

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2026

Gruppo Tinexta



DATI SOCIETARI E COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIETARI	3
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
Attività del Gruppo	8
Fatti di rilievo del periodo	11
Definizione degli indicatori alternativi di performance “non-gaap”	15
Sintesi dei risultati del I semestre 2026	18
Sintesi dei risultati del II Trimestre 2026	29
Situazione patrimoniale e finanziaria	37
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2026	45
Risorse umane	46
Evoluzione prevedibile della gestione	47
Programma di acquisto di azioni proprie	47
Piano di Performance Shares 2023-2025	49
Principali rischi e incertezze	51
Rapporti con parti correlate	55
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2026	56
Prospetti contabili	57
Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2026	64
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO DEL GRUPPO TINEXTA AL 30 GIUGNO 2026 A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL’ART. 154-BIS, COMMA 5 DEL DECRETO LEGISLATIVO 58/1998 (TESTO UNICO DELLA FINANZA)	126
RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	128



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 Semestre 2026	I Semestre 2025 <i>Restated¹</i>	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	214.278	214.807	(529)	-0,2%
Ricavi	215.852	214.807	1.045	0,5%
EBITDA rettificato	33.714	34.670	(956)	-2,8%
EBITDA	27.794	28.854	(1.059)	-3,7%
Risultato operativo rettificato	11.424	15.303	(3.879)	-25,3%
Risultato operativo	(40.906)	(21.737)	(19.169)	-88,2%
Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento	1.898	6.652	(4.754)	-71,5%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(42.757)	(9.073)	(33.684)	-371,3%
Risultato delle attività operative cessate	0	1.303	(1.303)	-100,0%
Utile netto	(42.757)	(7.770)	(34.988)	-450,3%
Free Cash Flow rettificato delle continuing operations	52.383	37.612	14.771	39,3%
Free Cash Flow delle continuing operations	43.281	32.843	10.438	31,8%
Free Cash Flow	43.281	42.589	692	1,6%
Utile (Perdita) per azione (in Euro)	(0,94)	(0,20)	(0,75)	380,6%
Utile (Perdita) per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	(0,94)	(0,22)	(0,72)	319,8%

¹I dati comparativi del primo semestre 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 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 Semestrale Abbreviato.



Risultati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	II Trimestre 2025 <i>Restated²</i>	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	108.136	108.296	(160)	-0,1%
Ricavi	109.050	107.963	1.087	1,0%
EBITDA rettificato	18.489	16.917	1.572	9,3%
EBITDA	14.104	12.675	1.429	11,3%
Risultato operativo rettificato	6.858	7.134	(277)	-3,9%
Risultato operativo	(38.363)	(21.920)	(16.443)	-75,0%
Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento	1.370	2.831	(1.462)	-51,6%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(37.897)	(12.712)	(25.185)	-198,1%
Risultato delle attività operative cessate	0	1.071	(1.071)	-100,0%
Utile netto	(37.897)	(11.641)	(26.256)	-225,5%
Free Cash Flow rettificato delle continuing operations	17.710	6.703	11.007	164,2%
Free Cash Flow delle continuing operations	11.767	2.818	8.948	317,5%
Free Cash Flow	11.767	9.959	1.808	18,1%
Utile (Perdita) per azione (in Euro)	(0,83)	(0,25)	(0,57)	225,5%
Utile (Perdita) per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro)	(0,83)	(0,28)	(0,55)	198,1%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	30/06/2025 <i>Restated³</i>	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	47.207	47.207	0	0,0%	47.207	0	0,0%
Patrimonio netto	160.573	343.763	(183.191)	-53,3%	430.968	(270.395)	-62,7%
Capitale Investito netto	503.864	583.603	(79.739)	-13,7%	731.988	(228.125)	-31,2%
Totale indebitamento finanziario	343.291	239.839	103.452	43,1%	301.021	42.270	14,0%

² I dati comparativi del secondo trimestre 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 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 Semestrale Abbreviato.

³ I dati comparativi al 30 giugno 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*;



- 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.

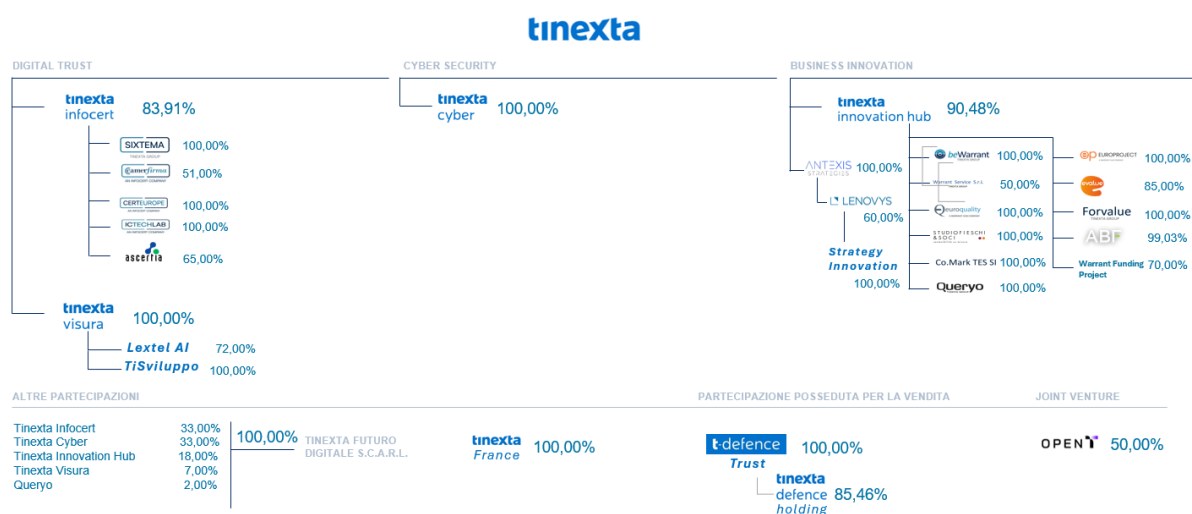
I servizi di digital marketing sono invece appannaggio della controllata Queryo Advance S.r.l., acquisita nel gennaio 2021, operativa nella progettazione e gestione di campagne di Digital ADV, nel SEM

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 30 giugno 2026:



Fatti di rilievo del periodo

Si riepilogano di seguito gli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 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



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

- Il **27 gennaio 2026** il Consiglio di Amministrazione di Tinxeta 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 Tinxeta (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 Tinxeta ha formalmente rinunciato al compenso spettante.

- Il **4 febbraio 2026** facendo seguito al comunicato del 24 dicembre 2024, Tinxeta S.p.A. ha reso noto che Intesa Sanpaolo S.p.A. ha esercitato l'opzione put sulla partecipazione del 9,52% detenuta in Tinxeta 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 Tinxeta e il trasferimento della partecipazione dovranno avere luogo entro il 30 settembre 2026.
- Il **5 febbraio 2026** il Consiglio di Amministrazione di Tinxeta S.p.A. ha deliberato di esercitare l'opzione di riacquisto della partecipazione del 16,09% detenuta da Bregal Milestone in Tinxeta Infocert S.p.A. ("Tinxeta Infocert") - prevista dagli accordi sottoscritti in data 3 febbraio 2022 tra Tinxeta e Bregal Milestone, quest'ultimo tramite il veicolo BM II 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 Tinxeta 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 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



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 avuto il 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 consolidato semestrale abbreviato, 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 non ha rivisto le ipotesi alla base del piano industriale 2026-2028 a supporto dell'esercizio di impairment test approvato il 5 marzo 2026. 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 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.).

- **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”).
- **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, è venuto a detenere una partecipazione complessiva pari all’88,84% del capitale sociale dell’Emittente. Inoltre, l’Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, è venuto 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 il 10 aprile 2026, 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.
- **Il 10 giugno 2026** ai sensi e per gli effetti di cui all’art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “TUF”), e dell’art. 37, comma 1, del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il “Regolamento Emittenti”), Zinc BidCo S.p.A. (l’Offerente), ha reso noto di aver assunto la decisione di promuovere un’offerta pubblica di acquisto volontaria, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e seguenti del TUF (l’“Offerta”), finalizzata a: (i) acquisire la totalità delle azioni ordinarie di Tinexta (le “Azioni”), società con azioni quotate sul mercato Euronext Milan (“Euronext”), segmento Euronext STAR Milan,



mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“Borsa Italiana”), dedotte: (a) le complessive n. 32.625.027 Azioni (pari al 69,11% del capitale sociale) attualmente di titolarità di Zinc BidCo; (b) le complessive n. 8.540.265 Azioni (pari al 18,09% del capitale sociale) attualmente di titolarità di Tecno Holding S.p.A. (“Tecno Holding”); e (c) le n. 1.315.365 Azioni proprie detenute da Tinexta, rappresentanti circa il 2,79% del capitale sociale dell’Emittente (le “Azioni Proprie”); e (ii) ottenere la revoca della quotazione (il “Delisting”) delle Azioni dell’Emittente da Euronext , segmento Euronext STAR Milan. L’Offerta ha quindi ad oggetto massime n. 4.726.463 Azioni, rappresentative del 10,01% del capitale sociale dell’Emittente emesso alla data della presente Comunicazione (le “Azioni Oggetto dell’Offerta”). Il **24 giugno 2026** CONSOB con delibera n. 24046 del 24 giugno 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.

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 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 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*.

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" ⁴ 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" ⁵.

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

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

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

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

⁵ Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie



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 ⁶”.

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”.

⁶ Con esclusione degli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie



Sintesi dei risultati del I semestre 2026

Il Gruppo ha chiuso il primo semestre 2026 con Ricavi rettificati pari a 214.278 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato ammonta a 33.714 migliaia di Euro, pari al 15,7% dei Ricavi rettificati. L'EBITDA si attesta a 27.794 migliaia di Euro, pari al 13,0% dei Ricavi rettificati. Il Risultato operativo è negativo per 40.906 migliaia di Euro, pari al 19,1% dei Ricavi rettificati, e la Perdita netta ammonta a 42.757 migliaia di Euro, pari al 20,0% dei Ricavi rettificati.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	I		I		Variazione	Variazione
	Semestre 2026	%	Semestre 2025 ⁷	%		
Ricavi rettificati	214.278	100,0%	214.807	100,0%	(529)	-0,2%
EBITDA rettificato	33.714	15,7%	34.670	16,1%	(956)	-2,8%
EBITDA	27.794	13,0%	28.854	13,4%	(1.059)	-3,7%
Risultato operativo	(40.906)	-19,1%	(21.737)	-10,1%	(19.169)	-88,2%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(42.757)	-20,0%	(9.073)	-4,2%	(33.684)	-371,3%
Risultato delle attività operative cessate	0	n.a.	1.303	n.a.	(1.303)	-100,0%
Utile (Perdita) netto	(42.757)	-20,0%	(7.770)	n.a.	(34.988)	-450,3%

I Ricavi rettificati risultano in calo rispetto al primo semestre 2025 di 529 migliaia di Euro pari allo 0,2%, l'EBITDA rettificato è in calo di 956 migliaia di Euro pari al 2,8%, l'EBITDA è in calo di 1.059 migliaia di Euro pari al 3,7%, il Risultato operativo è negativo e in calo di 19.169 migliaia di Euro pari all'88,2% anche per l'effetto di svalutazioni non ricorrenti di attività immateriali pari a 35.228 migliaia di Euro, rispetto a 17.857 migliaia di Euro del primo semestre 2025. La Perdita netta delle attività operative in funzionamento è in aumento di 33.684 migliaia di Euro. La Perdita netta che include il Risultato delle attività operative cessate è in aumento di 34.988 migliaia di Euro.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: di Strategy Innovation S.r.l. consolidata dal 1° gennaio 2026 e fusa in Lenovys S.r.l. il 4 maggio 2026 con efficacia contabile e fiscale retroattiva al 1° gennaio 2026, di TiSviluppo S.r.l. consolidata dal 1° gennaio 2026 e fusa in Visura S.p.A. il 30 giugno 2026 con efficacia contabile e fiscale retroattiva al 1° gennaio 2026.

⁷ I dati comparativi del primo semestre 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 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 semestre 2026 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I Semestre 2026	%	I Semestre 2025	%	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	214.278	100,0%	214.807	100,0%	(529)	-0,2%
Costi per materie prime	(9.506)	-4,4%	(9.738)	-4,5%	232	-2,4%
Costi per servizi	(67.878)	-31,7%	(68.590)	-31,9%	711	-1,0%
Costi del personale	(97.741)	-45,6%	(95.820)	-44,6%	(1.921)	2,0%
Costi del contratto	(4.138)	-1,9%	(4.204)	-2,0%	65	-1,6%
Altri costi operativi	(1.300)	-0,6%	(1.786)	-0,8%	485	-27,2%
Totale Costi Operativi*	(180.564)	-84,3%	(180.137)	-83,9%	(427)	0,2%
EBITDA rettificato	33.714	15,7%	34.670	16,1%	(956)	-2,8%
Piani incentivi LTI**	(110)	-0,1%	(918)	-0,4%	808	-88,0%
Componenti non ricorrenti	(5.809)	-2,7%	(4.898)	-2,3%	(911)	18,6%
EBITDA	27.794	13,0%	28.854	13,4%	(1.059)	-3,7%
Ammortamenti diritti d'uso	(5.318)	-2,5%	(5.252)	-2,4%	(66)	1,3%
Ammortamenti attività materiali	(2.078)	-1,0%	(2.036)	-0,9%	(43)	2,1%
Ammortamenti attività immateriali	(12.207)	-5,7%	(10.254)	-4,8%	(1.954)	19,1%
Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento	(10.883)	-5,1%	(12.597)	-5,9%	1.714	-13,6%
Accantonamenti	(971)	-0,5%	(837)	-0,4%	(134)	16,0%
Svalutazioni di crediti commerciali	(2.015)	-0,9%	(1.758)	-0,8%	(257)	14,6%
Svalutazioni di attività non finanziarie	(35.228)	-16,4%	(17.857)	-8,3%	(17.371)	97,3%
Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni	(68.701)	-32,1%	(50.590)	-23,6%	(18.110)	35,8%
Risultato Operativo	(40.906)	-19,1%	(21.737)	-10,1%	(19.169)	-88,2%
Proventi finanziari	1.713	0,8%	20.546	9,6%	(18.833)	-91,7%
<i>di cui per Acquisizioni</i>	736	0,3%	19.068	8,9%	(18.332)	-96,1%
Oneri finanziari	(6.956)	-3,2%	(9.439)	-4,4%	2.482	-26,3%
<i>di cui per Acquisizioni</i>	(761)	-0,4%	(2.573)	-1,2%	1.811	-70,4%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(5.243)	-2,4%	11.108	5,2%	(16.351)	-147,2%
Risultato delle Partecipazioni al PN	48	0,0%	58	0,0%	(9)	-16,4%
Risultato ante imposte	(46.102)	-21,5%	(10.572)	-4,9%	(35.530)	-336,1%
Imposte	3.344	1,6%	1.499	0,7%	1.846	123,1%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(42.757)	-20,0%	(9.073)	-4,2%	(33.684)	-371,3%
Risultato delle attività operative cessate	0	n.a.	1.303	n.a.	(1.303)	-100,0%
Utile (Perdita) netto	(42.757)	-20,0%	(7.770)	n.a.	(34.988)	-450,3%
<i>di cui di terzi</i>	552	0,3%	1.243	n.a.	(691)	-55,6%

* 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 214.807 migliaia di Euro del primo semestre 2025 a 214.278 migliaia di Euro del primo semestre 2026, con una riduzione di 529 migliaia di Euro, pari allo 0,2%.

Contribuzione ai Ricavi rettificati per sede delle società consolidate:

Contribuzione Ricavi rettificati per sede della società (in migliaia di Euro)	I Semestre 2026	%	I Semestre 2025	%	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	214.278	100,0%	214.807	100,0%	(529)	-0,2%
Italia	184.483	86,1%	182.609	85,0%	1.874	1,0%
Francia	14.017	6,5%	17.045	7,9%	(3.028)	-17,8%
Spagna	7.064	3,3%	6.998	3,3%	66	0,9%
Altre UE	683	0,3%	433	0,2%	250	57,7%
Regno Unito	4.301	2,0%	4.748	2,2%	(447)	-9,4%
UAE	2.256	1,1%	1.661	0,8%	595	35,8%
Altre extra UE	1.473	0,7%	1.312	0,6%	161	12,3%

La sede che contribuisce maggiormente ai ricavi è l'Italia, con l'86,1% del totale al 30 giugno 2026, in aumento rispetto all'85,0% del 30 giugno 2025. I ricavi dalle società italiane sono cresciuti dell'1,0%. La Francia rappresenta il 6,5% dei ricavi al 30 giugno 2026, in diminuzione rispetto al 7,9% del 30 giugno 2025, con un calo dei ricavi del 17,8%. La Spagna contribuisce al 3,3% dei ricavi al 30 giugno 2026, stabile rispetto al 3,3% del 30 giugno 2025, con una crescita dei ricavi dello 0,9%. Il Regno Unito contribuisce al 2,0% dei ricavi al 30 giugno 2026, in diminuzione rispetto al 2,2% del 30 giugno 2025, con un calo dei ricavi del 9,4%. Gli Emirati Arabi Uniti rappresentano l'1,1% dei ricavi al 30 giugno 2026, in aumento rispetto allo 0,8% del 30 giugno 2025, con una crescita dei ricavi del 35,8%. Le altre sedi extra UE contribuiscono allo 0,7% dei ricavi al 30 giugno 2026, in aumento rispetto allo 0,6% del 30 giugno 2025, con un incremento dei ricavi del 12,3%.

I **Costi operativi** passano da 180.137 migliaia di Euro del primo semestre 2025 a 180.564 migliaia di Euro del primo semestre 2026 con un incremento di 427 migliaia di Euro pari allo 0,2%, di cui *Costi del personale* per 1.921 migliaia di Euro pari al 2,0%, parzialmente compensati da minori *Costi per servizi e materie prime* per 945 migliaia di Euro (pari rispettivamente a -1,0% e 2,4%) e minori *Altri costi operativi* per 485 migliaia di Euro pari al -27,2%.

L'**EBITDA rettificato** passa da 34.670 migliaia di Euro del primo semestre 2025 a 33.714 migliaia di Euro del primo semestre 2026, con un decremento di 956 migliaia di Euro pari al 2,8%.



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

Conto Economico (in migliaia di Euro)	I Semestre 2026	%	I Semestre 2025	%	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	214.278	100,0%	214.807	100,0%	(529)	-0,2%
Costi di Produzione	(58.575)	-27,3%	(59.884)	-27,9%	1.309	-2,2%
I Margine Industriale	155.704	72,7%	154.923	72,1%	780	0,5%
Costo del Lavoro e Collaborazioni Dirette	(57.368)	-26,8%	(55.069)	-25,6%	(2.299)	4,2%
Margine di contribuzione	98.336	45,9%	99.854	46,5%	(1.519)	-1,5%
Costi Commerciali	(24.758)	-11,6%	(22.771)	-10,6%	(1.986)	8,7%
Costi di Marketing	(5.529)	-2,6%	(5.364)	-2,5%	(165)	3,1%
Spese Generali e Amministrative	(34.336)	-16,0%	(37.049)	-17,2%	2.714	-7,3%
EBITDA rettificato	33.714	15,7%	34.670	16,1%	(956)	-2,8%

Il decremento nell'incidenza del *Margine di contribuzione* (dal 46,5% al 45,9%), generato dalla maggiore incidenza dei *Costi del Lavoro e Collaborazioni dirette* (dal 25,6% al 26,8%) e parzialmente compensato dai minori *Costi di Produzione* (dal 27,9% al 27,3%), si riflette nella contrazione del margine dell'**EBITDA rettificato** dal 16,1% al 15,7% dei Ricavi rettificati, vista la sostanziale stabilità dei *Costi Commerciali*, di *Marketing* e *Spese Generali e Amministrative*, nel complesso pari al 30,2% (rispetto al 30,3% del primo semestre 2025), che vedono una contrazione dell'incidenza delle *Spese Generali e Amministrative* (dal 17,2% al 16,0% con decremento del 7,3%) e un aumento dell'incidenza dei *Costi Commerciali* (dal 10,6% all'11,6% con incremento del 8,7%).

L'**EBITDA** passa da 28.854 migliaia di Euro del primo semestre 2025 a 27.794 migliaia di Euro del primo semestre 2026, con un decremento di 1.059 migliaia di Euro pari al 3,7%.

In merito alle voci **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** per complessivi 68.701 migliaia di Euro (50.590 migliaia di Euro del primo semestre 2025), di cui 35.228 migliaia di Euro per componenti non ricorrenti legate a svalutazioni di attività immateriali (17.857 migliaia di Euro del primo semestre 2025):

- 10.883 migliaia di Euro sono riferibili ad *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento*, in calo rispetto a 12.597 migliaia di Euro del primo semestre 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 1.954 migliaia di Euro (19,1%) e riflette l'incremento degli investimenti;
- le *Svalutazioni di Attività non finanziarie* pari a 35.228 migliaia di Euro sono relative alla svalutazione non ricorrente dell'Avviamento (23.128 migliaia di Euro) e delle Altre attività immateriali da consolidamento allocate alla CGU ABF (12.100 migliaia di Euro).
- le *Svalutazioni di crediti commerciali* per 2.015 migliaia di Euro sono in aumento rispetto al primo semestre 2025 (1.758 migliaia di Euro);
- gli *Accantonamenti* pari a 971 migliaia di Euro aumentano di 134 migliaia di Euro rispetto al primo semestre 2025.



Gli **Oneri finanziari netti** del primo semestre 2026 ammontano a 5.243 migliaia di Euro rispetto a Proventi finanziari netti del primo semestre 2025 pari a 11.108 migliaia di Euro:

- Il saldo di Interessi Attivi/Passivi del primo semestre 2026 è negativo per 5.550 migliaia di Euro, rispetto ai 5.622 migliaia di Euro del primo semestre 2025;
- Il decremento di 18.332 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari per Acquisizioni** include Proventi per adeguamento passività per acquisto di quote di minoranza per 538 migliaia di Euro (18.170 migliaia di Euro nel primo semestre 2025) e Proventi per adeguamento corrispettivi potenziali per 178 migliaia di Euro (874 migliaia di Euro nel primo semestre 2025).
- La diminuzione di 1.811 migliaia di Euro degli **Oneri Finanziari per Acquisizioni** include Oneri per adeguamento passività per acquisto di quote di minoranza per 624 migliaia di Euro (1.457 migliaia di Euro nel primo semestre 2025) e Oneri per adeguamento corrispettivi potenziali per 137 migliaia di Euro (1.111 migliaia di Euro nel primo semestre 2025).

Il **Risultato delle Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto** del primo semestre 2026 è positivo e pari a 48 migliaia di Euro (58 migliaia di Euro nel primo semestre 2025).

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano positive e pari a 3.344 migliaia di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** negativo per 46.102 migliaia di Euro. La principale rettifica fiscale al Risultato ante imposte è la non rilevanza fiscale della svalutazione dell'Avviamento pari a 23.128 migliaia di Euro; al netto di tale componente il Risultato ante imposte rilevante fiscalmente, sarebbe negativo e pari a 22.974 migliaia di Euro.

Le Imposte del primo semestre 2025 risultavano positive e pari a 1.499 migliaia di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** negativo per 10.572 migliaia di Euro. Le principali rettifiche fiscali al Risultato ante imposte erano la non rilevanza fiscale della svalutazione dell'Avviamento pari a 17.857 migliaia di Euro, parzialmente compensata dal saldo positivo di *Proventi e Oneri finanziari per acquisizioni* pari a 16.495 migliaia di Euro; al netto di tali componenti il Risultato ante imposte rilevante fiscalmente, sarebbe stato negativo e pari a 9.210 migliaia di Euro.

La **Perdita netta delle attività operative in funzionamento** del primo semestre 2026 è pari a 42.757 migliaia di Euro rispetto alla Perdita netta delle attività operative in funzionamento del primo semestre 2025 pari a 9.073 migliaia di Euro.

