 79.698 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025;

(***) include passività finanziarie per 14 migliaia di Euro classificate tra le "Passività possedute per la vendita".

24. Altre informazioni

Impegni assunti dal Gruppo

Tinexta S.p.A. ha sottoscritto un impegno complessivo di investimento nel fondo comune d'investimento Primo Digital istituito da Primo Ventures SGR S.p.A per 2,5 milioni di Euro. Al 31 marzo 2026 i versamenti lordi già effettuati ammontano a 960 migliaia di Euro.

Tinexta S.p.A. ha sottoscritto un impegno complessivo alla sottoscrizione di Strumenti finanziari partecipativi nella società collegata OpenT S.p.A. per 5,5 milioni di Euro. Al 31 marzo 2026 gli Strumenti finanziari partecipativi sottoscritti ammontano a 1.390 migliaia di Euro.



25. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

L'8 aprile 2026 Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. (la "Società" o "Tinexta") ha preso atto dei risultati delle adesioni all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"Offerta") promossa da Zinc BidCo S.p.A. ("Zinc BidCo" o l'"Offerente") sulle azioni della Società ad esito della riapertura dei termini dell'Offerta (la "Riapertura dei Termini"). Poiché a seguito della Riapertura dei Termini, sulla base di quanto comunicato dall'Offerente, non è stata raggiunta la soglia del 90% e, pertanto, non si sono verificati i presupposti per il delisting di Tinexta, il Consiglio di Amministrazione ha valutato positivamente l'opportunità di realizzare il delisting mediante la fusione per incorporazione di Tinexta in Zinc BidCo (la "Fusione") avviando le attività ad essa propedeutiche. In particolare, il Consiglio di Amministrazione nella medesima data (i) ha approvato la presentazione dell'istanza congiunta per la nomina dell'esperto indipendente chiamato a redigere la relazione sulla congruità del rapporto di cambio della Fusione ai sensi dell'articolo 2501-sexies del Codice Civile, conferendo i relativi poteri per procedere al deposito della suddetta istanza presso il Tribunale di Milano e (ii) ha deliberato di nominare l'advisor finanziario del Consiglio di Amministrazione per la determinazione del rapporto di cambio della Fusione e il rilascio della relativa fairness opinion. La Società informerà il mercato in merito alle successive decisioni relative alla Fusione nei tempi e con le modalità previste per legge.

Il 10 aprile 2026, con riferimento all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l'"Offerta") promossa da Zinc BidCo S.p.A. (l'"Offerente") ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e 109 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF") e avente a oggetto le azioni ordinarie (le "Azioni") di Tinexta S.p.A. ("Tinexta" o l'"Emittente" o la "Società"), l'Offerente ha reso noti, ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti, i risultati definitivi dell'Offerta in merito alle adesioni pervenute durante il periodo di Riapertura dei Termini. A esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, verrà a detenere una partecipazione complessiva pari all'88,84% del capitale sociale dell'Emittente. Inoltre, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, verrà a detenere il 90,32% dei diritti di voto esercitabili nelle Assemblee degli azionisti di Tinexta (al netto delle azioni proprie dell'Emittente) (88,52% dei diritti di voto dell'Emittente, al netto delle azioni proprie, senza tenere conto della maggiorazione del diritto di voto in capo a Tecno Holding S.p.A.). Si segnala che, nel periodo intercorrente tra l'8 aprile 2026 e la data odierna, l'Offerente ha effettuato acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta ad un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo, così come comunicato a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, per complessive n. 411.790 Azioni, pari a circa lo 0,87% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti a circa lo 0,76% dei relativi diritti di voto.

Il 22 aprile 2026 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha deliberato, su proposta del Consiglio di Amministrazione, di riportare a nuovo la perdita netta di esercizio al 31 dicembre 2025 pari a 5.546.120,26 Euro.

tinexta

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



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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexa S.p.A. dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 14 maggio 2026

Oddone Pozzi

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Oddone Pozzi", written over the printed name and title.



tinexta