Il **Risultato delle attività operative cessate** del primo semestre 2025 pari a 1.303 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 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		I		Variazione	Variazione
	Semestre	%	Semestre	%		
	2026		2025			%
Ricavi rettificati	214.278	100,0%	214.807	100,0%	(529)	-0,2%
EBITDA rettificato	33.714	15,7%	34.670	16,1%	(956)	-2,8%
Risultato operativo rettificato	11.424	5,3%	15.303	7,1%	(3.879)	-25,3%
Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento	1.898	0,9%	6.652	3,1%	(4.754)	-71,5%

I risultati rettificati del primo semestre 2026 evidenziano un decremento dei Ricavi rettificati rispetto al primo semestre 2025 dello 0,2%, attestandosi a 214.278 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato registra una diminuzione del 2,8%, passando da 34.670 migliaia di Euro a 33.714 migliaia di Euro, pari al 15,7% dei Ricavi rettificati. Il Risultato operativo rettificato subisce una contrazione del 25,3%, attestandosi a 11.424 migliaia di Euro, pari al 5,3% dei Ricavi rettificati, rispetto ai 15.303 migliaia di Euro del primo semestre 2025. L'Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento evidenzia un decremento del 71,5%, passando da 6.652 migliaia di Euro a 1.898 migliaia di Euro, pari allo 0,9% dei Ricavi rettificati.

Componenti non ricorrenti

Nei *Ricavi non ricorrenti* sono stati rilevati proventi per complessivi 1.574 migliaia di Euro, di cui 950 migliaia di Euro per proventi su contenziosi e 624 migliaia di Euro relativi alla plusvalenza emersa dalla cessione di uno specifico ramo d'azienda di Sixtema S.p.A. (per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 13. delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2026).

Nel corso del primo semestre 2026 sono stati rilevati Costi operativi non ricorrenti per 7.383 migliaia di Euro, di cui:

- 2.023 migliaia di Euro per costi legati ad attività connesse al cambio di controllo;
- 3.227 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione e per incentivazione all'esodo;
- 1.471 migliaia di Euro legati ad acquisizioni.

Nelle *Svalutazioni non ricorrenti* sono state rilevate le svalutazioni, a seguito di impairment test, per complessivi 35.228 migliaia di Euro sulla CGU ABF.

Negli *Accantonamenti non ricorrenti* sono stati rilevati oneri per 300 migliaia di Euro.

Nei *Proventi finanziari non ricorrenti* sono stati rilevati proventi per 144 migliaia di Euro.

Negli *Oneri finanziari non ricorrenti* sono stati rilevati oneri per 68 migliaia di Euro.

Nelle Imposte non ricorrenti sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 4.656 migliaia di Euro, riferibili per 5.494 migliaia di Euro all'effetto fiscale delle altre componenti non ricorrenti al netto di rilasci di Attività per imposte differite della società ABF su perdite pregresse per 837 migliaia di Euro.

Nel primo semestre 2025 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 4.898 migliaia di Euro, *Accantonamenti non ricorrenti* per 770 migliaia di Euro, *Svalutazioni non ricorrenti* per 17.857 migliaia di Euro, *Oneri finanziari non ricorrenti* per 293 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 1.451 migliaia di Euro.

Piani e incentivi LTI

Nel primo semestre 2026, i *Piani incentivi LTI* hanno generato un costo per 110 migliaia di Euro, rispetto a costi per 918 migliaia di Euro generati nel primo semestre 2025, con una variazione del 88,0%. I costi



rilevati nel primo semestre 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 10.883 migliaia di Euro nel primo semestre 2026 (12.597 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 *Proventi finanziari netti* per 41 migliaia di Euro (237 migliaia di Euro di *Oneri finanziari netti* nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Adeguamento delle passività per acquisto quote di minoranza

Gli adeguamenti delle passività per acquisto quote di minoranza hanno comportato la contabilizzazione di *Oneri finanziari netti* per 85 migliaia di Euro nel primo semestre 2026 (16.713 migliaia di Euro di *Proventi finanziari netti* nel medesimo periodo dell'anno precedente legati al decremento di valore delle *Put ABF e Ascertia*).

Modalità di costruzione degli indicatori economici rettificati:

Costruzione risultati economici rettificati (in migliaia di Euro)	EBITDA		Risultato operativo		Utile (Perdita) netto delle attività in funzionamento	
	I Semestre 2026	I Semestre 2025	I Semestre 2026	I Semestre 2025	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Risultati economici reported	27.794	28.854	(40.906)	(21.737)	(42.757)	(9.073)
Ricavi non ricorrenti	(1.574)	0	(1.574)	0	(1.574)	0
Costi per servizi non ricorrenti	5.780	2.269	5.780	2.269	5.780	2.269
Piani incentivi LTI	110	918	110	918	110	918
Costi del personale non ricorrenti	1.396	2.178	1.396	2.178	1.396	2.178
Altri costi operativi non ricorrenti	207	451	207	451	207	451
Ammortamento Altre attività immateriali da consolidamento			10.883	12.597	10.883	12.597
Accantonamenti non ricorrenti			300	770	300	770
Svalutazioni non ricorrenti			35.228	17.857	35.228	17.857
Proventi finanziari non ricorrenti					(144)	0
Adeguamento corrispettivi potenziali					(41)	237
Adeguamento passività per acquisto quote di minoranza					85	(16.713)
Oneri finanziari non ricorrenti					68	293
Effetto fiscale sulle rettifiche					(8.482)	(5.131)
Imposte non ricorrenti					837	(0)
Risultati economici rettificati	33.714	34.670	11.424	15.303	1.898	6.652
Variazione su anno precedente	-2,8%		-25,3%		-71,5%	



Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	I Semestre 2026	EBITDA MARGIN I Semestre 2026	I Semestre 2025	EBITDA MARGIN I Semestre 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi						
Digital Trust	113.563		107.851		5.713	5,3%
Cybersecurity	37.485		45.296		(7.811)	-17,2%
Business Innovation	68.716		66.758		1.958	2,9%
Altri settori (Capogruppo)	5.591		4.548		1.043	22,9%
Intrasettoriali	(9.504)		(9.646)		142	1,5%
Totale Ricavi	215.852		214.807		1.045	0,5%
EBITDA						
Digital Trust	33.482	29,5%	27.225	25,2%	6.257	23,0%
Cybersecurity	1.642	4,4%	4.077	9,0%	(2.436)	-59,7%
Business Innovation	4.783	7,0%	7.548	11,3%	(2.765)	-36,6%
Altri settori (Capogruppo)	(11.109)	n.a.	(8.785)	n.a.	(2.325)	26,5%
Intrasettoriali	(1.003)	n.a.	(1.212)	n.a.	209	17,2%
Totale EBITDA	27.794	12,9%	28.854	13,4%	(1.059)	-3,7%

Conto Economico di sintesi rettificato per segmento di business (in migliaia di Euro)	I Semestre 2026	EBITDA MARGIN I Semestre 2026	I Semestre 2025	EBITDA MARGIN I Semestre 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi Rettificati						
Digital Trust	111.990		107.851		4.139	3,8%
Cybersecurity	37.485		45.296		(7.811)	-17,2%
Business Innovation	68.716		66.758		1.958	2,9%
Altri settori (Capogruppo)	5.591		4.548		1.043	22,9%
Intrasettoriali	(9.504)		(9.646)		142	1,5%
Totale Ricavi Rettificati	214.278		214.807		(529)	-0,2%
EBITDA Rettificato						
Digital Trust	33.860	30,2%	29.863	27,7%	3.997	13,4%
Cybersecurity	1.963	5,2%	4.796	10,6%	(2.833)	-59,1%
Business Innovation	5.791	8,4%	9.096	13,6%	(3.305)	-36,3%
Altri settori (Capogruppo)	(6.945)	n.a.	(7.876)	n.a.	931	11,8%
Intrasettoriali	(955)	n.a.	(1.209)	n.a.	254	21,0%
Totale EBITDA Rettificato	33.714	15,7%	34.670	16,1%	(956)	-2,8%

tinexta

Digital Trust

I *Ricavi rettificati* del segmento *Digital Trust* ammontano a 111.990 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo semestre 2025 pari al 3,8%, in valore assoluto 4.139 migliaia di Euro.

La crescita dei Ricavi del primo semestre 2026 è stata guidata dalle soluzioni *LegalMail* (+3%), con particolare riferimento al mercato della Pubblica Amministrazione e delle grandi aziende, dalla rivendita dei servizi *LegalCert* (+7%), e dalle soluzioni di *Trusted OnBoarding Platform* (+18%) 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* (+6%), *Processo Civile Telematico* (+7%), *Transazioni Telematiche* (+3%) a fronte di maggiori consumi rilevati nel periodo.

La crescita è parzialmente compensata dalla contrazione dei Ricavi delle soluzioni *Digital Advantage*, (-28%) riconducibili in parte alla cessione del ramo d'azienda *Confidi e Intermediari Finanziari* e dal decremento nei ricavi legati ai *Software Gestionali* (-18%) impattati da Ricavi legati al PNRR nel 2025.

Prosegue nel primo semestre 2026 la crescita delle vendite del canale *e-commerce* (+15%) confermando il trend positivo riscontrato nel corso del 2025.

L'*EBITDA rettificato* del segmento registra una crescita del 13,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita dei Ricavi è accompagnata da un incremento del costo del personale (+7,3%) e da una contestuale riduzione dei costi di produzione (-4,8%) e dei costi G&A (-8,3%), determinando un incremento dell'*EBITDA margin* percentuale dal 27,7% al 30,2%.

Gli investimenti della BU del primo semestre 2026 ammontano a 6,6 milioni di Euro, rispetto a 6,2 milioni di Euro del primo semestre 2025.

Alla data del 30 giugno 2026 i dipendenti della BU sono pari a 990 FTE, rispetto alle 968 FTE del primo semestre 2025 (+2,3%). Il consolidamento della società TiSviluppo ha contribuito per 7 FTE.

Cybersecurity

I *Ricavi* del segmento *Cybersecurity* ammontano a 37.485 migliaia di Euro con una flessione rispetto allo stesso periodo del 2025 pari al 17,2% ed in valore assoluto a 7.811 migliaia di Euro.

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

- componente servizi dell'area *Technology Solutions* per -2,4 milioni di Euro (-9,3%) correlata sia al rallentamento di alcune importanti attività progettuali che all'abbandono graduale di alcune attività di *System Integration* a minor contribuzione,
- componente servizi dell'area *Security Solutions* per -2,8 milioni di Euro (-27,6%) avvenuta nelle aree *Advisory* (-33,4% pari a -0,9 milioni di Euro) e *Managed Security Services* (-28,0% pari a -1,5 milioni di Euro) e *Implementation Services* (-15% pari a 0,3 milioni di Euro) per una minore efficacia commerciale del segmento;
- rivendita di *prodotti di terze parti* nell'area *Security* per -2,0 milioni di Euro (-36,1%) determinata da una minore efficacia commerciale.

La contrazione del margine di contribuzione percentuale (-3,9 p.p. rispetto all'anno precedente) è stata determinata dalla riduzione di ricavi menzionata sopra principalmente nella componente servizi (-5,9

tinexta

p.p rispetto all'anno precedente nell'area Technology Solutions e -9,5 p.p nell'area Security Solutions) che ha determinato una maggiore incidenza del costo del personale (+5,9% rispetto all'anno precedente) che di quello di terze parti (+1,7% rispetto all'anno precedente).

Risulta in calo anche la contribuzione della rivendita di prodotti terzi in ambito Cyber (0,7 milioni di Euro vs 1,0 milioni di Euro 2025).

L'*EBITDA rettificato* di Tinexta Cyber del primo semestre 2026 è pari a 1.963 migliaia di Euro, in diminuzione del 59,1% rispetto al primo semestre 2025 e pari in valore assoluto a 2.833 migliaia di Euro. Tale flessione, come sopra dettagliato, è riconducibile, per circa 2,2 milioni di Euro ai minori ricavi realizzati dalla Società nel corso del 2026 (- 7,8 milioni di euro), per circa 1,5 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* (-0,8 milioni di Euro).

Gli investimenti della BU del primo semestre 2026 ammontano a 2,4 milioni di Euro, in incremento rispetto a 1,7 milioni di Euro nel primo semestre 2025 per sviluppi inerenti i *prodotti propri*.

Alla data del 30 giugno 2026 la forza lavoro di Tinexta Cyber è pari a 704 FTE, in calo di 41 FTE rispetto al primo semestre 2025.

Business Innovation

I *Ricavi* del segmento Business Innovation ammontano a 68.716 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo semestre 2025 pari al 2,9%, in valore assoluto 1.958 migliaia di Euro, dovuto all'effetto combinato di quanto di seguito:

- Servizi Agevolativi sul mercato italiano (+27,8 % rispetto al 2025 con un incremento pari a 5,2 milioni di Euro), che hanno registrato il positivo andamento del Credito Investimenti (+5,2 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 (+1,1 milioni), parzialmente compensati dalla flessione registrata dal Credito Ricerca e Sviluppo (-0,9 milioni) e dalla consulenza per e di Fondi Europei (-0,2 milioni)
- Servizi di Digital Marketing, erogati da Queryo Advance S.r.l. (+4,3% rispetto all'esercizio precedente e + 0,3 milioni di Euro), riferiti alla crescita della componente Advertising per 0,6 milioni di Euro e parzialmente compensati dalla riduzione della componente da performance per 0,3 milioni di Euro;
- Servizi di digitalizzazione e noleggio erogati da Forvalue S.p.A. (+7,2% e + 248,5 migliaia di Euro) riferiti alla crescita del noleggio di beni strumentali per 0,4 milioni di Euro, noleggio di mobilità per 0,1 milioni di Euro, parzialmente compensati dalla riduzione dei servizi di digitalizzazione per 0,2 milioni di Euro;
- Servizi Agevolativi sul mercato francese (-38,2 % con una riduzione pari a 3,7 milioni di Euro), 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 un andamento dei ricavi sostanzialmente in linea con il primo semestre 2025 (-1,6 % rispetto al 2025, con una riduzione pari a 0,3 milioni);



Nel primo semestre 2026 sono intervenute alcune importanti novità in tema di incentivi alle imprese.

Con riguardo al piano Transizione 5.0, il DL 3 aprile 2026 n. 42 era intervenuto riconoscendo l'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 provvedimento 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 Governo ha anticipato che in autunno arriverà il decreto attuativo che dovrebbe consentire alle imprese di ottenere il contributo in tre annualità.

Con riferimento alla misura Transizione 4.0 del 2025 erano stati assegnati 2,2 miliardi e le risorse erano state dichiarate esaurite l'11 novembre 2025. Le comunicazioni delle imprese che erano bloccate per esaurimento fondi potrebbero trovare copertura integrale qualora venga varato un decreto direttoriale che riapra i termini per le comunicazioni di completamento riferite agli investimenti conclusi nel 2025, il cui termine era originariamente fissato al 30 marzo 2026.

Con riguardo alla nuova disciplina dell'iper-ammortamento per gli investimenti in beni strumentali, il decreto attuativo della misura, firmato il 4 maggio 2026, è stato pubblicato e reso operativo il 12 giugno 2026, con l'apertura della piattaforma informatica del GSE per l'invio delle comunicazioni preventive. La misura sta avendo un ottimo riscontro, con quasi 10.000 comunicazioni inviate e con oltre un miliardo di euro di incentivi richiesti.

La fase di prenotazione telematica per il credito d'imposta ZES Unica 2026 si è conclusa il 30 maggio 2026.

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

I ricavi riferiti al mercato francese ammontano a 6,0 milioni di Euro e sono riferiti per 3,9 milioni di Euro ad ABF, i cui ricavi hanno registrato un decremento pari a 3,6 milioni di Euro rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, a causa dalla situazione di instabilità politica del paese, la quale si riflette sui tassi di successo in contrazione rispetto al I semestre 2025.

L'*EBITDA rettificato* del segmento è pari a 5.791 migliaia di Euro, in decremento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente di 3.305 migliaia di Euro. Tale dinamica è prevalentemente riconducibile ai risultati del mercato francese che registra una contrazione dell'*EBITDA rettificato* pari a 3.081 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 semestre 2025 si sono ridotti di 9 p.p. dal 33% al 24%. I Servizi Agevolativi sul mercato italiano hanno determinato un positivo incremento dei margini in valore assoluto parzialmente attenuato da più deboli performance sulle rimanenti linee di prodotto.

Gli investimenti della BU del primo semestre 2026 ammontano a 2,0 milioni di Euro, 1,7 milioni di Euro nel primo semestre 2025.

Alla data del 30 giugno 2026 il numero di dipendenti è pari a 941 FTE, con un decremento di 24 FTE rispetto al medesimo periodo 2025.



Sintesi dei risultati del II Trimestre 2026

Il Gruppo ha chiuso il secondo trimestre 2026 con Ricavi rettificati pari a 108.136 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato ammonta a 18.489 migliaia di Euro, pari al 17,1% dei Ricavi rettificati. L'EBITDA si attesta a 14.104 migliaia di Euro, pari al 13,0% dei Ricavi rettificati. Il Risultato operativo è negativo per 38.363 migliaia di Euro, pari al 35,5% dei Ricavi rettificati, e la Perdita netta ammonta a 37.897 migliaia di Euro, pari al 35,0% dei Ricavi rettificati.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	II		II		Variazione	Variazione
	Trimestre 2026	%	Trimestre 2025 ⁸	%		
Ricavi rettificati	108.136	100,0%	108.296	100,0%	(160)	-0,1%
EBITDA rettificato	18.489	17,1%	16.917	15,6%	1.572	9,3%
EBITDA	14.104	13,0%	12.675	11,7%	1.429	11,3%
Risultato operativo	(38.363)	-35,5%	(21.920)	-20,2%	(16.443)	-75,0%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(37.897)	-35,0%	(12.712)	-11,7%	(25.185)	-198,1%
Risultato delle attività operative cessate	0	n.a.	1.071	n.a.	(1.071)	-100,0%
Utile (Perdita) netto	(37.897)	-35,0%	(11.641)	n.a.	(26.256)	-225,5%

I Ricavi rettificati risultano in calo rispetto al secondo trimestre 2025 di 160 migliaia di Euro pari allo 0,1%, l'EBITDA rettificato è in crescita di 1.572 migliaia di Euro pari al 9,3%, l'EBITDA è in crescita di 1.429 migliaia di Euro pari all'11,3%, il Risultato operativo è in calo di 16.443 migliaia di Euro pari al 75,0% anche per l'effetto di svalutazioni non ricorrenti di attività immateriali pari a 35.228 migliaia di Euro, rispetto a 17.857 migliaia di Euro del secondo trimestre 2025. La Perdita netta che include il Risultato delle attività operative cessate è in crescita di 26.256 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 e fusa in Lenovys S.r.l. il 4 maggio 2026 con efficacia contabile e fiscale retroattiva al 1° gennaio 2026, di TiSviluppo S.r.l. consolidata dal 1° gennaio 2026 e fusa in Visura S.p.A. il 30 giugno 2026 con efficacia contabile e fiscale retroattiva al 1° gennaio 2026.

⁸ I dati comparativi del secondo trimestre 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 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 secondo trimestre 2026 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	%	II Trimestre 2025	%	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	108.136	100,0%	108.296	100,0%	(160)	-0,1%
Costi per materie prime	(4.280)	-4,0%	(4.527)	-4,2%	247	-5,5%
Costi per servizi	(34.323)	-31,7%	(36.022)	-33,3%	1.699	-4,7%
Costi del personale	(48.960)	-45,3%	(47.502)	-43,9%	(1.459)	3,1%
Costi del contratto	(1.432)	-1,3%	(2.215)	-2,0%	783	-35,4%
Altri costi operativi	(652)	-0,6%	(1.113)	-1,0%	461	-41,4%
Totale Costi Operativi*	(89.647)	-82,9%	(91.379)	-84,4%	1.732	-1,9%
EBITDA rettificato	18.489	17,1%	16.917	15,6%	1.572	9,3%
Piani incentivi LTI**	0	0,0%	(318)	-0,3%	318	-100,1%
Componenti non ricorrenti	(4.385)	-4,1%	(3.925)	-3,6%	(460)	11,7%
EBITDA	14.104	13,0%	12.675	11,7%	1.429	11,3%
Ammortamenti diritti d'uso	(2.699)	-2,5%	(2.614)	-2,4%	(85)	3,3%
Ammortamenti attività materiali	(1.019)	-0,9%	(1.031)	-1,0%	12	-1,2%
Ammortamenti attività immateriali	(6.218)	-5,8%	(5.252)	-4,8%	(966)	18,4%
Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento	(5.447)	-5,0%	(6.305)	-5,8%	858	-13,6%
Accantonamenti	(676)	-0,6%	(877)	-0,8%	202	-23,0%
Svalutazioni di crediti commerciali	(1.179)	-1,1%	(658)	-0,6%	(521)	79,2%
Svalutazioni di attività non finanziarie	(35.228)	-32,6%	(17.857)	-16,5%	(17.371)	97,3%
Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni	(52.467)	-48,5%	(34.595)	-31,9%	(17.872)	51,7%
Risultato Operativo	(38.363)	-35,5%	(21.920)	-20,2%	(16.443)	-75,0%
Proventi finanziari	1.235	1,1%	13.258	12,2%	(12.023)	-90,7%
<i>di cui per Acquisizioni</i>	733	0,7%	12.344	11,4%	(11.611)	-94,1%
Oneri finanziari	(3.273)	-3,0%	(4.982)	-4,6%	1.710	-34,3%
<i>di cui per Acquisizioni</i>	(242)	-0,2%	(1.491)	-1,4%	1.249	-83,8%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(2.038)	-1,9%	8.275	7,6%	(10.313)	-124,6%
Risultato delle Partecipazioni al PN	31	0,0%	34	0,0%	(3)	-9,2%
Risultato ante imposte	(40.370)	-37,3%	(13.611)	-12,6%	(26.759)	-196,6%
Imposte	2.473	2,3%	899	0,8%	1.574	175,1%
Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento	(37.897)	-35,0%	(12.712)	-11,7%	(25.185)	-198,1%
Risultato delle attività operative cessate	0	n.a.	1.071	n.a.	(1.071)	-100,0%
Utile (Perdita) netto	(37.897)	-35,0%	(11.641)	n.a.	(26.256)	-225,5%
<i>di cui di terzi</i>	304	0,3%	(310)	n.a.	614	198,1%

* 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 108.296 migliaia di Euro del secondo trimestre 2025 a 108.136 migliaia di Euro del secondo trimestre 2026, con una riduzione di 160 migliaia di Euro, pari allo 0,1%.

Contribuzione ai Ricavi rettificati per sede delle società consolidate:

Contribuzione Ricavi rettificati per sede della società (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	%	II Trimestre 2025	%	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	108.136	100,0%	108.296	100,0%	(160)	-0,1%
Italia	91.226	84,4%	92.603	85,5%	(1.377)	-1,5%
Francia	7.506	6,9%	8.013	7,4%	(507)	-6,3%
Spagna	4.221	3,9%	4.298	4,0%	(77)	-1,8%
Altre UE	438	0,4%	233	0,2%	206	88,5%
Regno Unito	2.528	2,3%	2.187	2,0%	341	15,6%
UAE	1.331	1,2%	476	0,4%	855	179,4%
Altre extra UE	885	0,8%	486	0,4%	399	82,0%

La sede che contribuisce maggiormente ai ricavi è l'Italia, con l'84,4% del totale nel secondo trimestre 2026, in diminuzione rispetto all'85,5% del secondo trimestre 2025. I ricavi dalle società italiane sono diminuiti dell'1,5%. La Francia rappresenta il 6,9% dei ricavi nel secondo trimestre 2026, in diminuzione rispetto al 7,4% del secondo trimestre 2025, con un calo dei ricavi del 6,3%. La Spagna contribuisce al 3,9% dei ricavi nel secondo trimestre 2026, in diminuzione rispetto al 4,0% del secondo trimestre 2025, con un calo dei ricavi dell'1,8%. Il Regno Unito contribuisce al 2,3% dei ricavi nel secondo trimestre 2026, in crescita rispetto al 2,0% del secondo trimestre 2025, con un notevole aumento dei ricavi del 15,6%. Gli Emirati Arabi Uniti rappresentano l'1,2% dei ricavi nel secondo trimestre 2026, in aumento rispetto allo 0,4% del secondo trimestre 2025, con una crescita dei ricavi del 179,4%. Le altre sedi extra UE contribuiscono allo 0,8% dei ricavi nel secondo trimestre 2026, in aumento rispetto allo 0,4% del secondo trimestre 2025, con un incremento dei ricavi dell'82,0%.

I **Costi operativi** passano da 91.379 migliaia di Euro del secondo trimestre 2025 a 89.647 migliaia di Euro del secondo trimestre 2026 con un decremento di 1.732 migliaia di Euro pari al 1,9% di cui:

- *Costi per servizi* per -1.699 migliaia di Euro pari al -4,7%;
- *Costi del personale* per 1.459 migliaia di Euro pari al 3,1%;
- *Costi del contratto* per -783 migliaia di Euro pari al -35,4%;
- *Altri costi operativi* per -461 migliaia di Euro pari al -41,4%;
- *Costi per materie prime* per -247 migliaia di Euro pari al -5,5%.

L'**EBITDA rettificato** passa da 16.917 migliaia di Euro del secondo trimestre 2025 a 18.489 migliaia di Euro del secondo trimestre 2026, con un incremento di 1.572 migliaia di Euro pari al 9,3%.



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

Conto Economico (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	%	II Trimestre 2025	%	Variazione	Variazione %
Ricavi rettificati	108.136	100,0%	108.296	100,0%	(160)	-0,1%
Costi di Produzione	(28.496)	-26,4%	(31.011)	-28,6%	2.515	-8,1%
I Margine Industriale	79.640	73,6%	77.284	71,4%	2.355	3,0%
Costo del Lavoro e Collaborazioni Dirette	(28.390)	-26,3%	(26.925)	-24,9%	(1.465)	5,4%
Margine di contribuzione	51.249	47,4%	50.359	46,5%	890	1,8%
Costi Commerciali	(12.397)	-11,5%	(11.603)	-10,7%	(794)	6,8%
Costi di Marketing	(3.034)	-2,8%	(2.754)	-2,5%	(279)	10,1%
Spese Generali e Amministrative	(17.329)	-16,0%	(19.085)	-17,6%	1.755	-9,2%
EBITDA rettificato	18.489	17,1%	16.917	15,6%	1.572	9,3%

L'incremento nell'incidenza del *Margine di contribuzione* (dal 46,5% al 47,4%), generato dalla minore incidenza dei *Costi di Produzione* (dal 28,6% al 26,4%) parzialmente compensata dal *Costo del Lavoro e delle Collaborazioni dirette* (dal 24,9 al 26,3%) e un minore incidenza dei *Costi Commerciali, di Marketing e Spese Generali e Amministrative*, nel complesso pari al 30,3% (rispetto al 30,9% del secondo trimestre 2025, per effetto della contrazione dell'incidenza delle *Spese Generali e Amministrative* dal 17,6% al 16,0% e un aumento dell'incidenza dei *Costi Commerciali* dal 10,7% al 11,5%), ha determinato l'incremento del margine dell'**EBITDA rettificato** dal 15,6% al 17,1% dei Ricavi.

L'**EBITDA** passa da 12.675 migliaia di Euro del secondo trimestre 2025 a 14.104 migliaia di Euro del secondo trimestre 2026, con un incremento di 1.429 migliaia di Euro pari al 11,3%.

In merito alle voci **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** per complessivi 52.467 migliaia di Euro (34.595 migliaia di Euro del secondo trimestre 2025), di cui 35.228 migliaia di Euro per componenti non ricorrenti legate a svalutazioni di attività immateriali (17.857 migliaia di Euro del secondo trimestre 2025):

- 5.447 migliaia di Euro sono riferibili ad *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento*, in calo rispetto a 6.305 migliaia di Euro del secondo 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 966 migliaia di Euro (18,4%) e riflette l'incremento degli investimenti;
- le *Svalutazioni di Attività non finanziarie* pari a 35.228 migliaia di Euro sono relative alla svalutazione non ricorrente dell'Avviamento (23.128 migliaia di Euro) e delle Altre attività immateriali da consolidamento allocate alla CGU ABF (12.100 migliaia di Euro).
- le *Svalutazioni di crediti commerciali* per 1.179 migliaia di Euro sono in aumento rispetto al secondo trimestre 2025 (658 migliaia di Euro);
- gli *Accantonamenti* pari a 676 migliaia di Euro diminuiscono di 202 migliaia di Euro rispetto al secondo trimestre 2025.

Gli **Oneri finanziari netti** del secondo trimestre 2026 ammontano a 2.038 migliaia di Euro rispetto a Proventi finanziari netti del secondo trimestre 2025 pari a 8.275 migliaia di Euro:



- Il saldo di Interessi Attivi/Passivi del secondo trimestre 2026 è negativo per 2.657 migliaia di Euro, rispetto ai 2.716 migliaia di Euro del secondo trimestre 2025;
- La diminuzione di 11.611 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari per Acquisizioni** include:
 - proventi per adeguamento passività per acquisto di quote di minoranza per 538 migliaia di Euro (11.471 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2025) e
 - proventi per adeguamento corrispettivi potenziali per 178 migliaia di Euro (874 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2025).
- La diminuzione di 1.249 migliaia di Euro degli **Oneri Finanziari per Acquisizioni** include:
 - oneri per adeguamento passività per acquisto di quote di minoranza per 177 migliaia di Euro (927 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2025) e
 - oneri per adeguamento negativo corrispettivi potenziali per 65 migliaia di Euro (559 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2025).

Il Risultato delle Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto del secondo trimestre 2026 è positivo e pari a 31 migliaia di Euro (34 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2025).

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano positive e pari a 2.473 migliaia di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** negativo per 40.370 migliaia di Euro. La principale rettifica fiscale al Risultato ante imposte è la non rilevanza fiscale della svalutazione dell'Avviamento pari a 23.128 migliaia di Euro; al netto di tale componente il Risultato ante imposte rilevante fiscalmente, sarebbe negativo e pari a 17.242 migliaia di Euro.

Le Imposte del secondo trimestre 2025 risultavano positive e pari a 899 migliaia di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** negativo per 13.611 migliaia di Euro. Le principali rettifiche fiscali al Risultato ante imposte erano la non rilevanza fiscale della svalutazione dell'Avviamento pari a 17.857 migliaia di Euro, parzialmente compensata dal saldo positivo di *Proventi e Oneri finanziari per acquisizioni* pari a 10.853 migliaia di Euro; al netto di tali componenti il Risultato ante imposte rilevante fiscalmente, sarebbe stato negativo e pari a 6.607 migliaia di Euro.

La **Perdita netta delle attività operative in funzionamento** del secondo trimestre 2026 è pari a 37.897 migliaia di Euro rispetto alla Perdita netta delle attività operative in funzionamento del secondo trimestre 2025 pari a 12.712 migliaia di Euro.

Il Risultato delle attività operative cessate del secondo trimestre 2025 pari a 1.071 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 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	II		II		Variazione	Variazione
(in migliaia di Euro)	Trimestre	%	Trimestre	%		
	2026		2025			
Ricavi rettificati	108.136	100,0%	108.296	100,0%	(160)	-0,1%
EBITDA rettificato	18.489	17,1%	16.917	15,6%	1.572	9,3%
Risultato operativo rettificato	6.858	6,3%	7.134	6,6%	(277)	-3,9%
Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento	1.370	1,3%	2.831	2,6%	(1.462)	-51,6%

I risultati rettificati evidenziano una sostanziale stabilità dei Ricavi rettificati rispetto al secondo trimestre 2025, un incremento dell'EBITDA rettificato del 9,3%, un decremento del Risultato operativo rettificato del 3,9% e una diminuzione dell'Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento del 51,6%.

Componenti non ricorrenti

Nei *Ricavi non ricorrenti* sono rilevati proventi per 914 migliaia di Euro, di cui 950 migliaia di Euro per proventi su contenziosi.

Nel corso del secondo trimestre 2026 sono stati rilevati Costi operativi non ricorrenti per 5.299 migliaia di Euro, di cui:

- 1.149 migliaia di Euro per costi legati ad attività connesse al cambio di controllo;
- 2.641 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione e per incentivazione all'esodo;
- 904 migliaia di Euro legati ad acquisizioni.

Nelle *Svalutazioni non ricorrenti* sono state rilevate le svalutazioni, a seguito di impairment test, per complessivi 35.228 migliaia di Euro sulla CGU ABF.

Negli *Accantonamenti non ricorrenti* sono stati rilevati oneri per 160 migliaia di Euro.

Nei *Proventi finanziari non ricorrenti* sono stati rilevati proventi per 144 migliaia di Euro.

Negli *Oneri finanziari non ricorrenti* sono stati rilevati oneri per 68 migliaia di Euro.

Nelle Imposte non ricorrenti sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 3.927 migliaia di Euro, riferibili per 4.764 migliaia di Euro all'effetto fiscale delle altre componenti non ricorrenti al netto di rilasci di Attività per imposte differite della società ABF su perdite pregresse per 837 migliaia di Euro.

Nel secondo trimestre 2025 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 3.592 migliaia di Euro, *Ricavi non ricorrenti* per 333 migliaia di Euro, *Accantonamenti non ricorrenti* per 650 migliaia di Euro, *Svalutazioni non ricorrenti* per 17.857 migliaia di Euro, *Oneri finanziari non ricorrenti* per 292 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 1.142 migliaia di Euro.

Piani e incentivi LTI

Nel secondo trimestre 2026, i costi per *Piani e incentivi LTI* si attestano a zero, rispetto a costi per 318 migliaia di Euro generati nel secondo trimestre 2025, per effetto della conclusione nel corso dell'esercizio dei Piani e Incentivi LTI sottostanti.



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 5.447 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2026 (6.305 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 *Proventi finanziari netti* per 112 migliaia di Euro (315 migliaia di Euro di *Proventi finanziari netti* nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Adeguamento delle passività per acquisto quote di minoranza

Gli adeguamenti delle passività per acquisto quote di minoranza hanno comportato la contabilizzazione di *Proventi finanziari netti* per 362 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2026 (10.543 migliaia di Euro di *Proventi finanziari netti* nel medesimo periodo dell'anno precedente).

Modalità di costruzione degli indicatori economici rettificati:

Costruzione risultati economici rettificati (in migliaia di Euro)	EBITDA		Risultato operativo		Utile (Perdita) netto delle attività in funzionamento	
	II	II	II	II	II	II
	Trimestre 2026	Trimestre 2025	Trimestre 2026	Trimestre 2025	Trimestre 2026	Trimestre 2025
Risultati economici reported	14.104	12.675	(38.363)	(21.920)	(37.897)	(12.712)
Ricavi non ricorrenti	(914)	333	(914)	333	(914)	333
Costi per servizi non ricorrenti	3.914	1.637	3.914	1.637	3.914	1.637
Piani incentivi LTI	(0)	318	(0)	318	(0)	318
Costi del personale non ricorrenti	1.190	1.539	1.190	1.539	1.190	1.539
Altri costi operativi non ricorrenti	195	416	195	416	195	416
Ammortamento Altre attività immateriali da consolidamento			5.447	6.305	5.447	6.305
Accantonamenti non ricorrenti			160	650	160	650
Svalutazioni non ricorrenti			35.228	17.857	35.228	17.857
Proventi finanziari non ricorrenti					(144)	0
Adeguamento corrispettivi potenziali					(112)	(315)
Adeguamento passività per acquisto quote di minoranza					(362)	(10.543)
Oneri finanziari non ricorrenti					68	292
Effetto fiscale sulle rettifiche					(6.241)	(2.944)
Imposte non ricorrenti					837	(0)
Risultati economici rettificati	18.489	16.917	6.858	7.134	1.370	2.831
Variazione su anno precedente	9,3%		-3,9%		-51,6%	



Risultati per segmento di business

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	EBITDA MARGIN II Trimestre 2026	II Trimestre 2025	EBITDA MARGIN II Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi						
Digital Trust	58.305		53.128		5.177	9,7%
Cybersecurity	17.987		22.101		(4.114)	-18,6%
Business Innovation	34.879		35.320		(441)	-1,2%
Altri settori (Capogruppo)	2.932		2.339		593	25,3%
Intrasettoriali	(5.053)		(4.925)		(128)	2,6%
Totale Ricavi	109.050		107.963		1.087	1,0%
EBITDA						
Digital Trust	17.511	30,0%	12.316	23,2%	5.195	42,2%
Cybersecurity	690	3,8%	1.556	7,0%	(866)	-55,7%
Business Innovation	3.053	8,8%	4.132	11,7%	(1.079)	-26,1%
Altri settori (Capogruppo)	(6.548)	n.a.	(4.638)	n.a.	(1.909)	41,2%
Intrasettoriali	(603)	n.a.	(691)	n.a.	88	12,8%
Totale EBITDA	14.104	12,9%	12.675	11,7%	1.429	11,3%

Conto Economico di sintesi rettificato per segmento di business (in migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	EBITDA MARGIN II Trimestre 2026	II Trimestre 2025	EBITDA MARGIN II Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi Rettificati						
Digital Trust	57.391		53.461		3.930	7,4%
Cybersecurity	17.987		22.101		(4.114)	-18,6%
Business Innovation	34.879		35.320		(441)	-1,2%
Altri settori (Capogruppo)	2.932		2.339		593	25,3%
Intrasettoriali	(5.053)		(4.925)		(128)	2,6%
Totale Ricavi Rettificati	108.136		108.296		(160)	-0,1%
EBITDA Rettificato						
Digital Trust	17.803	31,0%	14.014	26,2%	3.789	27,0%
Cybersecurity	911	5,1%	2.095	9,5%	(1.184)	-56,5%
Business Innovation	3.729	10,7%	5.450	15,4%	(1.721)	-31,6%
Altri settori (Capogruppo)	(3.351)	n.a.	(3.951)	n.a.	600	15,2%
Intrasettoriali	(603)	n.a.	(691)	n.a.	88	12,8%
Totale EBITDA Rettificato	18.489	17,1%	16.917	15,6%	1.572	9,3%



Situazione patrimoniale e finanziaria

Situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2026 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2025 e al 30 giugno 2025:

In migliaia di Euro	30/06 2026		Confronto al 31 dicembre 2025				Confronto al 30 giugno 2025			
			31/12 2025	%	Δ	Δ %	30/06 2025 <i>Restated⁹</i>	%	Δ	Δ %
Avviamento	350.067	69,5%	369.628	63,3%	(19.561)	-5,3%	444.820	60,8%	(94.753)	-21,3%
Altre attività immateriali da consolidamento	102.153	20,3%	125.135	21,4%	(22.983)	-18,4%	137.591	18,8%	(35.439)	-25,8%
Attività immateriali	63.018	12,5%	65.033	11,1%	(2.015)	-3,1%	65.617	9,0%	(2.599)	-4,0%
Immobilizzazioni materiali	15.428	3,1%	16.703	2,9%	(1.276)	-7,6%	17.756	2,4%	(2.328)	-13,1%
Immobilizzazioni materiali in leasing	35.010	6,9%	38.554	6,6%	(3.544)	-9,2%	41.655	5,7%	(6.645)	-16,0%
Immobilizzazioni finanziarie	9.839	2,0%	9.350	1,6%	489	5,2%	8.542	1,2%	1.298	15,2%
Immobilizzazioni nette	575.515	114,2%	624.404	107,0%	(48.889)	-7,8%	715.981	97,8%	(140.466)	-19,6%
Rimanenze	1.822	0,4%	2.754	0,5%	(931)	-33,8%	1.792	0,2%	30	1,7%
Crediti commerciali	113.775	22,6%	159.102	27,3%	(45.327)	-28,5%	125.799	17,2%	(12.025)	-9,6%
Attività derivanti da contratto	38.572	7,7%	30.412	5,2%	8.160	26,8%	37.425	5,1%	1.147	3,1%
Attività per costi del contratto	10.536	2,1%	11.120	1,9%	(583)	-5,2%	12.716	1,7%	(2.180)	-17,1%
Debiti commerciali	(68.492)	-13,6%	(64.425)	-11,0%	(4.067)	6,3%	(60.725)	-8,3%	(7.767)	12,8%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	(114.817)	-22,8%	(110.943)	-19,0%	(3.873)	3,5%	(106.082)	-14,5%	(8.734)	8,2%
di cui correnti	(93.640)	-18,6%	(90.602)	-15,5%	(3.038)	3,4%	(87.367)	-11,9%	(6.273)	7,2%
di cui non correnti	(21.177)	-4,2%	(20.341)	-3,5%	(836)	4,1%	(18.716)	-2,6%	(2.461)	13,2%
Debiti verso il Personale	(23.203)	-4,6%	(18.074)	-3,1%	(5.129)	28,4%	(22.707)	-3,1%	(496)	2,2%
Altri crediti	33.607	6,7%	23.007	3,9%	10.600	46,1%	26.506	3,6%	7.101	26,8%
Altri debiti	(30.874)	-6,1%	(33.997)	-5,8%	3.123	-9,2%	(33.165)	-4,5%	2.291	-6,9%
Attività (Passività) per imposte correnti	4.090	0,8%	1.426	0,2%	2.664	186,9%	4.623	0,6%	(533)	-11,5%
Attività (Passività) per imposte differite	(9.890)	-2,0%	(13.871)	-2,4%	3.981	-28,7%	(17.361)	-2,4%	7.471	-43,0%
Capitale circolante netto	(44.874)	-8,9%	(13.492)	-2,3%	(31.382)	232,6%	(31.179)	-4,3%	(13.695)	43,9%
Benefici ai dipendenti	(22.002)	-4,4%	(23.392)	-4,0%	1.390	-5,9%	(23.039)	-3,1%	1.037	-4,5%
Fondi per rischi e oneri	(4.776)	-0,9%	(4.756)	-0,8%	(20)	0,4%	(4.681)	-0,6%	(95)	2,0%
Fondi	(26.778)	-5,3%	(28.148)	-4,8%	1.371	-4,9%	(27.719)	-3,8%	942	-3,4%
TOTALE CCN E FONDI	(71.651)	-14,2%	(41.640)	-7,1%	(30.012)	72,1%	(58.898)	-8,0%	(12.753)	21,7%
Attività (Passività) possedute per la vendita	0	0,0%	838	0,1%	(838)	-	74.905	10,2%	(74.905)	-
						100,0%				100,0%
TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO	503.864	100,0%	583.603	100,0%	(79.739)	-13,7%	731.988	100,0%	(228.125)	-31,2%
Patrimonio netto di Gruppo	157.149	31,2%	313.452	53,7%	(156.304)	-49,9%	382.708	52,3%	(225.560)	-58,9%
Patrimonio netto di Terzi	3.424	0,7%	30.311	5,2%	(26.887)	-88,7%	48.260	6,6%	(44.836)	-92,9%
PATRIMONIO NETTO	160.573	31,9%	343.763	58,9%	(183.191)	-53,3%	430.968	58,9%	(270.395)	-62,7%
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO	343.291	68,1%	239.839	41,1%	103.452	43,1%	301.021	41,1%	42.270	14,0%
TOTALE FONTI	503.864	100,0%	583.603	100,0%	(79.739)	-13,7%	731.988	100,0%	(228.125)	-31,2%

⁹ I dati comparativi al 30 giugno 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.
- al completamento nel quarto trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività della divisione 'digital trust' Linkverse (acquista da Tinexta InfoCert), consolidata integralmente dal 30 giugno 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 30 giugno 2026.



Il **Capitale investito netto**, pari a 503,9 milioni di Euro, si riduce di 79,7 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2025 principalmente per l'effetto:

- della contrazione organica del *Capitale Circolante netto e Fondi* per 30,0 milioni di Euro;
- della contrazione organica delle *Immobilizzazioni nette* per 52,7 milioni di Euro, di cui svalutazioni di *Avviamento e Altre attività immateriali da consolidamento* allocate alla CGU ABF per 35,2 milioni di Euro e ammortamenti delle *Altre attività immateriali da consolidamento* per 10,9 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 3,0 milioni di Euro.

Il **Capitale investito netto**, pari a 503,9 milioni di Euro, diminuisce di 228,1 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2025 principalmente per l'effetto:

- della contrazione organica delle *Immobilizzazioni nette* pari a 144,2 milioni di Euro, attribuibili principalmente a:
 - 110,5 milioni di Euro di svalutazioni non ricorrenti di *Avviamento e Altre Attività immateriali da consolidamento* allocate alle CGU ABF, Forvalue, CertEurope ed Ascertia;
 - 24,9 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 74,9 milioni di Euro al 30 giugno 2025;
- della riduzione organica del *Capitale Circolante netto e Fondi* per 12,0 milioni di Euro;
- della variazione di perimetro, per l'acquisizione di Strategy Innovation, TiSviluppo Srl e della cessione di un ramo d'azienda Sixtema, che ha generato un incremento di Capitale investito netto per complessivi 3,0 milioni di Euro.

Le **Immobilizzazioni nette** al 30 giugno 2026 ammontano a 575.515 migliaia di Euro con un decremento di 48.889 migliaia di Euro (7,8%) rispetto al 31 dicembre 2025 (624.404 migliaia di Euro) e di 140.466 migliaia di Euro (19,6%) rispetto al 30 giugno 2025 (715.981 migliaia di Euro).

La variazione degli *Avviamenti* rispetto al 31 dicembre 2025 è ascrivibile:

- agli avviamenti allocati in via provvisoria derivanti dalle acquisizioni Strategy Innovation per 2.210 migliaia di Euro e TiSviluppo per 1.356 migliaia di Euro e
- alla svalutazione dell'avviamento allocato alla CGU ABF per 23.128 migliaia di Euro. L'impairment test sulla CGU ABF ha inoltre comportato la svalutazione delle *Altre attività immateriali da consolidamento* pari a 12.100 migliaia di Euro.

Il decremento negli *Avviamenti* rispetto al 30 giugno 2025 pari a 94.753 migliaia di Euro è ascrivibile a svalutazioni per 98.320 migliaia parzialmente compensate dall'avviamento già citato delle acquisizioni Strategy Innovation e TiSviluppo per complessivi 3.566 migliaia di Euro.

Relativamente alle attività in funzionamento, gli Investimenti in *Attività immateriali e Immobilizzazioni materiali* ammontano nel primo semestre 2026 a 11.100 migliaia di Euro (12.556 migliaia di Euro nel primo semestre 2025, 27.126 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2026), mentre gli ammortamenti sono pari a 14.277 migliaia di Euro (13.340 migliaia di Euro nel primo semestre 2025, 30.189 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2026).



Il **Capitale Circolante Netto** passa da -13.492 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 a -44.874 migliaia di Euro al 30 giugno 2026, con un decremento del 232,6% (233,3% per contrazione organica):

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* diminuisce di 37.167 migliaia di Euro pari al 19,6% (19,9% per contrazione organica, 0,3% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per costi del contratto* diminuiscono di 583 migliaia di Euro pari al 5,2% attribuibile alla contrazione organica;
- I *Debiti commerciali* aumentano di 4.067 migliaia di Euro pari al 6,3% (6,0% per crescita organica, 0,3% per variazione di perimetro);
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* crescono di 3.873 migliaia di Euro pari al 3,5% attribuibile alla crescita organica;
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 5.129 migliaia di Euro pari al 28,4% (27,3% per crescita organica, 1,1% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per imposte correnti* aumentano di 2.664 migliaia di Euro, di cui 2.706 per crescita organica, per effetto delle imposte correnti pagate nel periodo pari a 3,6 milioni di Euro parzialmente compensate dalle imposte correnti accantonate pari a 0,9 milioni di Euro.
- Le *Passività per imposte differite* diminuiscono di 3.981 migliaia di Euro pari al 28,7% attribuibile alla contrazione organica e principalmente per effetto di rilasci di *Passività per imposte differite* su *Altre attività immateriali da consolidamento* (6.330 migliaia di Euro) parzialmente compensati da rilasci di *Attività per imposte differite* di 2.316 migliaia di Euro, di cui su perdite pregresse ABF per 837 migliaia di Euro.

Il **Capitale Circolante Netto** passa da -31.179 migliaia di Euro al 30 giugno 2025 a -44.874 migliaia di Euro al 30 giugno 2026, con un decremento del 43,9% (44,2% per contrazione organica e 0,3% per variazione di perimetro):

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* diminuisce di 10.878 migliaia di Euro pari al 6,7% (7,0% per contrazione organica, 0,4% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per costi del contratto* diminuiscono di 2.180 migliaia di Euro pari al 17,1% attribuibile alla contrazione organica;
- I *Debiti commerciali* aumentano di 7.767 migliaia di Euro pari al 12,8% (12,5% per crescita organica, 0,3% per variazione di perimetro);
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* crescono di 8.734 migliaia di Euro pari all'8,2% attribuibile alla crescita organica per l'8,1%;
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 496 migliaia di Euro pari al 2,2% (1,3% per crescita organica, 0,9% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per imposte correnti* diminuiscono di 533 migliaia di Euro, di cui 491 per contrazione organica, per effetto delle imposte correnti accantonate pari a 7,2 milioni di Euro parzialmente compensate delle imposte correnti pagate negli ultimi 12 mesi pari a 6,7 milioni di Euro.
- Le *Passività per imposte differite* diminuiscono di 7.471 migliaia di Euro pari al 43,0% attribuibile alla contrazione organica e principalmente per effetto di rilasci di *Passività per imposte differite* su *Altre attività immateriali da consolidamento* (9.709 migliaia di Euro) parzialmente compensati da rilasci di *Attività per imposte differite*, di cui su perdite pregresse ABF per 837 migliaia di Euro.



Ageing dei Crediti commerciali verso clienti correnti:

Crediti commerciali verso clienti correnti (in migliaia di Euro)	Saldo	a scadere	scaduto	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
30/06/2026	128.079	70.060	58.019	14.219	10.135	8.419	25.245
31/12/2025	172.824	115.706	57.119	14.564	7.637	11.699	23.219
30/06/2025	141.255	77.363	63.893	19.050	10.915	10.802	23.125

I *Crediti commerciali verso clienti correnti* al 30 giugno 2026 scaduti da oltre un anno sono relativi alla BU Business Innovation per 19.168 migliaia di Euro (18.555 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 e 18.799 migliaia di Euro al 30 giugno 2025), in particolare alla società ABF Dècisions per 12.638 migliaia di Euro (11.110 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 e 10.330 migliaia di Euro al 30 giugno 2025).

I *Crediti commerciali verso clienti correnti* sono esposti al lordo del relativo Fondo svalutazione pari a 15.003 migliaia di Euro al 30 giugno 2026, 14.277 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025, 15.637 migliaia di Euro al 30 giugno 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
30/06/2026	68.152	28.746	39.406	19.015	20.392	14.961	3.049	1.021	1.361
31/12/2025	64.103	25.672	38.432	23.548	14.884	11.630	1.446	839	969
30/06/2025	60.212	23.203	37.009	17.220	19.789	11.250	2.815	756	4.967

I Benefici a dipendenti al 30 giugno 2026 ammontano a 22.002 migliaia di Euro e diminuiscono di 1.390 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2025 pari al 5,9%. La contrazione organica è pari al 6,6%, lo 0,6% è attribuibile alla variazione di perimetro. Rispetto al 30 giugno 2025 diminuiscono di 1.037 migliaia di Euro pari al 4,5%, di cui 5,1% per contrazione organica.

I *Fondi per rischi e oneri* al 30 giugno 2026 ammontano a 4.776 migliaia di Euro e aumentano di 20 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2025 pari allo 0,4%, attribuibile alla crescita organica. Rispetto al 30 giugno 2025 aumentano di 95 migliaia di Euro pari al 2,0% attribuibile alla crescita organica.

Il **Patrimonio Netto** diminuisce rispetto al 31 dicembre 2025 di 183.191 migliaia di Euro principalmente per l'effetto congiunto di:

- risultato negativo del *conto economico complessivo* del periodo di 41.815 migliaia di Euro, pari alla perdita di periodo di 42.757 migliaia di Euro e ai proventi ricompresi nelle *Altre componenti del conto economico complessivo* per complessivi 942 migliaia di Euro;
- decremento per i dividendi deliberati alle minoranze per 1.189 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:

tinexta

- 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 come previsto dai principi contabili di riferimento la conseguente rilevazione di un onere nel Patrimonio Netto di Gruppo pari a 110.746 migliaia di Euro.

Il Patrimonio Netto di terzi passa da 30.311 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025 a 3.424 migliaia di Euro al 30 giugno 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 183,2 milioni di Euro, parzialmente compensata dalla diminuzione del **Capitale Investito Netto** per 79,7 milioni di Euro, comporta un incremento del **Totale indebitamento finanziario** rispetto al 31 dicembre 2025 di 103,5 milioni di Euro.

Il **Patrimonio Netto** diminuisce rispetto al 30 giugno 2025 di 270,4 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 80,8 milioni di Euro per effetto della perdita consuntivata negli ultimi 12 mesi;

Il *Patrimonio Netto di terzi* passa da 48,3 milioni di Euro al 30 giugno 2025 a 3,4 milioni di Euro al 30 giugno 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 270,4 milioni di Euro, parzialmente compensata dalla diminuzione del **Capitale Investito Netto** per 228,1 milioni di Euro comporta un incremento del **Totale indebitamento finanziario** rispetto al 30 giugno 2025 di 42,3 milioni di Euro.



Totale Indebitamento finanziario del Gruppo

Totale indebitamento finanziario del Gruppo al 30 giugno 2026, confrontato con il 31 dicembre 2025 e con il 30 giugno 2025:

In migliaia di Euro	30/06/2026	Confronto 31 dicembre 2025			Confronto 30 giugno 2025		
		31/12/2025	Δ	Δ%	30/06/2025	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	40.153	41.838	(1.685)	-4,0%	42.094	(1.941)	-4,6%
C Altre attività finanziarie correnti	84.932	84.948	(16)	0,0%	25.783	59.149	229,4%
D Liquidità (A+B+C)	125.085	126.786	(1.701)	-1,3%	67.877	57.208	84,3%
E Debito finanziario corrente	227.397	71.737	155.660	217,0%	71.608	155.789	217,6%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	61.058	83.419	(22.361)	-26,8%	94.382	(33.324)	-35,3%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	288.454	155.156	133.298	85,9%	165.990	122.464	73,8%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	163.369	28.370	134.999	475,9%	98.113	65.257	66,5%
I Debito finanziario non corrente	179.922	211.470	(31.548)	-14,9%	202.908	(22.986)	-11,3%
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	179.922	211.470	(31.548)	-14,9%	202.908	(22.986)	-11,3%
M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*)	343.291	239.839	103.452	43,1%	301.021	42.270	14,0%
N Altre attività finanziarie non correnti	4.138	3.683	454	12,3%	3.661	477	13,0%
O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N)	339.153	236.156	102.997	43,6%	297.360	41.794	14,1%

(*) 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 343.291 migliaia di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2025 di 103.452 migliaia di Euro, per effetto, principalmente, delle Acquisizioni per 139,1 milioni di Euro (di cui 137,0 milioni delle minoranze Tinexta InfoCert) e degli Oneri finanziari netti per 5,2 milioni di Euro, parzialmente compensati dal *Free Cash Flow delle continuing operations* generato pari a 43,3 milioni di Euro.

Il *Totale indebitamento finanziario* ammonta a 343.291 migliaia di Euro con un incremento rispetto al 30 giugno 2025 di 42.270 migliaia di Euro, per effetto, principalmente:

- in diminuzione:
 - *Free Cash Flow delle continuing operations* generato pari a 70,1 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 4,6 milioni di Euro (di cui Lenovys per 3,2 milioni di Euro e Lextel AI per 1,8 milioni di Euro);
- in aumento:
 - Acquisizioni per 191,4 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,);
 - Oneri finanziari netti pari a 11,9 milioni di Euro;
 - Nuovi contratti di leasing o adeguamenti di contratti in essere per 4,6 milioni di Euro.



Composizione del Totale indebitamento finanziario:

Composizione Totale indebitamento finanziario	30/06/2026		31/12/2025		30/06/2025	
	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza	Saldo	Incidenza
Totale indebitamento finanziario	343.291		239.839		301.021	
Indebitamento finanziario connesso alle attività in funzionamento	422.999		319.718		308.795	
Indebitamento finanziario lordo	468.376	100,0%	366.611	100,0%	355.153	100,0%
Debito bancario	209.838	44,8%	239.873	65,4%	234.434	66,0%
Derivati di copertura su Debito bancario	(822)	-0,2%	323	0,1%	944	0,3%
Debito per acquisizione partecipazioni	212.466	45,4%	78.859	21,5%	65.328	18,4%
<i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza</i>	<i>209.470</i>	<i>44,7%</i>	<i>75.037</i>	<i>20,5%</i>	<i>48.229</i>	<i>13,6%</i>
<i>Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni</i>	<i>2.358</i>	<i>0,5%</i>	<i>2.884</i>	<i>0,8%</i>	<i>16.160</i>	<i>4,6%</i>
<i>Dilazioni prezzo concesse dai venditori</i>	<i>638</i>	<i>0,1%</i>	<i>938</i>	<i>0,3%</i>	<i>939</i>	<i>0,3%</i>
Debiti per leasing	40.112	8,6%	43.624	11,9%	46.017	13,0%
Altri debiti finanziari	6.782	1,4%	3.933	1,1%	8.429	2,4%
Liquidità	(45.377)	100,0%	(46.893)	100,0%	(46.358)	100,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(40.153)	88,5%	(41.838)	89,2%	(42.094)	90,8%
Altre attività finanziarie	(5.224)	11,5%	(5.055)	10,8%	(4.263)	9,2%
Indebitamento finanziario connesso alle attività disponibili per la vendita	(79.708)		(79.878)		(7.774)	

L'*Indebitamento finanziario lordo* è pari a 468.376 migliaia di Euro.

La *Liquidità* ammonta a 45.377 migliaia di Euro.

L'*Indebitamento finanziario connesso alle attività disponibili per la vendita* risulta pari a 79.708 migliaia di Euro di Attività finanziarie.

Variazione del *Totale indebitamento finanziario* del primo semestre 2026 rispetto al primo semestre 2025 e negli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2026:

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>I Semestre 2026</i>	<i>I Semestre 2025</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 30 giugno 2026</i>
Totale indebitamento finanziario iniziale	239.839	321.809	301.020
<i>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</i>	(52.383)	(37.612)	(85.133)
Componenti non ricorrenti del <i>Free Cash Flow delle continuing operations</i>	9.103	4.769	15.040
<i>Free Cash Flow delle discontinued operations</i>	0	(9.746)	2.835
(Proventi) Oneri finanziari netti	5.218	5.469	11.889
Dividendi deliberati	1.189	18.899	1.189
Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere	1.620	3.467	4.579
Acquisizioni (Dismissioni)	139.091	8.312	102.300
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	85	(16.707)	(4.582)
Adeguamento corrispettivi potenziali	(41)	237	(2.409)
Investimenti (Disinvestimenti) non ordinari in Attività Materiali e Immateriali	0	0	(1.020)
Derivati in OCI	(982)	908	(1.721)
Altro residuale	550	1.217	(696)
Totale indebitamento finanziario finale	343.291	301.020	343.291



Il *Free Cash Flow rettificato delle Continuing Operations* ammonta a 52.383 migliaia di Euro (37.612 migliaia di Euro del primo semestre 2025 e 85.133 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2026). L'incremento rispetto al primo semestre 2025, pari a 14,8 milioni di Euro, è sostanzialmente riconducibile alla maggiore generazione di cassa dal *Capitale circolante e Fondi* per 18,2 milioni di Euro, parzialmente compensata da:

- maggiori imposte pagate per 1,9 milioni di Euro;
- minore EBITDA rettificato per 1,0 milioni di Euro;
- incremento degli investimenti per 0,5 milioni di Euro;

Il *Free Cash Flow delle Continuing Operations* generato nel primo semestre 2026 è pari a 43.281 migliaia di Euro (32.843 migliaia di Euro nel primo semestre 2025, 70.094 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2026). Il flusso di cassa delle componenti non ricorrenti del primo semestre 2026 è pari a 9.103 migliaia di Euro, che include 4.556 migliaia di Euro di pagamenti relativi a Piani incentivi LTI di cui 3.180 migliaia di Euro per la conversione in *cash settled* del Piano di Performance Shares 2023-2025 e 1.376 migliaia di Euro per incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici. Il flusso di cassa delle componenti non ricorrenti del primo semestre 2025 era pari a 4.769 migliaia di Euro e non includeva flussi legati a Piani incentivi LTI.

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>I Semestre 2026</i>	<i>I Semestre 2025</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 30 giugno 2026</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa delle <i>Continuing operations</i>	57.751	44.818	102.432
Imposte pagate delle <i>Continuing Operations</i>	(3.563)	(1.619)	(6.648)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa delle <i>Continuing Operations</i>	54.187	43.199	95.784
Investimenti in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali delle <i>Continuing Operations</i>	(10.907)	(10.356)	(24.670)
di cui Investimenti (Disinvestimenti) non ordinari in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali			(1.020)
<i>Free Cash Flow delle Continuing operations</i>	43.281	32.843	70.094
Flusso di cassa delle componenti non ricorrenti	9.103	4.769	15.040
<i>Free Cash Flow rettificato delle Continuing operations</i>	52.383	37.612	85.133

- I *dividendi deliberati* pari a 1.189 migliaia di Euro sono relativi a distribuzioni di utili di società controllate alle minoranze;
- I *nuovi contratti di leasing e gli adeguamenti di contratti* del primo semestre 2026 hanno comportato complessivamente un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 1.620 migliaia di Euro;
- Le *Acquisizioni (Dismissioni)* pari a 139.091 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 1.342 migliaia di Euro;
 - alla cessione di un ramo d'azienda Sixtema per 1.644 migliaia di Euro.
- I *Derivati in OCI* si riferiscono all'apprezzamento dei derivati di copertura sui finanziamenti in essere.



Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2026

Il **2 luglio 2026**, con riferimento all'offerta pubblica di acquisto totalitaria volontaria (l' "Offerta") promossa da Zinc BidCo S.p.A. (l' "Offerente") ai sensi degli artt. 102 e ss. 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 noto che, sulla base delle informazioni fornite da Intesa Sanpaolo S.p.A. in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nel corso del Periodo di Adesione iniziato lo scorso 29 giugno 2026, sino al 2 luglio, sono state portate in adesione all'Offerta complessivamente n. 6.624 Azioni Tinexta. Pertanto, sulla base delle adesioni all'Offerta pervenute al 2 luglio 2026:

- l'Offerente verrà a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente;
- come dichiarato nel Documento di Offerta, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "Diritto di Acquisto").

Il **7 luglio 2026**, in occasione del rinnovo del Consiglio di Amministrazione di Tinexta Innovation Hub S.p.A., il dott. Fiorenzo Bellelli ha terminato il suo lungo e importante percorso manageriale nella società e nelle sue controllate. Fondatore di Warrant Hub nel 1995 e protagonista del suo percorso di integrazione nel Gruppo a partire dal 2017, Fiorenzo Bellelli ha ricoperto il ruolo di Amministratore Delegato di Tinexta Innovation Hub S.p.A. per quasi un decennio nonché incarichi manageriali in alcune Società Controllate di Tinexta Innovation Hub. Tinexta esprime a Fiorenzo Bellelli, il proprio ringraziamento per il rilevante contributo dato nel corso della sua lunga esperienza, svolgendo un ruolo determinante nella crescita del Gruppo come protagonista nel settore della finanza agevolata, della sostenibilità e della trasformazione digitale delle imprese e promuovendo al contempo solidi principi di responsabilità, professionalità e attenzione alle persone. In linea con il piano di successione, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Amministratore Delegato di Tinexta Innovation Hub S.p.A. l'Amministratore Delegato di Tinexta Pier Andrea Chevallard.

Il **17 luglio 2026**, con riferimento all'offerta pubblica di acquisto totalitaria volontaria (l' "Offerta") promossa da Zinc BidCo S.p.A. (l' "Offerente") ai sensi degli artt. 102 e ss. 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"), si è concluso il periodo di adesione. Sulla base dei risultati definitivi dell'Offerta comunicati dall'Offerente il **22 luglio 2026** alla chiusura del Periodo di Adesione risultano portate in adesione all'Offerta complessivamente n. 126.300 Azioni, rappresentative del 2,67% delle Azioni Oggetto dell'Offerta e a circa lo 0,27% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti a circa lo 0,23% dei relativi diritti di voto, per un controvalore complessivo (calcolato sulla base del Corrispettivo) pari a Euro 1.894.500,00. Pertanto, sulla base dei risultati provvisori dell'Offerta di cui sopra, tenuto conto (i) delle n. 126.300 Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, pari allo 0,27% del capitale sociale dell'Emittente; (ii) delle n. 38.345 Azioni acquistate sul mercato durante il Periodo di Adesione, pari allo 0,08% del capitale sociale dell'Emittente; (iii) delle n. 32.627.116 Azioni già di titolarità dell'Offerente, pari al 69,11% del capitale sociale dell'Emittente; (iv) delle n. 8.540.265 Azioni Tinexta detenute da Tecno Holding S.p.A., Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, pari al 18,09% del capitale sociale dell'Emittente; nonché (v) delle n. 1.315.365 azioni proprie detenute dall'Emittente, pari al 2,79% del relativo capitale sociale, a esito dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, verrà a detenere una partecipazione complessiva pari al 90,34% del capitale sociale dell'Emittente e al 91,82% dei relativi diritti di voto. Come



già reso noto al mercato in data 2 luglio 2026 in considerazione del raggiungimento da parte dell'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, di una partecipazione pari al 90,34% del capitale sociale dell'Emittente sulla base dei risultati provvisori dell'Offerta (laddove confermati) e avendo l'Offerente già dichiarato nel Documento di Offerta la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, nonché la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF, l'Offerente ha confermato che:

(i) la Riapertura dei Termini non avrà luogo, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, lett. b), del Regolamento Emittenti; e

(ii) risultano verificati i presupposti di legge per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF e per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

Pertanto, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e, esercitando il Diritto di Acquisto (c.d. squeeze-out), adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF in relazione alle rimanenti n. 4.559.729 Azioni dell'Emittente, pari al 9,66% del capitale sociale dell'Emittente (escluse le azioni proprie detenute dall'Emittente), dando corso alla Procedura Congiunta da concordarsi con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-quinquies, comma 1, del Regolamento Emittenti.

A seguito dello svolgimento della Procedura Congiunta, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., Borsa Italiana disporrà la sospensione della negoziazione delle Azioni e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Risorse umane

Alla data del 30 giugno 2026 i dipendenti del Gruppo sono pari a 2.763 unità, rispetto alle 2.816 unità del 31 dicembre 2025 e 3.199 unità al 30 giugno 2025. L'organico FTE (Full Time Equivalents) alla data del 30 giugno 2026 è di 2.715 unità, rispetto alle 3.102 unità al 31 dicembre 2025 e 3.094 unità al 30 giugno 2025. Il numero medio di dipendenti impiegati nel Gruppo nel primo semestre 2026 ammonta a 2.717 unità, rispetto alle 3.112 unità nel primo semestre 2025.

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

Numero dipendenti	Medio		FTE			Numero alla data		
	I Semestre 2026	I Semestre 2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025
Dirigenti	99	126	97	121	125	98	100	122
Quadri	538	587	557	599	581	553	559	592
Impiegati	2.079	2.386	2.060	2.368	2.373	2.112	2.155	2.469
Operai	0	14	1	15	15	-	2	16
Totale	2.717	3.112	2.715	3.102	3.094	2.763	2.816	3.199



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 30 giugno 2026 i dipendenti del Gruppo sono pari a 2.763 unità, rispetto alle 2.816 unità del 31 dicembre 2025 e 2.839 unità al 30 giugno 2025. L'organico FTE (Full Time Equivalents) alla data del 30 giugno 2026 è di 2.715 unità, rispetto alle 2.745 unità al 31 dicembre 2025 e 2.747 unità al 30 giugno 2025. Il numero medio di dipendenti impiegati nel Gruppo nel primo semestre 2026 ammonta a 2.717 unità, rispetto alle 2.769 unità nel primo semestre 2025.

Numero dipendenti delle attività in funzionamento	Medio		FTE			Numero alla data		
	I Semestre 2026	I Semestre 2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025
Dirigenti	99	112	97	107	111	98	100	108
Quadri	538	545	557	559	540	553	559	550
Impiegati	2.079	2.110	2.060	2.078	2.095	2.112	2.155	2.178
Operai	0	2	1	2	2	-	2	3
Totale	2.717	2.769	2.715	2.745	2.747	2.763	2.816	2.839

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati del primo semestre, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato le previsioni per l'esercizio 2026 con particolare attenzione agli elementi che hanno negativamente influenzato i risultati della Business Unit *Cybersecurity* e della controllata ABF, che stimano una contrazione dell'*EBITDA Adjusted* rispetto alle attese di inizio anno. Le aspettative di crescita¹⁰ dei ricavi consolidati 2026 sono previste tra lo 0% ed il 2% rispetto al 2025 (crescita stimata tra il 3% e il 4% comunicata al mercato in data 5 marzo 2026), con un *EBITDA Adjusted* atteso in crescita tra il 2% ed il 4% (crescita stimata tra il 6% e il 7% comunicata al mercato in data 5 marzo 2026) anche attraverso l'attivazione di efficaci azioni di contenimento dei costi operativi.

Il rapporto di indebitamento (PFN/EBITDA Adjusted) è analogamente confermato attestarsi a fine 2026 tra 3,3x e 3,4x (rapporto di indebitamento stimato tra 3,1x e 3,3x comunicato al mercato in data 5 marzo 2026).

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

¹⁰ 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.



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 rendimento atteso di investimenti alternativi e anche attraverso l'acquisto e la rivendita delle azioni ogniquale volta sia opportuno;
- impiegare risorse liquide in eccesso.

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



Alla data del 30 giugno 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 semestre 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 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 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 rischi di business del Gruppo, definito secondo lo standard internazionale denominato "C.o.S.O. Enterprise Risk Management Framework". Tale processo è il risultato di una gestione dell'azienda che ha sempre mirato a massimizzare il valore per i propri azionisti attuando tutte le misure necessarie a prevenire i rischi insiti nell'attività del Gruppo. Tinexta S.p.A., nella sua posizione di Capogruppo, è di fatto esposta ai medesimi rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo stesso e di seguito elencati. I fattori di rischio descritti di seguito devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2026.

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, Cyber Resilience Act, NIS2/ DORA, eIDAS 2.0/ EUDI Wallet e l'AI Act), potrebbe richiedere il repentino allineamento a requisiti più stringenti.

tinexta

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 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.

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 acquisti di servizi verso Paesi esteri sono realizzati con Paesi aderenti all'UE e le transazioni vengono quasi esclusivamente regolate in Euro; pertanto, non risulta significativamente esposto al rischio di oscillazione dei tassi di cambio delle valute estere nei confronti dell'Euro. Per ulteriori informazioni sui principali rischi e incertezze a cui è sottoposto il Gruppo si rinvia a quanto commentato nel paragrafo "Gestione dei rischi finanziari" delle Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2026.

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. Il conflitto, tuttora in corso, ha registrato una recrudescenza delle tensioni a seguito della rottura della tregua e al blocco dei negoziati. 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 UAE 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, 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
SEMESTRALE ABBREVIATO
al 30 giugno 2026**



Prospetti contabili

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	30/06/2026	31/12/2025
ATTIVITÀ			
Immobili, Impianti e macchinari	14	50.438	55.257
Attività immateriali e avviamento	15	515.238	559.797
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	16	2.104	2.051
Altre partecipazioni	16	3.597	3.616
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	17	4.138	3.683
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>44</i>	<i>1.398</i>	<i>1.168</i>
Strumenti finanziari derivati	25	1.204	527
Attività per imposte differite	18	7.609	9.256
Crediti commerciali e altri crediti	21	3.599	3.512
Attività per costi del contratto	19	5.811	5.928
ATTIVITÀ NON CORRENTI		593.738	643.627
Rimanenze	22	1.822	2.754
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	23	5.224	5.055
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>44</i>	<i>1.663</i>	<i>1.700</i>
Strumenti finanziari derivati	25	10	168
Attività per imposte correnti	24	6.524	4.562
Crediti commerciali e altri crediti	21	143.782	178.596
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>44</i>	<i>365</i>	<i>366</i>
Attività derivanti da contratto	20	38.572	30.412
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>44</i>	<i>3</i>	<i>1</i>
Attività per costi del contratto	19	4.726	5.192
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	40.153	41.838
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>44</i>	<i>5</i>	<i>7</i>
Attività possedute per la vendita	13	79.708	81.485
ATTIVITÀ CORRENTI		320.522	350.062
TOTALE ATTIVITÀ		914.260	993.689

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	30/06/2026	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		77.278	233.582
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>		157.149	313.452
<i>Patrimonio netto di terzi</i>		3.424	30.311
TOTALE PATRIMONIO NETTO	27	160.573	343.763
PASSIVITÀ			
Fondi	28	3.716	3.996
Benefici ai dipendenti	29	21.836	21.991
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	30	180.734	210.979
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>44</i>	<i>24</i>	<i>162</i>
Strumenti finanziari derivati	25	392	1.018
Passività per imposte differite	18	17.498	23.127
Passività derivanti da contratto	32	21.134	20.167
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>44</i>	<i>0</i>	<i>1</i>
Proventi differiti	33	43	174
PASSIVITÀ NON CORRENTI		245.354	281.452
Fondi	28	1.060	760
Benefici ai dipendenti	29	165	1.402
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	30	288.465	155.310
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>44</i>	<i>498</i>	<i>496</i>
Debiti commerciali e altri debiti	31	122.569	116.496
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>44</i>	<i>391</i>	<i>474</i>
Passività derivanti da contratto	32	91.067	87.278
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>44</i>	<i>73</i>	<i>70</i>
Proventi differiti	33	2.573	3.324
Passività per imposte correnti	24	2.435	3.136
Passività possedute per la vendita	13	0	768
PASSIVITÀ CORRENTI		508.334	368.474
TOTALE PASSIVITÀ		753.687	649.926
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		914.260	993.689



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

Importi in migliaia di Euro	Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno		
	Note	2026	2025 Restated ¹¹
Ricavi	34	215.852	214.807
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>44</i>	<i>79</i>	<i>1.546</i>
Costi per materie prime	35	(9.506)	(9.738)
Costi per servizi	36	(73.658)	(70.859)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>44</i>	<i>(737)</i>	<i>(898)</i>
Costi del personale	37	(99.247)	(98.917)
Costi del contratto	38	(4.138)	(4.204)
Altri costi operativi	39	(1.508)	(2.237)
Ammortamenti	40	(30.486)	(30.138)
Accantonamenti	40	(971)	(837)
Svalutazioni di crediti commerciali	40	(2.015)	(1.758)
Svalutazioni di attività non finanziarie	40	(35.228)	(17.857)
Totale Costi		(256.758)	(236.544)
RISULTATO OPERATIVO		(40.906)	(21.737)
Proventi finanziari	41	1.713	20.546
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>44</i>	<i>24</i>	<i>30</i>
Oneri finanziari	41	(6.956)	(9.439)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>44</i>	<i>(3)</i>	<i>(16)</i>
Proventi (Oneri) finanziari netti		(5.243)	11.108
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	16	48	58
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(46.102)	(10.572)
Imposte	42	3.344	1.499
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO		(42.757)	(9.073)
Risultato delle attività operative cessate		0	1.303
UTILE NETTO		(42.757)	(7.770)

¹¹ I dati comparativi del primo semestre 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 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 Semestrale Abbreviato.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i>		
	<i>Note</i>	<i>2026</i>	<i>2025 Restated</i>
Altre componenti del conto economico complessivo			
<i>Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</i>			
Variazione fair value partecipazioni valutate al fair value con effetti a OCI	16	(182)	6
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto		(182)	6
<i>Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:</i>			
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere		378	(1.489)
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	25	982	(908)
Effetto fiscale		(236)	218
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto		1.124	(2.178)
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali		942	(2.172)
Totale conto economico complessivo del periodo		(41.815)	(9.942)
Utile netto attribuibile a:			
Gruppo		(43.309)	(9.012)
Terzi		552	1.243
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:			
Gruppo		(42.390)	(10.920)
Terzi		575	978
Utile per azione			
Utile base per azione (euro)	43	(0,94)	(0,20)
- di cui da attività operative in funzionamento		(0,94)	(0,22)
- di cui da attività operative cessate		0,00	0,03
Utile diluito per azione (euro)	43	(0,94)	(0,19)
- di cui da attività operative in funzionamento		(0,94)	(0,22)
- di cui da attività operative cessate		0,00	0,03



Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 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								(43.309)	(43.309)	552	(42.757)
Altre componenti del conto economico complessivo					746			173	919	23	942
Totale conto economico complessivo del periodo	0	0	0	0	746	0	0	(43.136)	(42.390)	575	(41.815)
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								(0)	(0)	(1.189)	(1.189)
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								26	26	(19)	7
Totale operazioni con soci	0	0	0	0	0	26	(4.331)	(109.608)	(113.913)	(27.462)	(141.375)
Saldo al 30 giugno 2026	47.207	(22.775)	9.441	55.439	512	511	0	66.814	157.149	3.424	160.573

Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 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
Rettifica per correzione di errori relativi ad esercizi precedenti								(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								(9.012)	(9.012)	1.243	(7.770)
Altre componenti del conto economico complessivo					(689)			(1.220)	(1.908)	(265)	(2.172)
Totale conto economico complessivo del periodo	0	0	0	0	(689)	0	0	(10.232)	(10.920)	978	(9.942)
<i>Operazioni con soci</i>											
Dividendi								(13.767)	(13.767)	(5.132)	(18.899)
Pagamenti basati su azioni							592	0	592	24	616
Altri movimenti								65	65	1	66
Totale operazioni con soci	0	0	0	0	0	0	592	(13.701)	(13.110)	(5.107)	(18.216)
Saldo al 30 giugno 2025 Restated¹²	47.207	(22.775)	9.441	55.439	(796)	160	4.974	289.058	382.708	48.260	430.968

¹²I dati comparativi al 30 giugno 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.



Rendiconto finanziario consolidato

Importi in Euro migliaia	periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno		
	Note	2026	2025 Restated ¹³
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>			
Utile netto		(42.757)	(7.770)
Rettifiche per:			
- Ammortamenti	40	30.486	32.068
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	40	37.243	19.615
- Accantonamenti	40	971	837
- Accantonamenti piani benefici basati su azioni	40	(13)	616
- Oneri (Proventi) finanziari netti	41	5.243	(10.727)
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>(22)</i>	<i>(14)</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	16	(48)	(58)
- Perdite (Utili) dalla vendita di attività immobilizzate		(636)	(23)
- Imposte sul reddito	42	(3.344)	(769)
- Operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa		(3.180)	0
Variazioni di:			
- Rimanenze		932	501
- Attività per costi del contratto		583	(140)
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto		25.421	18.444
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>(0)</i>	<i>(61)</i>
- Debiti commerciali e altri debiti		5.542	4.116
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>(83)</i>	<i>455</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti		(2.487)	342
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici		3.794	(98)
- <i>di cui verso correlate</i>		<i>3</i>	<i>(22)</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa		57.751	56.955
Imposte sul reddito pagate		(3.563)	(1.839)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa		54.187	55.116
<i>di cui discontinued operations</i>		0	11.917

¹³ I dati comparativi del primo semestre 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 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 Semestrale Abbreviato.

Importi in Euro migliaia		periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno	
	Note	2026	2025
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento			
Interessi incassati		378	632
- di cui verso correlate		0	61
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie		1.254	1.142
- di cui verso correlate		61	0
Investimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto		(5)	0
Disinvestimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto		5	24
Investimenti in partecipazioni non consolidate	16	(163)	(172)
Disinvestimenti in partecipazioni non consolidate	16	0	65
Investimenti in altre attività finanziarie		(1.317)	(1.817)
- di cui verso correlate		(230)	(230)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari		(749)	(1.205)
Investimenti in attività immateriali		(10.158)	(11.346)
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	12	(1.676)	(7.911)
Decrementi area consolidamento, al netto liquidità ceduta	13	1.137	0
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento		(11.294)	(20.589)
di cui discontinued operations		0	(2.079)
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	30	(0)	(34)
Interessi pagati		(5.766)	(5.630)
- di cui verso correlate		(3)	3
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	30	920	0
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	30	(46.638)	(30.324)
Accensione di finanziamenti bancari a breve termine	30	27.000	12.000
Rimborso di finanziamenti bancari a breve termine	30	(12.000)	(2.000)
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	30	(894)	(1.444)
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	30	(1.726)	(4.550)
Variazione degli altri debiti bancari correnti	30	484	(4.847)
- di cui verso correlate		48	262
Variazione degli altri debiti finanziari	30	629	(499)
- di cui verso correlate		(27)	35
Rimborso di debiti per leasing	30	(5.288)	(4.244)
- di cui verso correlate		(101)	(107)
Dividendi pagati	27	(1.571)	(18.617)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento		(44.849)	(60.189)
di cui discontinued operations		0	(6.580)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(1.955)	(25.662)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	26	41.838	72.765
Effetto cambi sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		270	(543)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo	26	40.153	46.560



Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 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 Semestrale Abbreviato al 30 giugno 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 Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2026 è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. nella riunione del 30 luglio 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, 20 aprile 2026 e 15 giugno 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 Semestrale 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). Inoltre, si è fatto riferimento ai provvedimenti emanati dalla Consob in attuazione del comma 3 dell'articolo 9 del D.Lgs. 38/2005. In particolare, tale Bilancio Consolidato Semestrale 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.

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2026 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale. Pur in presenza di un'eccedenza delle passività correnti rispetto alle attività correnti, gli Amministratori, sulla base delle analisi finanziarie e di liquidità predisposte, ritengono che il Gruppo disponga di risorse adeguate e di fonti di finanziamento disponibili o ragionevolmente attivabili per far fronte alle proprie obbligazioni prevedibili in un orizzonte temporale di almeno dodici mesi dalla data di approvazione del presente bilancio.



3. Base di presentazione

Il Bilancio Consolidato Semestrale 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 semestre 2025 e quelli ora presentati ai fini comparativi; i dati comparativi del primo semestre 2025 sono stati rideterminati in relazione:

- 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 44. *Rapporti con parti correlate*.

Il Bilancio Consolidato Semestrale 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 Perú 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 Semestrale 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 30 giugno 2026 è riportato nella tabella seguente:

Società	Sede Legale	al 30 giugno 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
Tinexta InfoCert Romania S.r.l.	Romania	1	LEU	100,00%	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
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 Perú 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
Tinexta futuro digitale S.c.a.r.l.	Roma	15	Euro	100,00%	33,00% Tinexta InfoCert S.p.A. 33,00% 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 semestrali delle società consolidate con il metodo integrale, utilizzate per la predisposizione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, sono state redatte al 30 giugno 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.
- 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.

Aggregazioni 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 riverificato 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.

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.

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.

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:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>										
	<i>Digital Trust</i>		<i>Cybersecurity</i>		<i>Business Innovation</i>		<i>Altri settori (Holding)</i>		<i>Consolidato</i>	
<i>Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno</i>										
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Ricavi settoriali	113.563	107.851	37.485	45.296	68.716	66.758	5.591	4.548	225.356	224.453
Ricavi intra-settoriali	(563)	(690)	(2.209)	(3.394)	(1.181)	(1.037)	(5.551)	(4.525)	(9.504)	(9.646)
Ricavi da terzi	113.000	107.160	35.276	41.902	67.535	65.721	40	23	215.852	214.807
Costi per servizi	(36.923)	(38.889)	(10.246)	(11.729)	(24.320)	(21.467)	(9.653)	(5.792)	(73.658)	(70.859)
Costi del personale	(34.328)	(32.613)	(22.421)	(24.696)	(36.257)	(34.791)	(6.433)	(6.848)	(99.247)	(98.917)
Ammortamenti	(13.478)	(12.186)	(3.694)	(5.140)	(11.348)	(11.104)	(2.727)	(2.421)	(30.486)	(30.138)
Svalutazioni di Attività non finanziarie	0	(1.600)	0	0	(35.228)	(16.257)	0	0	(35.228)	(17.857)
Risultato operativo	18.969	12.238	(2.199)	(779)	(43.597)	(21.491)	(12.113)	(9.997)	(40.906)	(21.737)
Interessi Attivi	996	1.034	107	71	106	99	1.706	1.684	174	366
Interessi Passivi	(347)	(410)	(184)	(221)	(1.752)	(1.857)	(6.488)	(7.016)	(5.826)	(6.755)
Risultato partecipazioni al PN	48	57	0	0	0	0	0	0	48	58
Imposte	(4.645)	(3.288)	1.931	601	2.920	1.378	3.731	2.922	3.344	1.499



Rappresentazione delle attività e passività dei singoli settori operativi:

Importi in migliaia di Euro	<i>Digital Trust</i>		<i>Cybersecurity</i>		<i>Business Innovation</i>		<i>Discontinued Operations</i>		Altri Settori (Capogruppo) Eliminazioni Consolidato		Consolidato	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Capitale Investito Netto	130.569	141.972	102.284	103.494	254.563	312.043	(0)	838	16.447	25.255	503.864	583.603
Totale Indebitamento Finanziario	(70.076)	(57.850)	(5.058)	(3.769)	105.956	119.277	(79.708)	(79.878)	392.177	262.060	343.291	239.839

7. Nuovi principi o modifiche per il 2026 e prescrizioni future

Come richiesto dallo IAS 8 - Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori - nel seguito sono indicati i nuovi principi e le nuove interpretazioni contabili, oltre alle modifiche ai principi e alle interpretazioni esistenti già applicabili, non ancora in vigore alla data, che potrebbero trovare applicazione in futuro nel Bilancio Consolidato del Gruppo:

a) Nuovi documenti emessi dallo IASB ed omologati dall'UE da adottare obbligatoriamente a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2026

I principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2026 ed omologati dalla Commissione Europea, sono di seguito riportati:

	Omologato dall'UE	Data di efficacia
<i>Annual Improvements Volume 11 (issued on 18 July 2024)</i>	SI	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2026
<i>Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 (issued on 18 December 2024)</i>	SI	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2026
<i>Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 (issued on 30 May 2024)</i>	SI	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2026

In merito agli amendments sopramenzionati si sottolinea l'applicazione dell'amendments dell'IFRS 9 comportando la de-recognition delle financial liabilities alla trade date con passaggio alla settlement date. Tale modifica non ha comportato impatti significativi sul bilancio. Con riguardo, invece, all'amendments dell'IFRS 7 il gruppo ha recepito le aggiuntive disclosure nella presente nota.

b) Nuovi documenti emessi dallo IASB ed omologati dall'UE applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2026, documenti omologati dall'UE alla data di approvazione del Bilancio Consolidato:

I principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2026 ed omologati dalla Commissione Europea, sono di seguito riportati:

	Omologato dall'UE	Data di efficacia
IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements (issued on 9 April 2024)	SI	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2027

Si precisa che il Gruppo sta valutando gli effetti che l'applicazione dei suddetti principi potrebbero avere sul proprio Bilancio Consolidato. Con riferimento all'IFRS 18 il gruppo sta svolgendo l'analisi della sua applicazione.

c) Nuovi documenti emessi dallo IASB applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2026, documenti non omologati dall'UE al 30 giugno 2026:

Alla data di approvazione del Bilancio Consolidato, i seguenti principi contabili ed emendamenti non sono ancora stati omologati dall'UE:

	Omologato dall'UE	Data di efficacia
IFRS 19 (Subsidiaries without Public Accountability – Disclosures)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2027
IFRS 20 Regulatory Assets and Regulatory Liabilities (issued on 27 May 2026)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2029
Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency (issued on 13 November 2025)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2027
Amendments to IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (issued on 21 August 2025)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2027

Si precisa che il Gruppo sta valutando gli effetti che l'applicazione dei suddetti principi potrebbero avere sul proprio Bilancio Consolidato.

8. Uso di stime

Gli Amministratori nell'ambito della redazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, in applicazione dei principi contabili di riferimento, hanno dovuto formulare valutazioni, stime e ipotesi che influenzano gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio, nonché l'informativa fornita. Pertanto, i risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime potranno differire da quelle riportate nel presente bilancio a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le ipotesi sulle quali si basano le stime.

I principi contabili e le voci di bilancio che comportano una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell'effettuazione delle stime sono i seguenti:

- **Attività immateriali a vita indefinita:** l'avviamento è annualmente, o con frequenza maggiore in presenza di indicatori di perdita di valore, oggetto di verifica al fine di accertare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta la determinazione del valore recuperabile delle CGU cui è allocato l'avviamento mediante la stima del relativo valore d'uso o del *fair value* al netto dei costi di dismissione; qualora tale valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile delle CGU, si deve procedere ad una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse. La determinazione del valore recuperabile delle CGU comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo, con potenziali conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori. Con particolare riferimento alla determinazione del valore d'uso con la metodologia dell'attualizzazione dei flussi finanziari futuri attesi, si segnala che tale metodologia è caratterizzata da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:
 - i flussi finanziari attesi dalle CGU, determinati tenendo conto dell'andamento economico generale, del settore di appartenenza, dei flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsionali;
 - i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione.

- **Allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione del controllo di un'entità (Purchase price allocation):** nell'ambito delle aggregazioni aziendali, a fronte del corrispettivo trasferito per l'acquisizione del controllo di un'impresa, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate nel bilancio consolidato ai valori correnti (*fair value*) alla data di acquisizione, mediante un processo di allocazione del prezzo pagato (*Purchase price allocation*). Generalmente il Gruppo determina il *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte attraverso metodologie basate sulla attualizzazione dei flussi finanziari attesi e sui tassi di *royalties* riconosciuti nell'ambito di accordi di licenza. Tale metodo è caratterizzato da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:
 - i flussi finanziari attesi, determinati tenendo conto dell'andamento economico delle società acquisite e dei relativi settori di appartenenza, i flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e i tassi di crescita previsionali;
 - i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione;
 - i parametri quantitativi e qualitativi relativi ai tassi di *royalties* utilizzati
- **Svalutazione delle attività immobilizzate:** le attività materiali e immateriali con vita definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della società e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, si procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli Amministratori.
- **Passività per acquisizioni quote di minoranza e Passività per corrispettivi potenziali:** sono determinate pari al valore attuale dell'importo da corrispondere alle scadenze contrattualmente previste. La valutazione delle passività comporta l'assunzione di stime legate ai risultati prospettici delle entità alle quali si riferiscono, che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo, con potenziali conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori. Con specifico riferimento all'opzione di riacquisto della partecipazione del 16,09% detenuta da Bregal Milestone in Tinexta Infocert S.p.A. esercitata il 5 febbraio 2026, 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 potrà quindi subire variazioni a seguito delle determinazioni del predetto advisor finanziario.
- **Valutazione al fair value:** nella valutazione del *fair value* di un'attività o una passività, il Gruppo si avvale per quanto possibile di dati di mercato osservabili. I *fair value* sono distinti in vari livelli gerarchici in base ai dati di input utilizzati nelle tecniche di valutazione.
- **Valutazione delle passività per leasing:** La valutazione delle passività per leasing è influenzata dalla durata del leasing inteso come il periodo non annullabile del leasing, a cui vanno aggiunti entrambi i seguenti periodi: a) periodi coperti da un'opzione di proroga del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione; e b) periodi coperti dall'opzione di risoluzione del leasing, se il locatario ha la ragionevole certezza di non esercitare l'opzione. La valutazione della durata del leasing comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo con potenziali effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.
- **Valutazione del fondo svalutazione per le perdite attese su crediti commerciali:** Il Gruppo utilizza una matrice di accantonamento avvalendosi dell'esperienza storica al fine di stimare le perdite attese su crediti. In funzione della varietà della sua clientela il Gruppo si avvale di raggruppamenti se l'esperienza storica in materia di perdite



su crediti dimostri una significativa differenza nei modelli di perdita per segmenti di clientela diversi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nell'esercizio di competenza.

- **Valutazione dei piani a benefici definiti:** La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di varie assunzioni che possono differire dagli effettivi sviluppi futuri. I risultati dipendono dalle basi tecniche adottate quali, tra le altre, il tasso di attualizzazione, il tasso di inflazione, il tasso di incremento salariale e il turnover atteso. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale.

9. Gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla propria operatività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- rischi di tasso di interesse, relativi all'esposizione finanziaria del Gruppo;
- rischi di cambio, relativi all'operatività in valute diverse da quella funzionale;
- rischi di liquidità, relativi alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;
- rischi di credito, derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di gestione della liquidità.

Il Gruppo Tinexta segue attentamente in maniera specifica ciascuno dei predetti rischi finanziari, intervenendo con l'obiettivo di minimizzarli tempestivamente anche attraverso l'utilizzo di strumenti derivati di copertura.

Rischio tasso di interesse

Il Gruppo utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e deposita la liquidità in conti correnti bancari. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di deposito incidendo pertanto sul livello degli oneri e dei proventi finanziari.

Il Gruppo, esposto alle fluttuazioni del tasso d'interesse per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento, valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e la gestisce attivamente anche attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati su tassi di interesse e in particolare mediante Interest Rate Swaps (IRS) e Interest Rate Cap (Cap) con esclusiva finalità di copertura. Le disponibilità liquide sono rappresentate prevalentemente da depositi su conti correnti bancari a tasso variabile senza vincolo di durata, e pertanto il relativo fair value è equivalente al valore rilevato a bilancio. L'indice di riferimento del tasso di interesse cui il Gruppo è maggiormente esposto sull'indebitamento è l'Euribor 6 mesi.

Strategia di copertura *Cash Flow Hedge* sui finanziamenti bancari a medio/lungo termine al 30 giugno 2026:

Finanziamenti bancari al 30 giugno 2026		Strumenti derivati <i>Cash flow hedge</i>		
Importi in migliaia di Euro		Nozionali per tipologia al 30 giugno 2026		
	Valore nominale	IRS	Capped Swap	Totale
Finanziamenti tasso variabile	186.777	183.197	1.111	184.308
Finanziamenti tasso fisso	3.867			0
	190.644	183.197	1.111	184.308

Il tasso di copertura dei finanziamenti bancari a medio lungo/termine a tasso variabile è del 98,7% (98,8% al 31 dicembre 2025).



Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dallo svolgimento di attività in valute diverse dall'Euro. Il Gruppo conduce la propria attività principalmente in Italia, e la maggior parte del fatturato o degli acquisti di servizi verso Paesi esteri sono realizzati con Paesi aderenti all'UE, con transazioni regolate principalmente in Euro; pertanto, il Gruppo non risulta significativamente esposto al rischio di oscillazione dei tassi di cambio delle valute estere nei confronti dell'Euro.

I volumi in valuta diversa dall'Euro sono principalmente in Sterline - GBP e in Dollari – USD in riferimento all'attività svolta da Ascertia Ltd e dalle sue controllate, in Sterline - GBP in riferimento ai corrispettivi potenziali e alle passività per l'acquisto previsto nel 2026 delle quote di minoranza di Ascertia Ltd e in Dollari – USD con particolare riferimento all'acquisto di servizi di natura hosting e cloud computing. Esistono inoltre esposizioni di minore rilevanza in relazione alle attività svolte dalle controllate nei rispettivi territori nazionali: in Rupie Pakistane – PKR per l'attività svolta da Ascertia PVT Ltd, in Dirham degli Emirati Arabi Uniti per l'attività svolta da Ascertia Software Trading LLC, in Sol Peruviano per l'attività svolta da Camerfirma Perú S.A.C. e in Lev Bulgaro – BGN in riferimento all'attività svolta da Europroject OOD. La Bulgaria ha approvato l'adozione dell' Euro a partire dal 1° gennaio 2026.

Il Gruppo monitora le fluttuazioni delle valute diverse dall'Euro, in particolare di Sterline – GBP e Dollari – USD, e valuta periodicamente se applicare strategie di copertura in funzione del rischio identificato. Al 30 giugno 2026 non sono in essere strategie di copertura del rischio cambio. Il saldo degli utili e perdite su cambi rilevato nel Conto economico del primo semestre 2026 è negativo per 107 migliaia di Euro, di cui 113 migliaia di Euro sulla passività per l'acquisto delle quote di minoranza di Ascertia Ltd (positivo per 384 migliaia di Euro nel primo semestre 2025, di cui 319 migliaia di Euro sulla passività per l'acquisto delle quote di minoranza di Ascertia Ltd), le differenze cambio rilevate nelle Altre componenti del Conto economico complessivo derivanti dalla conversione delle imprese estere sono positive per 378 migliaia di Euro (negative per 1.489 migliaia di Euro nel primo semestre 2025), di cui 201 migliaia di Euro per l'apprezzamento del Dirham degli Emirati Arabi Uniti per l'attività svolta da Ascertia Software Trading LLC (deprezzamento per 1.233 migliaia di Euro nel primo semestre 2025).

Rischio di credito

Il rischio di credito finanziario è rappresentato dall'incapacità della controparte ad adempiere alle proprie obbligazioni. Al 30 giugno 2026 la liquidità del Gruppo è depositata su conti correnti bancari intrattenuti con primari istituti di credito.

Il rischio di credito commerciale deriva essenzialmente dai crediti verso clienti. Per mitigare il rischio di credito correlato alle controparti commerciali, ciascuna entità del Gruppo ha posto in essere delle procedure interne che prevedono una verifica preliminare della solvibilità di un cliente prima di accettare il contratto attraverso un'analisi di scoring. Esistono inoltre procedure di recupero e gestione dei crediti commerciali, che prevedono l'invio di solleciti scritti in caso di ritardo di pagamenti e gradualmente interventi più mirati (invio lettere di sollecito, solleciti telefonici, azioni legali). Il Gruppo utilizza una matrice di accantonamento per il calcolo delle perdite attese avvalendosi dell'esperienza storica. In funzione della varietà della sua clientela, il Gruppo si avvale di raggruppamenti qualora l'esperienza storica in materia di perdite su crediti dimostri una significativa differenza nei modelli di perdita per segmenti di clientela diversi.

La tabella riportata nella Nota 21. Crediti Commerciali e Altri Crediti fornisce un dettaglio dei crediti commerciali correnti verso clienti in essere al 30 giugno 2026, raggruppati per fasce di scaduto, al lordo e al netto del relativo fondo svalutazione crediti.

tinexta

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire tempestivamente, a condizione economiche di mercato, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività del Gruppo. I due principali fattori che influenzano la liquidità del Gruppo sono:

- (i) le risorse finanziarie generate o assorbite dalle attività operative e di investimento;
- (ii) le caratteristiche di scadenza del debito finanziario.

Il rischio di liquidità è gestito attraverso un'attenta attività di controllo dei flussi finanziari operativi ed il ricorso ad un sistema di cash pooling tra le società del Gruppo. I fabbisogni di liquidità del Gruppo sono monitorati dalla funzione di tesoreria di Gruppo nell'ottica di garantire un efficace e tempestivo reperimento delle risorse finanziarie e un adeguato investimento/rendimento della liquidità.

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i propri fabbisogni derivanti da attività di investimento, gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza contrattuale. L'assemblea straordinaria del 27 aprile 2021 ha inoltre deliberato la facoltà da parte del Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile in una o più volte, con o senza warrant, entro e non oltre il 26 aprile 2026, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 commi 4 e 5 del codice civile, per massimi Euro 100 milioni comprensivi di sovrapprezzo.

Di seguito sono riepilogati i flussi attesi (comprensivi di quota capitale e interessi attesi sulla curva dei tassi alla data del 30 giugno 2026) sulle passività finanziarie e sugli strumenti derivati di copertura su finanziamenti bancari iscritti in bilancio alla data del 30 giugno 2026, ripartiti 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	Flussi finanziari attesi al 30/06/2026
Finanziamenti bancari	55.345	50.355	45.381	58.139	1.656	210	211.086
Finanziamenti bancari a breve termine	17.054						17.054
Derivati di copertura su finanziamenti bancari	(309)	(312)	(142)	(85)	(1)		(849)
Altri debiti bancari correnti	931						931
Passività per acquisto quote di minoranza	199.997	4.362	1.212	2.090	4.000		211.661
Passività per corrispettivi potenziali	1.956	463					2.419
Passività per dilazioni prezzo	402	247					649
Passività per leasing	11.797	8.715	7.226	6.524	5.417	4.655	44.334
Passività verso altri finanziatori	6.780						6.780
Totale passività finanziarie	293.953	63.829	53.678	66.668	11.071	4.865	494.065

Nella Nota 30. *Passività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati* sono riepilogate le passività finanziarie iscritte in bilancio alla data del 30 giugno 2026, ripartite in base alla scadenza prevista contrattualmente, in base alla sola quota capitale.

10. Categorie di attività e passività finanziarie

Riconciliazione tra classi di attività e passività finanziarie così come identificate nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria della Società e tipologie di attività e passività finanziarie identificate sulla base dei requisiti dell'IFRS 7:

Importi in migliaia di Euro	Attività valutate al fair value a CE	Attività/Passività designate al fair value a CE	Passività possedute per la negoziazione valutate al fair value a CE	Fair Value Strumenti di copertura	Attività/Passività valutate al costo ammortizzato	Attività valutate al fair value rilevato in OCI	Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale rilevati in OCI	Totale
ATTIVITÀ NON CORRENTI	0	0	0	1.204	7.737	0	3.597	12.539
Altre Partecipazioni							3.597	3.597
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati					4.138			4.138
Strumenti finanziari derivati				1.204				1.204
Crediti commerciali e altri crediti					3.599			3.599
ATTIVITÀ CORRENTI	0	0	0	10	189.159	0	0	189.170
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati					5.224			5.224
Strumenti finanziari derivati				10				10
Crediti commerciali e altri crediti					143.782			143.782
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					40.153			40.153
PASSIVITÀ NON CORRENTI	0	9.142	0	392	171.591	0	0	181.126
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati*		9.142			171.591			180.734
Strumenti finanziari derivati				392				392
PASSIVITÀ CORRENTI	0	202.686	0	0	208.348	0	0	411.034
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati*		202.686			85.779			288.465
Strumenti finanziari derivati				0				0
Debiti commerciali e altri debiti					122.569			122.569

* Nella voce sono incluse le *Passività per acquisto quote di minoranza* nonché *Passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni* (meglio dettagliate nella Nota 30). Le *Passività per acquisto quote di minoranza* e *Passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni* sono rilevate al fair value con variazione contabilizzata con contropartita Conto economico.

11. Gerarchia del fair value

IFRS 13 stabilisce una gerarchia del *fair value* che classifica in tre livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per valutare il *fair value*. La gerarchia del *fair value* attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di Livello 1) e la priorità minima agli input non osservabili (dati di Livello 3).



Gerarchia del *fair value* per le attività e le passività del Gruppo:

Importi in migliaia di Euro	Fair Value			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
ATTIVITA' NON CORRENTI	1.167	1.204	2.430	4.801
<i>Altre Partecipazioni</i>	1.167		2.430	3.597
<i>Strumenti finanziari derivati</i>		1.204		1.204
ATTIVITA' CORRENTI	0	10	0	10
<i>Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</i>	0	0	0	0
<i>Strumenti finanziari derivati</i>		10		10
PASSIVITÀ NON CORRENTI	0	392	9.142	9.535
<i>Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</i>	0	0	9.142	9.142
Passività per opzioni PUT			8.745	8.745
Corrispettivi potenziali			398	398
<i>Strumenti finanziari derivati</i>		392		392
PASSIVITÀ CORRENTI	0	0	202.686	202.686
<i>Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</i>	0	0	202.686	202.686
Passività per opzioni PUT			200.726	200.726
Corrispettivi potenziali			1.960	1.960
<i>Strumenti finanziari derivati</i>		0		0

12. 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 tranche di 100 migliaia di Euro in seguito all'approvazione del bilancio 2026 e 2027.

Il 4 maggio 2026 Strategy Innovation è stata fusa in Lenovys con efficacia contabile e fiscale retrodatata al 1° gennaio 2026.

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



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

Importi in Euro migliaia

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:

Importi in Euro migliaia

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.

Il 30 giugno 2026 è stato sottoscritto l'Atto di Fusione per incorporazione di TiSviluppo in Tinexta Visura. Gli effetti giuridici della fusione decorrono dal 30 giugno 2026, gli effetti contabili e fiscali sono retroattivi al 1° gennaio 2026.

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, pari a 15 migliaia di Euro, è stato corrisposto entro i 60 giorni successivi al *closing*. La quota residua dell'*Enterprise value* è previsto venga corrisposta in due tranches al raggiungimento di specifici obiettivi di performance: la prima di ammontare pari a 250 migliaia di Euro entro 12 mesi dal *closing*, la seconda di ammontare pari a 200 migliaia di Euro entro 24 mesi dal *closing*.

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 <i>closing</i>	1.044
Dilazione prezzo	15
Corrispettivo potenziale 2027	250
Corrispettivo potenziale 2028*	166
Totale corrispettivo trasferito	1.475
Oneri per la transazione	147
Totale corrispettivo incluso oneri	1.622

*Valori attualizzati



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	20
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	213
Totale Attività Acquisite	374
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	17
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	1.475
Attività Nette Acquisite	119
Avviamento	1.356

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 al closing	(1.044)
Disponibilità liquide acquisite al closing	213
Flusso di cassa netto derivante dall'acquisizione	(831)

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

Il saldo al 30 giugno 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*. Al 30 giugno 2026 risulta incassato l'importo di 1.332 migliaia di Euro ed iscritto, nella voce *Altre attività finanziarie correnti*, il credito di 495 migliaia di Euro relativo al 30% non ancora incassato. La cessione ha generato una plusvalenza di 624 migliaia rilevata negli *Altri ricavi e proventi* dopo la rilevazione di costi di cessione per 234 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	567
Crediti commerciali e altri crediti	990
Attività derivanti da contratto	7
Disponibilità liquide	183
Attività possedute per la vendita	1.753
Debiti commerciali e altri debiti	(133)
Benefici ai dipendenti	(0)
Passività derivanti da contratto	(652)
Passività possedute per la vendita	(785)

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 semestre 2026 sia nel comparativo 2025.



Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria

Nel seguito sono commentate le voci della Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al 30 giugno 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 12. *Aggregazioni Aziendali*.

14. Immobili, impianti e macchinari

Movimentazione degli investimenti in immobili, impianti e macchinari:

Importi in migliaia di Euro	31/12 2025	Investimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Riclasifiche	Variazione Perimetro Acquisizioni	Rivalutazioni	Svalutazioni	Delta cambi	30/06 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	4	2.308
Fondo Ammortamento	(9)	0	0	(0)	0	0	0	0	(0)	(9)
Valore netto	2.295	0	0	(0)	0	0	0	0	3	2.299
<i>Fabbricati in leasing</i>										
Costo	55.058	661	(76)	0	(0)	154	2.240	(1.810)	1	56.229
Fondo Ammortamento	(21.014)	0	49	(4.136)	(0)	0	0	0	(1)	(25.102)
Valore netto	34.044	661	(26)	(4.136)	(0)	154	2.240	(1.810)	0	31.127
<i>Macchine Elettroniche</i>										
Costo	25.457	836	(54)	0	2	31	0	0	5	26.278
Fondo Ammortamento	(22.280)	0	48	(1.033)	0	(25)	0	0	(3)	(23.292)
Valore netto	3.177	836	(6)	(1.033)	2	6	0	0	2	2.985
<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	(708)
Valore netto	6	0	0	(1)	0	0	0	0	0	5
<i>Migliorie su beni di terzi in locazione</i>										
Costo	10.113	2	0	0	14	0	0	(169)	1	9.960
Fondo Ammortamento	(3.500)	0	0	(552)	0	0	0	0	(0)	(4.052)
Valore netto	6.613	2	0	(552)	14	0	0	(169)	0	5.908
<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>										
Costo	34	67	0	0	(54)	0	0	0	1	48
Valore netto	34	67	0	0	(54)	0	0	0	1	48
<i>Altri beni</i>										
Costo	11.489	44	(4)	0	37	49	0	(13)	1	11.604
Fondo Ammortamento	(7.457)	0	4	(492)	0	(21)	0	0	(0)	(7.967)
Valore netto	4.032	44	(0)	(492)	37	28	0	(13)	1	3.637
<i>Altri beni in leasing</i>										
Costo	9.144	642	(131)	0	(0)	0	44	(99)	0	9.601
Fondo Ammortamento	(5.000)	0	98	(1.181)	0	0	0	0	0	(6.082)
Valore netto	4.144	642	(33)	(1.181)	0	0	44	(99)	0	3.519
Immobili, impianti e macchinari	55.257	2.252	(64)	(7.395)	(0)	188	2.284	(2.091)	8	50.438
di cui in leasing	38.554	1.304	(59)	(5.318)	(1)	154	2.284	(1.909)	0	35.010

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 2.252 migliaia di Euro (di cui 1.304 migliaia per nuovi contratti di leasing) a fronte di ammortamenti pari a 7.395 migliaia di Euro (di cui 5.318 migliaia di Euro su contratti di leasing). Nel primo semestre dell'anno precedente, relativamente alle attività in funzionamento, gli investimenti erano pari a 3.315 migliaia di Euro (di cui 2.063 migliaia per nuovi contratti di leasing) a fronte di ammortamenti pari a 7.739 migliaia di Euro (di cui 5.513 migliaia di Euro su contratti di leasing).

15. 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:

Importi in migliaia di Euro	31/12 2025	Investi menti	Disinve stimenti	Ammor tamenti	Riclas sifiche	Variazione Perimetro Acquisizioni	Svaluta zioni	Delta Cambi	30/06 2026
<i>Avviamento</i>									
Costo originario	369.628	0	0	0	0	3.567	(23.128)	0	350.067
Valore netto	369.628	0	0	0	0	3.567	(23.128)	0	350.067
<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	51	(50)	0	7.210	90	0	53	124.795
Fondo ammortamento	(81.611)	0	28	(9.233)	0	(90)	0	(27)	(90.933)
Valore netto	35.830	51	(22)	(9.226)	7.211	0	0	19	33.862
<i>Software</i>									
Costo originario	53.509	1.368	0	0	324	7	0	15	55.223
Fondo ammortamento	(39.289)	0	0	(2.715)	0	(7)	0	0	(42.011)
Valore netto	14.219	1.368	0	(2.715)	324	0	0	15	13.212
<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>									
Costo originario	1.873	5	0	0	0	0	0	0	1.878
Fondo ammortamento	(259)	0	0	(259)	0	0	0	0	(518)
Valore netto	1.614	5	0	(259)	0	0	0	0	1.360
<i>Altre attività immateriali da consolidamento</i>									
Costo originario	234.471	0	0	0	0	0	(24.200)	0	210.271
Fondo ammortamento	(109.336)	0	0	(10.883)	0	0	12.100	0	(108.118)
Valore netto	125.135	0	0	(10.883)	0	0	(12.100)	0	102.153
<i>Immobilizzazioni in corso ed acconti</i>									
Costo originario	13.027	8.753	0	0	(7.535)	0	(6)	0	14.239
Valore netto	13.027	8.753	0	0	(7.535)	0	(6)	0	14.239
<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	10.178	(21)	(23.089)	(0)	3.567	(35.234)	41	515.238

Gli investimenti del periodo ammontano a 10.178 migliaia di Euro, a fronte di ammortamenti pari a 12.207 migliaia di Euro (che escludono 10.883 migliaia di Euro ammortamenti su *Altre attività immateriali da consolidamento* derivanti dall'allocazione prezzo su operazioni di aggregazione aziendale). Gli investimenti del primo semestre 2025, relativamente alle attività in funzionamento erano pari a 11.420 migliaia di Euro, a fronte di ammortamenti pari a 11.115 migliaia di Euro (che escludevano 13.216 migliaia di Euro di ammortamenti su *Altre attività immateriali da consolidamento*).



Avviamento

Al 30 giugno 2026 la voce ammonta a 350.067 migliaia di Euro e risulta dettagliabile come segue tra le CGU/Settori operativi:

Importi in migliaia di Euro		30/06/2026	31/12/2025	Variazione
CGU	Settori operativi			
Innovation Hub	(Business Innovation)	133.157	133.157	0
ABF	(Business Innovation)	0	23.128	(23.128)
Evalue	(Business Innovation)	19.808	19.808	0
Forvalue	(Business Innovation)	10.575	10.575	0
Lenovys	(Business Innovation)	13.254	11.044	2.210
Queryo	(Business Innovation)	8.196	8.196	0
Euroquality	(Business Innovation)	2.216	2.216	0
CertEurope	(Digital Trust)	50.018	50.018	0
Ascertia	(Digital Trust)	17.740	17.740	0
Visura	(Digital Trust)	29.351	27.995	1.356
Camerfirma Colombia	(Digital Trust)	1.022	1.022	0
InfoCert	(Digital Trust)	4.292	4.292	0
Tinexta Cyber	(Cybersecurity)	60.439	60.439	0
Avviamento		350.067	369.628	(19.562)

Il decremento della voce Avviamento pari a 19.562 migliaia di Euro è attribuibile:

- alle svalutazioni dell'avviamento allocato alla CGU ABF per 23.128 migliaia di Euro;
- all'acquisizione di Strategy Innovation S.r.l. come meglio dettagliato nella Nota 12. *Aggregazioni Aziendali*, il cui avviamento è stato allocato alla CGU Lenovys.
- all'acquisizione di TiSviluppo S.r.l. come meglio dettagliato nella Nota 12. *Aggregazioni Aziendali*, il cui avviamento è stato allocato alla CGU Visura.

Gli avviamenti sono sottoposti periodicamente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore. Al 30 giugno sono stati individuati i potenziali *trigger event* relativi alla recuperabilità degli avviamenti allocati alle CGU: ABF e Tinexta Cyber, nello specifico:

- per la CGU ABF, in considerazione dei risultati consuntivati nel primo semestre 2026 significativamente al di sotto delle attese, confermati dalle previsioni sul 2026, e dell'incremento del WACC dal 8,8% (tasso limite indicato al 31 dicembre 2025) al 9,1%;
- per la CGU Tinexta Cyber, in considerazione dei risultati consuntivati nel primo semestre 2026 al di sotto delle attese, confermati dalle previsioni sul 2026, e dell'incremento del WACC dal 8,6 al 8,9% (seppur inferiore al tasso limite indicato al 31 dicembre 2025: 9,2%);

Tali CGU sono state sottoposte ad *impairment test* al 30 giugno 2026. Il relativo valore recuperabile delle CGU identificate è stato determinato mediante la stima del valore d'uso e confrontato con il relativo fair value, ove attendibilmente determinabile, in presenza di impairment.

Il valore d'uso è stato determinato utilizzando il metodo del discounted cash flow, nella versione unlevered, applicato ai dati previsionali predisposti dagli amministratori di ciascuna CGU relativi al periodo di 2,5 anni dal 30 giugno 2026 al



2028. I flussi di cassa utilizzati per la determinazione del valore d'uso sono afferenti alla gestione operativa delle singole CGU e non includono gli oneri finanziari e le componenti straordinarie; includono gli investimenti previsti nei piani e le variazioni di cassa attribuibili al capitale circolante, senza tenere in considerazione gli effetti derivanti da future ristrutturazioni non ancora approvate dagli amministratori o da investimenti futuri volti a migliorare la redditività prospettica. La crescita prevista nei piani alla base dell'impairment test risulta in linea con la corrispondente crescita prevista nei rispettivi settori di appartenenza. E' stato utilizzato un periodo esplicito di 2,5 anni oltre il quale i flussi di cui sopra sono stati proiettati secondo il metodo della rendita perpetua (Terminal value) utilizzando un tasso di crescita (g-rate) previsto per il mercato all'interno del quale operano le singole CGU (allineato all'inflazione di lungo periodo attesa nei paesi dove operano le CGU fonte International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, October 2025 pari al 1,9% per la CGU ABF operante in Francia, 2,0% per la CGU Tinexta Cyber operante in Italia). Le assunzioni macroeconomiche alla base dei piani, laddove disponibili, sono state determinate sulla base di fonti esterne di informazione, mentre le stime in termini di crescita e redditività, utilizzate dagli amministratori, derivano dai trend storici e dalle aspettative relative ai mercati in cui operano le società del Gruppo.

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

- *risk free rate* pari al rendimento medio lordo dei titoli decennali del paese dove opera la CGU: Italia 3,7%, Francia 3,6%;
- *market risk premium* del 5,5%;
- fattore di rischio addizionale pari al 1,8%;
- beta di settore levered 0,86 per la CGU ABF operante nel Business Innovation, 1,16 per la CGU Tinexta Cyber operante nella Cybersecurity, determinato considerando una lista di società comparabili quotate;
- struttura finanziaria pari al 19,5% per la CGU ABF operante nel Business Innovation, 54,9% per la CGU Tinexta Cyber operante nella Cybersecurity, considerando la media del rapporto D/E registrato sulle società comparabili;
- costo del debito applicabile al Gruppo pari al 4,8%.

L'*impairment test* al 30 giugno 2026 sulle predette CGU ha dato luogo:

- ad una perdita di valore dell'avviamento iscritto sulla CGU ABF pari a 23.128 migliaia di Euro, pari all'intero ammontare dell'avviamento allocato alla CGU, nonché alla svalutazione dell'*Attività Immateriale per Customer List* determinata in sede di allocazione dell'*excess cost* pagato all'acquisizione e non ancora ammortizzata per 12.100 migliaia di Euro (e del rilascio delle relative Passività per imposte differite per 3.376 migliaia di Euro), quindi per complessivi 35.228 migliaia di Euro. Dal 2025 la Francia sta attraversando una fase di marcata instabilità politica e istituzionale, che ha determinato un deterioramento della visibilità macroeconomica e dei flussi di finanziamento pubblici. Il processo di approvazione della legge di bilancio ha subito rilevanti ritardi, approvata solo nel mese di gennaio 2026, oltre i termini previsti nel mese di dicembre, grazie all'articolo 49.3 della Costituzione. Tale contesto ha influito direttamente sui flussi di cassa attesi della CGU ABF, determinando:
 - rinvii o revisioni al ribasso dei programmi di investimento pubblico, con conseguente riduzione della prevedibilità dei bandi e dei budget disponibili per settori industriali e ambientali;
 - un atteggiamento più prudente da parte delle imprese francesi nell'assunzione di nuovi impegni di spesa e investimenti, coerentemente con il clima macroeconomico incerto e con il rallentamento legato alle tensioni istituzionali;
 - ritardi nell'assegnazione dei fondi pubblici e nei programmi di finanziamento nazionale, in un contesto di elevata conflittualità parlamentare e utilizzo ricorrente di strumenti straordinari per il varo dei bilanci;
 Questi fattori alla luce dei risultati consuntivati nel primo semestre 2026 e delle attese per il secondo semestre, hanno determinato una contrazione significativa dei dati previsionali 2026–2028, utilizzati per stimare il valore



d'uso della CGU ABF. La revisione al ribasso dei flussi di cassa attesi riflette l'assenza di condizioni di mercato stabili e un peggioramento delle prospettive di crescita, direttamente influenzato dal quadro politico e fiscale del Paese. Il valore recuperabile della CGU stimato con il metodo del valore d'uso è pari ad un Enterprise Value di 8,9 milioni di Euro. La situazione patrimoniale della CGU si ritiene rappresenti una proxy del fair value della CGU, anche in considerazione del sostanziale allineamento al Valore d'Uso. Il valore recuperabile della CGU si ritiene pertanto allineato al valore netto contabile della CGU.

- nessuna perdita di valore dell'avviamento iscritto sulla CGU Tinexta Cyber.

L'*impairment test* è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. in data 30 luglio 2026.

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

Importi in migliaia di Euro		WACC	g-rate	Eccedenza
CGU	Settore operativo			
Tinexta Cyber	(Cybersecurity)	8,9%	2,0%	7.278

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

Importi in migliaia di Euro		WACC	g-rate
CGU	Settore operativo	0,50%	-0,50%
Avviamento Tinexta Cyber	(Cybersecurity)	(227)	500

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

%		WACC	g-rate
CGU	Settore operativo		
Avviamento Tinexta Cyber	(Cybersecurity)	9,3%	1,5%

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:

Importi in migliaia di Euro		31/12/2025	Ammortamento	Svalutazione	30/06/2026
CGU	Settori operativi				
Customer list Cybersecurity	(Cybersecurity)	33.148	(1.380)		31.769
Customer list Tinexta Innovation Hub	(Business Innovation)	22.578	(1.574)		21.004
Backlog Tinexta Innovation Hub	(Business Innovation)	65	(32)		32
Customer list ABF	(Business Innovation)	14.520	(2.420)	(12.100)	0
Customer list Evalue	(Business Innovation)	5.135	(1.284)		3.851
Backlog Euroquality	(Business Innovation)	96	(48)		48
Customer list Forvalue	(Business Innovation)	8.568	(659)		7.909
Customer list Queryo	(Business Innovation)	8.163	(408)		7.755
Customer list Studio Fieschi	(Business Innovation)	1.220	(122)		1.098
Customer list Lenovys	(Business Innovation)	6.295	(434)		5.861
Customer list CertEurope	(Digital Trust)	13.251	(1.728)		11.523
Customer list Ascertia	(Digital Trust)	11.822	(689)		11.133
Customer list Visura	(Digital Trust)	277	(103)		174
Altre attività immateriali da consolidamento		125.135	(10.883)	(12.100)	102.153

La svalutazione relativa alla Customer list allocata alla CGU ABF è stata determinata dall'impairment test al 30 giugno 2026 per il quale si rimanda al paragrafo sugli *Avviamenti* che precede.

16. Partecipazioni

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto

Tabella con il dettaglio della valutazione delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto:

Importi in migliaia di Euro	% possesso	31/12 2025	Incrementi/ Decrementi a CE	Investimenti	30/06 2026	% possesso
Authada GmbH	16,7%	1.587	60		1.647	16,7%
Opera S.r.l.	20,0%	279	0		279	20,0%
eTuitus S.r.l.	24,0%	176	(12)		164	24,0%
Digita Hub S.r.l.	30,0%	7	0		8	30,0%
IDecys S.A.S.	30,0%	2	0		2	30,0%
Processa S.r.l.	-	0	0	2	2	18,0%
OPENT S.p.A.	50,0%	0	0		0	50,0%
Wisee S.r.l. Società Benefit in liquidazione	36,8%	0	0		0	36,8%
Partecipazioni in imprese collegate		2.051	48	2	2.104	

tinexta

Altre partecipazioni

La voce in esame accoglie le partecipazioni in altre imprese per un importo di 3.597 migliaia di Euro (3.616 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025) e si riferisce a quote minoritarie in imprese/consorzi.

Nell'esercizio sono stati effettuati ulteriori versamenti, da parte della Capogruppo per 164 migliaia di Euro nel fondo comune d'investimento Primo Digital istituito da Primo Ventures SGR S.p.A; l'impegno complessivo assunto dalla Capogruppo è pari a 2,5 milioni di Euro, i versamenti lordi al 30 giugno 2026 ammontano a 992 migliaia di Euro. La partecipazione di Tinexta S.p.A. in Zest S.p.A., con una quota del 4,97%, ha generato nel primo semestre 2026 una svalutazione, rilevata nelle Altre componenti del Conto Economico Complessivo, per 182 migliaia di Euro; il fair value al 30 giugno 2026 è pari a 1.167 migliaia di Euro.

17. Altre attività finanziarie non correnti, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati

Importi in migliaia di Euro	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Crediti verso collegate finanziari non correnti	1.390	1.160	230
Altre attività finanziarie non correnti	2.651	2.411	239
Risconti attivi finanziari non correnti	97	112	(15)
Altre attività finanziarie non correnti, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	4.138	3.683	454
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.398</i>	<i>1.168</i>	<i>230</i>

Nei *Crediti verso collegate finanziari non correnti* è rilevato il finanziamento concesso nella forma di Strumenti Finanziari Partecipativi alla collegata OpenT. Nell'esercizio sono stati effettuati ulteriori versamenti per 230 migliaia di Euro.

Le Altre attività finanziarie non correnti sono principalmente composte da Depositi cauzionali vari per 2.090 migliaia di Euro (2.058 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025).

18. Attività e passività per imposte differite

Le attività/passività per imposte differite, riferibili a differenze temporanee deducibili e tassabili generatesi anche per effetto delle rettifiche di consolidamento, sono dettagliabili come segue:

Attività/Passività per imposte differite:	31/12 2025	Accantonamenti (Rilasci) CE	Accantonamenti (Rilasci) CE Complessivo	Variazione perimetro Acquisizioni	Delta cambi	30/06 2026
Attività per imposte differite	21.693	(2.166)	(150)	43	26	19.445
Passività per imposte differite	35.564	(6.358)	86	43	0	29.335
Saldo Netto Attività (Passività) per imposte differite	(13.871)	4.191	(236)	0	25	(9.890)

Le *Passività per imposte differite* sono imputabili in misura principale al *fair value* delle *Altre attività immateriali* emerse in sede di allocazione dell'*excess cost* pagato nelle aggregazioni aziendali, rilasciate nel periodo per 6.330 migliaia di Euro.

Le *Attività per imposte differite* sono state iscritte al 30 giugno 2026 in quanto il management ha valutato la loro recuperabilità nei prossimi esercizi.



Le Attività e Passività per imposte differite sono espone nel *Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata* al netto della compensazione, prevista dallo IAS 12, in presenza del (i) diritto legalmente esercitabile di compensare le attività fiscali correnti con le passività fiscali correnti; (ii) le attività e le passività fiscali differite sono relative a imposte sul reddito applicate dalla medesima giurisdizione fiscale sullo stesso soggetto passivo d'imposta o su soggetti passivi d'imposta diversi che rientrano nel perimetro del Consolidato Fiscale Tinexta. Stante tale compensazione le Attività e Passività per imposte differite sono espone nel *Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata* come segue:

Attività/Passività per imposte differite:	30/06 2026	31/12 2025 Restated
Attività per imposte differite	7.609	9.256
Passività per imposte differite	17.498	23.127
Saldo Netto Attività (Passività) per imposte differite	(9.890)	(13.871)

19. Attività per costi del contratto

Sono rilevati tra le *Attività per costi del contratto* in accordo con il principio IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con i clienti”:

- i costi incrementali per l'ottenimento del contratto di vendita;
- i costi per l'adempimento del contratto di vendita.

Importi in migliaia di Euro	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Attività per costi per l'ottenimento del contratto	1.628	1.407	221
Attività per costi per l'adempimento del contratto	4.183	4.521	(338)
Attività per costi del contratto non correnti	5.811	5.928	(117)
Attività per costi per l'adempimento del contratto	4.726	5.192	(466)
Attività per costi del contratto correnti	4.726	5.192	(466)
Attività per costi del contratto	10.536	11.120	(583)

I costi incrementali per l'ottenimento del contratto di vendita sono rilevati nelle Attività non correnti. Il Gruppo rileva come spese i costi incrementali per l'ottenimento del contratto, nel momento in cui sono sostenuti, nel caso in cui il periodo di ammortamento delle attività che Il Gruppo avrebbe altrimenti rilevato non superi un anno.

Le *Attività per costi per l'ottenimento del contratto* sono pari a 1.628 migliaia di Euro al 30 giugno 2026 (1.407 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025). In esse sono rilevate le provvigioni erogate agli agenti per l'ottenimento dei contratti principalmente nel settore del *Business Innovation*. Tali costi sono ammortizzati sistematicamente e in modo corrispondente alla durata media dei contratti cui si riferiscono. Il rilascio periodico della quota di competenza del primo semestre 2026 ammonta a 922 migliaia di Euro (924 migliaia di Euro del primo semestre 2025) e non sono state rilevate perdite per riduzione di valore in relazione ai costi capitalizzati.

I costi per l'adempimento del contratto sono rilevati nelle attività correnti se si ritiene che il trasferimento al cliente dei beni o servizi ai quali l'attività si riferisce sia realizzato entro dodici mesi. Sono inclusi nelle Attività non correnti i costi per l'adempimento del contratto di vendita se si ritiene che il trasferimento al cliente dei beni o servizi ai quali l'attività si riferisce sia realizzato oltre i dodici mesi.



Sono rilevati nelle *Attività per costi per l'adempimento del contratto non correnti* i costi sostenuti nel *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. Sono rilevati nelle *Attività per costi per l'adempimento del contratto correnti* i costi sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l'innovazione nel *Business Innovation*, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo. Il rilascio periodico delle *Attività per costi per l'adempimento del contratto* per la quota di competenza del primo semestre 2026 ammonta a 3.216 migliaia di Euro (3.279 migliaia di Euro del primo semestre 2025) e non sono state rilevate perdite per riduzione di valore in relazione ai costi capitalizzati.

20. Attività derivanti da contratto

Le *Attività derivanti da contratto* pari a 38.572 migliaia di Euro al 30 giugno 2026 (30.412 migliaia di Euro al 1° gennaio 2026) sono rappresentate principalmente dal diritto del Gruppo al corrispettivo per il lavoro completato ma non ancora fatturato alla data di chiusura del periodo. Tali attività sono riclassificate tra i *Crediti commerciali* quando il diritto diviene incondizionato. Rientrano pertanto nella voce: le fatture da emettere, l'ammontare lordo dovuto dai committenti per lavori di commessa e i ratei attivi commerciali. Nell'incremento del periodo, pari a 8.160 migliaia di Euro, la variazione di perimetro per acquisizioni ha comportato la rilevazione di 123 migliaia di Euro di attività, la crescita organica è quindi pari a 8.038 migliaia di Euro.

21. Crediti commerciali e altri crediti

La voce *Crediti commerciali ed altri crediti* ammonta complessivamente a 147.381 migliaia di Euro (182.108 migliaia di euro al 31 dicembre 2025) ed è dettagliata come segue:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Crediti commerciali verso clienti	647	528	119
Risconti attivi	2.450	2.443	7
Altri crediti tributari	450	489	(39)
Crediti verso altri	52	52	0
Crediti commerciali ed altri crediti non correnti	3.599	3.512	87
Crediti commerciali verso clienti	113.076	158.548	(45.472)
Crediti commerciali verso controllanti	45	26	19
Crediti commerciali verso collegate	5	0	5
Crediti commerciali correnti	113.127	158.574	(45.446)
Crediti verso altri	13.295	7.984	5.311
Credito IVA	585	533	52
Altri crediti tributari	751	842	(91)
Risconti attivi	16.024	10.665	5.360
Altri crediti correnti	30.655	20.023	10.632
Crediti commerciali ed altri crediti correnti	143.782	178.596	(34.814)
Crediti commerciali ed altri crediti	147.381	182.108	(34.727)
<i>di cui verso parti correlate</i>	365	366	(2)

Nel decremento dei *Crediti commerciali ed altri crediti* rispetto al 31 dicembre 2025, pari a 34.727 migliaia di Euro, la variazione di perimetro per acquisizioni ha comportato la rilevazione di 530 migliaia di Euro di crediti, la riduzione organica è quindi pari a 35.258 migliaia di Euro.



I *Crediti commerciali verso clienti* sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione pari a 15.003 migliaia di Euro (14.277 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025).

La tabella che segue fornisce un dettaglio dei Crediti commerciali correnti verso clienti in essere al 30 giugno 2026 raggruppati per fasce di scaduto, al lordo e al netto del relativo fondo svalutazione, confrontato con la stessa situazione al 31 dicembre 2025 e al 30 giugno 2025:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2026	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
Crediti commerciali verso clienti correnti	128.079	70.060	58.019	14.219	10.135	8.419	25.245
Fondo svalutazione	15.003	275	14.727	604	641	1.022	12.460
% Fondo svalutazione	11,7%	0,4%	25,4%	4,2%	6,3%	12,1%	49,4%
Valore netto	113.076	69.785	43.292	13.615	9.494	7.397	12.785

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2025	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
Crediti commerciali verso clienti correnti	172.824	115.706	57.119	14.564	7.637	11.699	23.219
Fondo svalutazione	14.277	543	13.733	310	519	1.829	11.075
% Fondo svalutazione	8,3%	0,5%	24,0%	2,1%	6,8%	15,6%	47,7%
Valore netto	158.548	115.162	43.386	14.254	7.118	9.870	12.144

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2025	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
Crediti commerciali verso clienti correnti	141.255	77.363	63.893	19.050	10.915	10.802	23.125
Fondo svalutazione	15.637	379	15.258	336	1.185	1.300	12.437
% Fondo svalutazione	11,1%	0,5%	23,9%	1,8%	10,9%	12,0%	53,8%
Valore netto	125.618	76.984	48.634	18.714	9.730	9.502	10.689

La tabella che segue illustra la movimentazione intervenuta nell'esercizio sul fondo svalutazione crediti:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	2026	2025
Fondo svalutazione crediti al 1° gennaio	14.277	14.637
Accantonamenti	2.015	1.758
Utilizzi	(1.304)	(736)
Delta cambi	15	(21)
Fondo svalutazione crediti al 30 giugno	15.002	15.637



I *Crediti verso altri* sono principalmente composti da *Anticipi a fornitori* per 6.027 migliaia di Euro (1.550 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025), *Credito per contributi in c/esercizio* per 3.987 migliaia di Euro (3.094 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025), e *Credito da Progetti Comunitari* per 2.121 migliaia di Euro (2.077 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025).

Gli *Altri crediti tributari* sono principalmente composti da *Credito di imposta R&S* per 590 migliaia di Euro (729 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025).

22. Rimanenze

Le *rimanenze* al 30 giugno 2026 ammontano a 1.822 migliaia di Euro (2.754 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025). Le rimanenze sono dettagliate come segue:

Importi in migliaia di Euro	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	234	1.128	(894)
Prodotti finiti e merci	1.588	1.626	(38)
Rimanenze	1.822	2.754	(931)

Le *rimanenze* sono esposte al netto del relativo fondo obsolescenza pari a 513 migliaia di Euro (481 migliaia di Euro all'anno precedente).

Le rimanenze di materie prime sono principalmente ascrivibili al settore del Digital Trust e si compongono principalmente di chip per business key, smart card, CNS e altri componenti elettronici destinati alla vendita. Le rimanenze di prodotti finiti e merci sono ascrivibili per 694 migliaia di Euro al settore del Digital Trust e sono relative alle giacenze di lettori di firma digitale, smart card e business key e per il residuo prevalentemente al settore Cybersecurity per 889 migliaia di Euro per materiale vario relativo ad attività correlate alla rivendita di apparecchiature elettroniche in ambito cybersecurity.

23. Altre attività finanziarie correnti, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati

Le *Altre attività finanziarie correnti* ammontano al 30 giugno 2026 a 5.224 migliaia di Euro (5.055 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025).

Importi in migliaia di Euro	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Crediti finanziari verso collegate	1.663	1.700	(37)
Altre attività finanziarie	3.561	3.355	206
Altre attività finanziarie correnti	5.224	5.055	169
di cui verso parti correlate	1.663	1.700	(37)

Nei *Crediti finanziari verso collegate* è iscritto il finanziamento fruttifero a breve termine erogato alla collegata Authada che ammonta al 30 giugno 2026 a 1.663 migliaia di Euro (1.700 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025). La variazione è determinata dagli interessi attivi incassati parzialmente compensati dai maturati nel periodo.



Nelle *Altre attività finanziarie* sono inclusi depositi cauzionali per 1.177 migliaia di Euro (invariati rispetto al 31 dicembre 2025) e crediti per aggiustamenti prezzo sulle acquisizioni 1.188 migliaia di Euro (1.072 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025).

24. Attività e passività per imposte correnti

Al 30 giugno 2026 Il Gruppo presenta complessivamente una posizione netta a credito per imposte correnti pari a 4.090 migliaia di Euro (1.426 migliaia di Euro a credito al 31 dicembre 2025) di seguito dettagliata:

Importi in migliaia di Euro	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Attività per imposte correnti	6.524	4.562	1.963
Passività per imposte correnti	2.435	3.136	(701)
Attività (Passività) per imposte correnti nette	4.090	1.426	2.664

Nel 2024 la Capogruppo Tinexta S.p.A., in qualità di consolidante fiscale, ha dato corso al rinnovo tacito per il triennio 2024-2026 del regime di tassazione consolidata di cui agli artt. 117 e ss. del D.P.R. n. 917/86 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi – TUIR). Le Società facenti parte al 30 giugno 2026, in qualità di consolidate, sono: Tinexta InfoCert S.p.A., Sixtema S.p.A., Tinexta Visura S.p.A., Tinexta Innovation Hub S.p.A., Tinexta Cyber S.p.A., ForValue S.p.A., Queryo Advance S.r.l., Antexis Strategies S.r.l., Tinexta futuro digitale S.c.a.r.l. e Warrant Funding Project S.r.l. I rapporti economici e finanziari, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la Capogruppo e le società consolidate sono definiti nel relativo regolamento di consolidato fiscale.

25. Strumenti finanziari derivati

Le attività e passività finanziarie per strumenti derivati possono essere dettagliate come segue:

Importi in migliaia di Euro	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Attività finanziarie non correnti per derivati di copertura	1.204	527	677
Attività finanziarie correnti per derivati di copertura	10	168	(158)
Passività finanziarie non correnti per derivati di copertura	392	1.018	(625)
Attività (Passività) per strumenti finanziari derivati di copertura nette	822	(323)	1.145

Gli *Strumenti finanziari derivati* in essere al 30 giugno 2026 si riferiscono a contratti sottoscritti dal Gruppo al fine di coprire il rischio della variabilità dei flussi finanziari dovuto all'oscillazione dei tassi di interesse su quota parte dei finanziamenti bancari (di cui per dettagli si rimanda alla Nota 30. *Passività finanziarie* ad eccezione degli strumenti finanziari derivati).



Tabella con tipologia di contratto, nozionale di riferimento, finanziamento coperto e fair value, al 30 giugno 2026 dei contratti derivati in essere:

In migliaia di Euro

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso ricevuto	Tasso pagato	Fair Value 30/06/2026	Fair Value 31/12/2025
IRS	BPER	2.143	31/12/2027	Euribor 6 mesi	-0,182%	61	84
IRS	UNICREDIT 2021	4.909	30/09/2027	Euribor 6 mesi	-0,008%	132	182
IRS	CA Facility A	44.118	18/04/2030	Euribor 6 mesi	2,930%	(310)	(777)
IRS	CA Facility A	13.072	18/04/2030	Euribor 6 mesi	2,900%	(83)	(219)
IRS	CA Facility A	24.510	18/04/2030	Euribor 6 mesi	2,280%	208	36
IRS	CA Facility B	23.121	18/04/2030	Euribor 6 mesi	2,230%	224	68
IRS	CA Facility B	20.425	18/04/2030	Euribor 6 mesi	2,106%	259	134
IRS	CA Facility B	25.899	18/04/2030	Euribor 6 mesi	2,354%	174	(18)
IRS	UNICREDIT 2025	25.000	31/07/2030	Euribor 6 mesi	2,250%	147	(4)
Totale Interest Rate Swap "hedging instruments"		183.197				812	(514)

¹ i derivati prevedono un premio periodico semestrale

In migliaia di Euro

Tipologia	Finanziamento coperto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso coperto	Strike	Fair Value 30/06/2026	Fair Value 31/12/2025
Capped Swap	Gruppo ISP	0	30/06/2026	Euribor 6 mesi	0,600%	0	40
Capped Swap	Gruppo ISP	0	30/06/2026	Euribor 6 mesi	0,500%	0	128
Capped Swap	BPM	1.111	31/12/2026	Euribor 6 mesi	0,500%	10	23
Totale Capped Swap "hedging instruments"		1.111				10	191

¹ i derivati prevedono un premio periodico semestrale

Gli strumenti finanziari derivati ricadono nel Livello 2 della gerarchia del *fair value*.

26. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le *Disponibilità liquide e i mezzi equivalenti* ammontano al 30 giugno 2026 a 40.153 migliaia di Euro (41.838 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025) e sono così composte:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Depositi bancari e postali	40.060	41.702	(1.642)
Denaro e altri valori in cassa	93	136	(43)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	40.153	41.838	(1.685)
<i>di cui verso parti correlate</i>	5	7	(2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti direttamente correlate ad attività operative disponibili per la vendita	0	195	(195)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti del Rendiconto Finanziario	40.153	42.033	(1.880)

Il saldo è rappresentato principalmente dalle disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari accessi presso primari istituti di credito. Il Rendiconto Finanziario contiene un'analisi dettagliata dello scostamento evidenziato

Il saldo dei *Depositi Bancari e Postali* è rappresentato principalmente dalle disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari accessi presso primari istituti di credito.



27. Patrimonio netto

Il capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato ammonta al 30 giugno 2026 a 47.207.120 Euro composto da 47.207.120 azioni ordinarie.

Alla data del 30 giugno 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 semestre 2026 non sono state vendute né acquistate azioni proprie.

Il *Patrimonio netto consolidato* al 30 giugno 2026 ammonta a 160.573 migliaia di Euro (343.763 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025) ed è dettagliato nella tabella seguente.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Capitale sociale	47.207	47.207	0
Azioni proprie in portafoglio	(22.775)	(22.775)	0
Riserva legale	9.441	9.441	0
Riserva da sovrapprezzo azioni	55.439	55.439	0
Riserva pagamenti basati su azioni	0	4.331	(4.331)
Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	512	(234)	746
Riserva piani a benefici definiti	511	485	26
Riserva da valutazione attività finanziarie a FVOCI	(171)	11	(182)
Altre riserve	110.295	262.561	(152.267)
Utile (perdita) di Gruppo	(43.309)	(43.014)	(296)
Totale patrimonio netto di Gruppo	157.149	313.452	(156.304)
Capitale e riserve di Terzi	2.957	33.865	(30.908)
Utile (perdita) di Terzi	467	(3.554)	4.021
Totale patrimonio netto di Terzi	3.424	30.311	(26.887)
Totale patrimonio netto	160.573	343.763	(183.191)

La voce *Azioni proprie in portafoglio* include il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie e dei costi di transazione correlati.

Il rilascio della *Riserva Pagamenti basati su azioni* è relativo all' accelerazione e conversione del *Piano di Performance Shares 2023-2025* in un piano *Cash-settled*.

La *riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura* si riferisce alla valutazione al *fair value* dei derivati di copertura (di cui alla Nota 25. *Strumenti finanziari derivati*).

Nelle *Altre riserve* sono inclusi gli utili portati a nuovo di esercizi precedenti. Il decremento della voce pari a 152.267 migliaia di Euro riflette principalmente:

- il riporto a nuovo della perdita di Gruppo del 2025 pari a 43.014 migliaia di Euro;
- l'onere di consolidamento pari a 110.746 migliaia di Euro per la rilevazione della *Passività per acquisto quota di minoranze* stimata in 137.000 migliaia di Euro sulle minoranze di Tinexta InfoCert S.p.A. 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 onere è emerso dal differenziale tra la passività stimata e il Patrimonio Netto di terzi acquisito pari a 26.254 migliaia di Euro.



28. Fondi

I *Fondi*, pari a 4.776 migliaia di Euro al 30 giugno 2026 (4.756 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025), possono essere dettagliati come segue:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2025	Accantonamenti	Utilizzi	30/06/2026
Fondo trattamento di quiescenza	387	28	(1)	415
Altri fondi non correnti	3.609	671	(979)	3.301
Fondi non correnti	3.996	699	(979)	3.716
Fondi per contenziosi dipendenti	757	0	0	757
Altri fondi correnti	3	300	0	303
Fondi correnti	760	300	0	1.060
Fondi	4.756	999	(979)	4.776

Il fondo trattamento di quiescenza si riferisce all'accantonamento dell'indennità suppletiva di clientela spettante, nei casi previsti dalla legge, agli agenti sulla base della valutazione attuariale della passività quantificando i futuri pagamenti, tramite la proiezione delle indennità maturate alla data di valutazione dagli agenti fino al presumibile momento di interruzione del rapporto contrattuale. Gli accantonamenti, al netto dei rilasci, sono rilevati per natura nei *Costi per servizi*.

Gli Altri fondi non correnti includono accantonamenti per contenziosi con clienti, agenti e autorità fiscali nei quali il rischio di soccombenza è considerato probabile.

La voce Fondi per contenziosi dipendenti include accantonamenti per contenziosi con dipendenti in essere o il cui rapporto di lavoro è cessato alla data del 30 giugno 2026. Gli accantonamenti per contenziosi con dipendenti, al netto dei rilasci, sono rilevati per natura nei Costi del personale.

Altre informazioni

Ad ottobre 2024 Camerfirma SA (Spagna) e Tinexta InfoCert S.p.A. hanno ricevuto notizia di una causa ordinaria per presunti atti di concorrenza sleale, violazione di segreti industriali e inadempimento contrattuale. Il procedimento si è chiuso in primo grado nel novembre 2025, senza alcuna condanna al risarcimento per le aziende stante la mancata prova del danno. Ad oggi sono pendenti i termini per proporre appello verso detta sentenza. Avverso tale sentenza, nel giugno 2026, è stato proposto appello da controparte, cui sia InfoCert che Camerfirma hanno provveduto a replicare le proprie memorie difensive. Allo stato, si rimane in attesa della decisione del Tribunale in secondo grado.

Nel mese di dicembre 2024, la società Tinexta InfoCert ha subito una violazione che avrebbe coinvolto i dati della propria clientela presenti su una Piattaforma di ticketing in uso al Customer Care per gestire le richieste di assistenza. La società ha prontamente notificato il data breach all'Autorità Garante per la Protezione dei dati personali, che ha provveduto ad eseguire apposita ispezione nell'agosto 2025. Ad oggi, è in corso un procedimento dell'Autorità Garante per la Protezione dei dati personali, per il quale, si è in attesa dell'esito. Tale fattispecie potrebbe esporre la società a sanzioni amministrative, quantificabili sulla base del disposto dell'articolo 83 GDPR.

29. Benefici ai dipendenti

I *benefici ai dipendenti*, pari a 22.002 migliaia di Euro al 30 giugno 2026 (23.392 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025), sono dettagliati come segue:



<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Piani a benefici definiti ai dipendenti	21.836	21.991	(154)
Benefici ai dipendenti non correnti	21.836	21.991	(154)
Altri benefici ai dipendenti correnti	165	1.402	(1.236)
Benefici ai dipendenti correnti	165	1.402	(1.236)
Benefici ai dipendenti	22.002	23.392	(1.390)

Movimentazione delle passività per benefici definiti ai dipendenti:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	2026	2025
Piani a benefici definiti ai dipendenti al 1° gennaio	21.991	22.099
Variazione perimetro – Acquisizioni	145	107
Costo corrente dei servizi	665	2.035
Benefici pagati	(965)	(1.114)
Altri movimenti	0	(1.484)
Piani a benefici definiti ai dipendenti al 30 giugno	21.836	21.642

Nella voce *Altri benefici ai dipendenti* al 30 giugno 2026 è rilevato l'accantonamento relativo a programmi di incentivazione a breve e lungo termine a favore di dipendenti e amministratori del Gruppo.

Movimentazione degli *Altri Benefici ai dipendenti*:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	2026	2025
Altri benefici ai dipendenti al 1° gennaio	1.401	1.108
Accantonamenti	139	340
Rilasci	0	(17)
Utilizzi	(1376)	(35)
Altri benefici ai dipendenti al 30 giugno	164	1.396



30. 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>	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Debiti verso collegate finanziari correnti	0	27	(27)
Quota corrente dei finanziamenti bancari a medio/lungo termine	49.760	71.776	(22.016)
Quota non corrente dei finanziamenti bancari a medio/lungo termine	142.146	165.654	(23.507)
Finanziamenti bancari a breve termine	17.000	2.000	15.000
Altri debiti bancari correnti	931	443	488
Passività per acquisto quote di minoranza correnti	200.726	62.463	138.263
Passività per acquisto quote di minoranza non correnti	8.745	12.575	(3.830)
Passività per corrispettivi potenziali correnti	1.960	2.884	(924)
Passività per corrispettivi potenziali non correnti	398	0	398
Passività per dilazioni prezzo correnti	399	938	(539)
Passività per dilazioni prezzo non correnti	239	0	239
Passività per acquisto beni in leasing correnti	10.909	10.874	35
Passività per acquisto beni in leasing non correnti	29.206	32.750	(3.545)
Debiti verso altri finanziatori correnti	6.780	3.859	2.921
Rapporti di conto corrente con saldo negativo verso società deconsolidate	0	47	(47)
Passività finanziarie correnti	288.465	155.310	133.155
<i>di cui verso parti correlate</i>	498	496	2
Passività finanziarie non correnti	180.734	210.979	(30.245)
<i>di cui verso parti correlate</i>	24	162	(138)
Passività finanziarie	469.198	366.289	102.910

La scadenza delle passività finanziarie non correnti è prevista oltre i 5 anni dalla data del bilancio per 4.738 migliaia di Euro, di cui 4.533 migliaia di Euro per *Passività per leasing* e 205 migliaia di Euro per *Finanziamenti bancari*. Di seguito si riepilogano le passività finanziarie, iscritte in bilancio alla data del 30 giugno 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 30/06/2026
Finanziamenti bancari	49.760	43.339	41.157	55.823	1.623	205	191.906
Finanziamenti bancari a breve termine	17.000						17.000
Altri debiti bancari correnti	931						931
Passività per acquisto quote di minoranza	200.726	3.717	933	1.507	2.587		209.470
Passività per corrispettivi potenziali	1.960	398					2.358
Passività per dilazioni prezzo	399	239					638
Passività per leasing	10.909	7.491	6.273	5.869	5.040	4.533	40.114
Passività verso altri finanziatori	6.780						6.780
Totale passività finanziarie	288.465	55.184	48.363	63.199	9.250	4.738	469.198



Finanziamenti bancari a medio/lungo termine

Finanziamenti bancari Importi in migliaia di Euro			Data scadenza	Valore nominale	Valore contabile	Quota corrente	Quota non corrente
	Controparte	Tasso					
Finanziamento ICCREA-BCC	ICCREA-BCC	Euribor 6 mesi ¹ + spread del 1.00%	15/12/2026	1.000	998	998	0
Finanziamento BPM	Banco BPM	Euribor 6 mesi + spread del 1.20%	31/12/2026	1.111	1.110	1.110	0
Finanziamento BPER	BPER	Euribor 6 mesi + spread del 1.25% ²	31/12/2027	2.143	2.156	2.156	0
Finanziamento Unicredit 2021	Unicredit	Euribor 6 mesi + spread del 1.25%	30/09/2027	4.909	4.949	3.314	1.636
Finanziamento CDP	CDP	Tasso fisso	31/12/2028	2.039	2.039	811	1.228
Finanziamento Pool CA Facility A	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1.95% ²	18/04/2030	81.700	82.268	19.077	63.192
Finanziamento Pool CA Facility B	Crédit Agricole	Euribor 6 mesi + spread del 1.95% ²	18/04/2030	69.445	69.986	16.242	53.744
Finanziamento Unicredit 2025	Unicredit	Euribor 3 mesi + spread del 1.50%	31/07/2030	25.000	25.100	4.819	20.281
Altri finanziamenti minori		Tasso fisso		1.829	1.834	714	1.120
Altri finanziamenti minori		Tasso variabile		1.469	1.465	520	945
				190.644	191.906	49.760	142.146
¹ Floor a 0 su Euribor 6 mesi							
² Spread soggetto a variazione sul parametro PFN/EBITDA definito contrattualmente							
³ Floor a -0.70 su Euribor 3 mesi							

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: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 sui dati consolidati semestrali LTM al 30 giugno e al 31 dicembre e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0 sui dati consolidati annuali al 31 dicembre. 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. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 sui dati consolidati semestrali LTM al 30 giugno e al 31 dicembre e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0 sui dati consolidati annuali al 31 dicembre. 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. Il finanziamento è stato estinto totalmente e anticipatamente il 17 luglio 2026.

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: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 sui dati consolidati semestrali LTM al 30 giugno e al 31 dicembre e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0 sui dati consolidati annuali al 31 dicembre. Tali parametri risultano rispettati.



Il **Finanziamento Pool CA** è stato sottoscritto tra, inter alia, Tinexta S.p.A., in qualità di prestatore, 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.

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, è previsto il rispetto dei seguenti parametri finanziari: (i) Leverage non superiore a 3.5x sui dati consolidati semestrali LTM al 30 giugno e al 31 dicembre e (ii) Gearing non superiore a 2.0x sui dati consolidati annuali al 31 dicembre. 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: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 sui dati consolidati semestrali LTM al 30 giugno e al 31 dicembre e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0 sui dati consolidati annuali al 31 dicembre. Tali parametri risultano rispettati.

Movimentazione dei *Finanziamenti bancari*:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2025	Rimborsi di quota capitale	Incassi per Nuovi Finanziamenti	Interessi pagati	Interessi maturati	Variazioni di Perimetro Acquisizioni	30/06/2026
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	237.429	(46.638)	920	(4.604)	4.783	15	191.906



La voce *Finanziamenti bancari a medio/lungo termine* ammontava a 237.429 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025. Nel semestre fino al 30 giugno 2026, sono stati effettuati rimborsi di quote capitale per 46.638 migliaia di Euro. Inoltre, sono stati pagati interessi per 4.604 migliaia di Euro e maturati interessi per 4.783 migliaia di Euro. Il valore dei finanziamenti bancari a medio/lungo termine al 30 giugno 2026 si attesta a 191.906 migliaia di Euro.

Gli *Interessi maturati* includono 275 migliaia di Euro di oneri maturati applicando il criterio dell'interesse effettivo.

Finanziamenti bancari a breve termine

La voce *Finanziamenti bancari a breve termine* ammonta a 17.000 migliaia di Euro al 30 giugno 2026 (2.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025). Sono stati effettuati rimborsi di quote capitale per 12.000 migliaia di Euro e ottenuti finanziamenti per 27.000 migliaia di Euro. Inoltre, sono stati pagati interessi per 67 migliaia di Euro e maturati interessi per 67 migliaia di Euro.

Movimentazione dei finanziamenti bancari a breve termine:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2025	Rimborsi di quota capitale	Incassi per Nuovi Finanziamenti	Interessi pagati	Interessi maturati	30/06/2026
Finanziamenti bancari a breve termine	2.000	(12.000)	27.000	(67)	67	17.000

Gli Incassi per Nuovi Finanziamenti per 25.000 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 30 giugno 2026 a 993 migliaia di Euro (443 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025) e si riferiscono principalmente a *Scoperti bancari* di conto corrente per 724 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.



Importi in migliaia di Euro	30/06/2026	30/06/2026		31/12/2025	31/12/2025		Variazione
		Corrente	Non corrente		Corrente	Non corrente	
Opzioni CALL Tinexta InfoCert	135.604	135.604		0	0		135.604
Opzioni PUT Tinexta Innovation Hub	48.277	48.277		48.276	48.276		0
Opzioni PUT Ascertia	9.134	9.134		9.172	9.172		(38)
Opzioni PUT Lenovys	6.984	3.267	3.717	7.630		7.630	(645)
Opzioni PUT Evalve Innovacion	6.209	6.209		6.756	6.756		(548)
Opzioni PUT WFP	3.521		3.521	3.512		3.512	8
Opzioni PUT Lextel AI	1.507		1.507	1.433		1.433	74
Totale passività per acquisto quote di minoranza	211.235	202.490	8.745	76.780	64.205	12.575	134.455

Nella Situazione Patrimoniale-finanziaria le Passività per acquisto quote di minoranza sono iscritte per 209.470 migliaia di Euro al 30 giugno 2026. La Passività per l'acquisto delle quote di minoranza di Ascertia è rilevata al netto del credito per corrispettivi potenziali pari a 1.766 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 II 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 137.000 migliaia di Euro (di cui 1.396 migliaia di Euro rilevato negli *Altri debiti finanziari*), 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 semestre 2026, al netto dell'effetto cambi negativo per 113 migliaia di Euro, è negativo per 86 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	30/06/2026	30/06/2026		31/12/2025	31/12/2025		Variazione
		Corrente	Non corrente		Corrente	Non corrente	
Corrispettivo potenziale Lenovys	0	0		1.419	1.419		(1.419)
Corrispettivo potenziale Studio Fieschi	1.302	1.302		1.268	1.268		34
Corrispettivi potenziali Strategy Innovation	480	256	224	0	0		480
Corrispettivi potenziali TiSviluppo	424	250	174	0	0		424
Corrispettivo potenziale Ascertia	151	151		114	114		36
Corrispettivo potenziale Tinexta Cyber	0	0		82	82		(82)
Totale passività per corrispettivi potenziali	2.358	1.960	398	2.884	2.884	0	(527)

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 negativa per 20 migliaia di Euro, è negativo per 41 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 12. *Aggregazioni aziendali*. Nel periodo si rileva il pagamento di corrispettivi potenziali per 1.463 migliaia di Euro ai soci venditori di Lenovys e per 263 migliaia di Euro ai soci venditori di Strategy Innovation Srl.

Passività per dilazioni prezzo

La voce *Passività per dilazioni prezzo* ammonta a 638 migliaia di Euro al 30 giugno 2026 (938 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025). Sono stati effettuati pagamenti di quote capitale per 894 migliaia di Euro e sono state ottenute nuove dilazioni per 727 migliaia di Euro. Inoltre, sono stati maturati interessi per 10 migliaia di Euro. Nel periodo sono state registrate svalutazioni per 144 migliaia di Euro.

Movimentazione delle *Passività per dilazioni prezzo*:

Importi in migliaia di Euro	31/12/2025	Pagamenti di quota capitale	Nuove Dilazioni	Interessi maturati	Svalutazioni	30/06/2026
Passività per dilazioni prezzo	938	(894)	727	10	(144)	638

Le *Nuove dilazioni* pari a 727 migliaia di Euro sono relative alle acquisizioni Strategy Innovation (713 migliaia di Euro) e TiSviluppo (15 migliaia di Euro) di cui alla Nota 12. *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.

La voce *Passività per acquisto beni in leasing* ammonta a 40.112 migliaia di Euro al 30 giugno 2026 (43.624 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025). Sono stati effettuati pagamenti di quote capitale per 5.288 migliaia di Euro. I nuovi contratti di leasing hanno comportato complessivamente un incremento delle passività per leasing pari a 1.254 migliaia di Euro. Inoltre, sono stati pagati interessi per 937 migliaia di Euro e maturati interessi per 939 migliaia di Euro. Nel periodo si sono registrate svalutazioni per 1.918 migliaia di Euro e rivalutazioni per 2.284 migliaia di Euro. A seguito di variazioni di perimetro per acquisizioni, il valore delle passività per acquisto beni in leasing è aumentato di 154 migliaia di Euro.

Movimentazione delle *Passività per leasing*:

Importi in migliaia di Euro	31/12/2025	Pagamenti quota capitale	Nuovi contratti di leasing	Interessi pagati	Interessi maturati	Svalutazioni	Rivalutazioni	Variazioni di Perimetro Acquisizioni	30/06/2026
Passività per leasing	43.624	(5.288)	1.254	(937)	939	(1.918)	2.284	154	40.112

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 30 giugno 2026 a 6.780 migliaia di Euro, con un aumento di 2.921 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 30 giugno 2026 per 3.273 migliaia di Euro (2.426 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025);
- Debiti per dividendi da erogare ad azionisti di minoranza per 2.362 migliaia di Euro (non presenti 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).

L'incremento del periodo pari a 2.921 migliaia di Euro è relativo principalmente ai Debiti per dividendi da erogare ad azionisti di minoranza per 2.362 migliaia di Euro e all'incremento del Prepagato versato dai clienti per l'acquisto di bolli e diritti (847 migliaia di Euro) parzialmente compensati dal decremento di passività legate ad incassi da retrocedere (384 migliaia di Euro).

31. Debiti commerciali e altri debiti correnti

La voce Debiti commerciali ed altri debiti correnti ammonta complessivamente a 122.569 migliaia di Euro (116.496 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025) è dettagliata come segue:

Importi in migliaia di Euro	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Debiti commerciali verso fornitori	68.153	64.025	4.127
Debiti commerciali verso controllanti	6	(8)	14
Debiti commerciali verso collegate	333	408	(75)
Debiti commerciali	68.492	64.425	4.067
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	14.238	14.148	90
Debito IVA	11.526	13.879	(2.354)
Debito per ritenute da versare	4.295	5.160	(865)
Altri debiti tributari	66	64	1
Debiti verso il personale	23.203	18.074	5.129
Debiti verso altri	750	746	4
Altri debiti correnti	54.077	52.071	2.006
Debiti commerciali ed altri debiti correnti	122.569	116.496	6.073
di cui verso parti correlate	391	474	(83)



Nella variazione dei *Debiti commerciali e altri debiti* rispetto al 31 dicembre 2025, pari a 6.073 migliaia di Euro, la variazione di perimetro per acquisizioni ha comportato la rilevazione di 500 migliaia di Euro.

I *Debiti commerciali verso fornitori* sono di seguito riepilogati per fasce di scaduto:

Debiti commerciali verso fornitori (in migliaia di Euro)	Saldo	Ratei e Fatture da ricevere	Fatture ricevute						
				a scadere	scaduto	scaduto entro 90 giorni	scaduto tra 91 e 180 giorni	scaduto tra 181 giorni e un anno	scaduto da oltre un anno
30/06/2026	68.152	28.746	39.406	19.015	20.392	14.961	3.049	1.021	1.361
31/12/2025	64.025	25.672	38.353	23.469	14.884	11.630	1.446	839	969
30/06/2025	60.212	23.203	37.009	17.220	19.789	11.250	2.815	756	4.967

La voce *Debiti verso il personale* include il debito per stipendi da liquidare, ferie non godute, note spese da rimborsare e premi da corrispondere.

32. Passività derivanti da contratto

Le *Passività derivanti da contratto* rappresentano l'obbligazione del Gruppo di trasferire ai clienti beni o servizi per i quali il Gruppo ha ricevuto (o per i quali è dovuto) un corrispettivo dal cliente. Rientrano nella voce i risconti passivi commerciali, gli acconti e quindi i prepagati di natura commerciale, l'ammontare lordo dovuto ai committenti per lavori di commessa, il valore delle opzioni (*material right*) che consentono al cliente di acquisire beni o servizi aggiuntivi a titolo gratuito o con uno sconto.

La voce ammonta complessivamente a 112.201 migliaia di Euro (107.445 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025).

Movimentazione della voce:

Importi in Euro migliaia	31/12/2025	Decrementi - Ricavi 2026	Incrementi	Riclassifiche	Variazione perimetro Acquisizioni	Delta cambi	30/06/2026
Passività derivanti da contratto non correnti	20.167	0	7.427	(6.460)	0	0	21.134
Passività derivanti da contratto correnti	87.278	(52.076)	49.637	6.148	14	65	91.067
Passività derivanti da contratto	107.445	(52.076)	57.064	(312)	14	65	112.201

33. Proventi differiti

Nei *Proventi differiti* pari a 2.616 migliaia di Euro (3.499 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025) sono rilevati prevalentemente acconti e risconti per contributi pubblici; 43 migliaia di Euro sono rilevati nelle *Passività non correnti*.



Informazioni sul conto economico complessivo

Nel seguito sono commentate le voci del Conto Economico Complessivo del primo semestre 2026. I saldi comparativi del primo semestre 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 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	30/06/2025	Completamento Aggregazione Defence Tech	Riclassifica IFRS 5 Perimetro Tinexta Defence Holding	Correzione di errore	30/06/2025 restated
Ricavi	235.643		(20.836)		214.807
Costi per materie prime	(14.415)		4.677		(9.738)
Costi per servizi	(74.315)		3.456		(70.859)
Costi del personale	(104.666)		8.184	(2.435)	(98.917)
Costi del contratto	(6.898)		0	2.695	(4.204)
Altri costi operativi	(2.411)		174		(2.237)
Ammortamenti	(31.449)	(619)	1.930		(30.138)
Accantonamenti	(837)		0		(837)
Svalutazioni di crediti commerciali	(1.758)		0		(1.758)
Svalutazioni di Attività non finanziarie	(17.857)		0		(17.857)
Totale Costi	(254.606)	(619)	18.422	259	(236.544)
RISULTATO OPERATIVO	(18.963)	(619)	(2.414)	259	(21.737)
Proventi finanziari	20.673		(126)		20.546
Oneri finanziari	(9.946)		507		(9.439)
Proventi (oneri) finanziari netti	10.727	0	381	0	11.108
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	58		0		58
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(8.179)	(619)	(2.033)	259	(10.572)
Imposte	655	178	730	(65)	1.499
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	(7.523)	(441)	(1.303)	194	(9.073)
Risultato delle attività operative cessate	0		1.303		1.303
UTILE NETTO	(7.523)	(441)	0	194	(7.770)

34. Ricavi

Nel primo semestre 2026 i Ricavi ammontano a 215.852 migliaia di Euro (214.807 migliaia di Euro al primo semestre 2025). I Ricavi presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari allo 0,5%.



Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2026	2025	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	209.274	209.299	(25)
Altri ricavi e proventi	6.578	5.508	1.070
Ricavi	215.852	214.807	1.045
di cui verso parti correlate	79	1.546	(1.467)

Dettaglio dei ricavi per segmento di business:

Importi in migliaia di Euro	Digital Trust		Cybersecurity		Business Innovation		Altri settori (Holding)		Totale	
Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Ricavi settoriali	113.563	107.851	37.485	45.296	68.716	66.758	5.591	4.548	225.356	224.453
Ricavi intra-settoriali	(563)	(690)	(2.209)	(3.394)	(1.181)	(1.037)	(5.551)	(4.525)	(9.504)	(9.646)
Ricavi da terzi	113.000	107.160	35.276	41.902	67.535	65.721	40	23	215.852	214.807

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 sei mesi chiuso al 30 giugno 2026					Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2025				
	Digital Trust	Business Innovation	Cybersecurity	Holding	Totale	Digital Trust	Business Innovation	Cybersecurity	Holding	Totale
Italia	86.349	53.610	34.113	10	174.082	82.269	49.246	39.867	10	171.392
UE	15.203	9.961	727		25.890	16.738	13.119	800	0	30.657
Extra UE	7.715	1.436	150		9.301	5.705	713	832	0	7.249
Totale per Area geografica	109.267	65.007	34.990	10	209.274	104.711	63.078	41.499	10	209.298
Prodotti Digital Trust	52.595				52.595	48.854				48.854
Soluzioni Digital Trust	40.612				40.612	38.589				38.589
Piattaforme di distribuzione dati, servizi software e telematici	16.060				16.060	17.268				17.268
Consulenza marketing		12.487			12.487		12.653			12.653
Consulenza per l'innovazione		23.971			23.971		22.677			22.677
Altri servizi per l'innovazione		28.549			28.549		27.748			27.748
Consulenza Cybersecurity			34.990		34.990			41.499		41.499
Altro residuale				10	10				10	10
Totale per tipologia di prodotto/servizio	109.267	65.007	34.990	10	209.274	104.711	63.078	41.499	10	209.298

tinexta

Altri ricavi e proventi

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2026	2025	Variazione
Contributi pubblici	4.495	4.826	(332)
Plusvalenze cessioni cespiti	636	49	588
Altri	1.447	633	814
Altri ricavi e proventi	6.578	5.508	1.070

Gli *Altri ricavi e proventi* ammontano a 6.578 migliaia di Euro (5.508 migliaia di Euro nel primo semestre 2025):

- i *Contributi pubblici* ammontano a 4.495 migliaia di Euro, di cui 4.447 migliaia di Euro per contributi in conto esercizio e 48 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 624 migliaia di Euro, di cui alla Nota 13. *Attività/Passività possedute per la vendita*.
- negli *Altri* è rilevato un provento legato ad un contenzioso per 950 migliaia di Euro che aveva generato oneri negli esercizi precedenti.

35. Costi per materie prime

I Costi per materie prime del primo semestre 2026 ammontano a 9.506 migliaia di Euro (9.738 migliaia di Euro nel primo semestre 2025). I Costi per materie prime presentano una decrescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al 2,4%.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2026	2025	Variazione
Hardware, software	8.561	9.233	(672)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, consumo e merci	944	505	439
Costi per materie prime	9.506	9.738	(232)



36. Costi per servizi

Nel primo semestre 2026 i Costi per servizi ammontano a 73.658 migliaia di Euro (70.859 migliaia di Euro al primo semestre 2025). I Costi per servizi presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al 4,0%, interamente attribuibile alla crescita organica.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2026	2025	Variazione
Prestazioni tecniche	31.937	31.389	548
Costi di struttura IT	16.635	16.803	(168)
Prestazioni professionali specialistiche	5.127	4.078	1.049
Consulenze	5.002	2.727	2.274
Servizi in outsourcing	3.323	3.164	158
Costi per la rete agenti	2.695	1.947	748
Costi di pubblicità, marketing e comunicazione	2.680	3.781	(1.102)
Viaggi, trasferte e soggiorni	2.645	3.179	(535)
Costi di gestione immobili, impianti e automezzi	1.746	1.687	59
Accesso banche dati e informazioni commerciali	1.481	1.709	(228)
Altri costi della rete commerciale	1.382	1.122	261
Spese bancarie	889	834	55
Utenze e spese telefoniche	699	951	(252)
Assicurazioni	694	602	92
Compensi a società di revisione per attività di revisione e altri servizi	659	550	109
Compensi Collegio Sindacale e Organismo di Vigilanza	306	288	18
Costi per locazione esclusi IFRS16	171	182	(10)
Altri costi per Servizi	827	837	(10)
Costi per servizi capitalizzati nelle immobilizzazioni	(4.269)	(3.671)	(598)
Costi per servizi capitalizzati nei costi per l'adempimento del contratto	(970)	(1.301)	331
Costi per servizi	73.658	70.859	2.800
di cui verso parti correlate	737	898	(161)

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 intrasettoriali, le Prestazioni tecniche sono riferibili per 13.590 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* (14.380 migliaia di Euro nel primo semestre 2025), per 12.134 migliaia di Euro al segmento *Business Innovation* (10.309 migliaia di Euro nel primo semestre 2025), per 7.689 migliaia di Euro al segmento del *Cybersecurity* (8.472 migliaia di Euro nel primo semestre 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 intrasettoriali, i Costi di gestione dell'infrastruttura tecnologica sono riferibili principalmente ai segmenti *Digital Trust* per 13.004 migliaia di Euro (13.922 migliaia di Euro nel primo semestre 2025), *Business Innovation* per 2.296 migliaia di Euro (1.891 migliaia di Euro nel primo semestre 2025), *Cybersecurity* per 1.784 migliaia di Euro (1.352 migliaia di Euro nel primo semestre 2025), alla Capogruppo per 2.639 migliaia di Euro per canoni e licenze software in parte riaddebitati ai segmenti (2.164 migliaia di Euro nel primo semestre 2025).



Nelle *Prestazioni professionali specialistiche* pari a 5.127 migliaia di Euro, in incremento rispetto al primo semestre 2025 (4.078 migliaia di Euro) sono rilevati costi legati al cambio di controllo per 981 migliaia di Euro.

Nelle *Consulenze* pari a 5.002 migliaia di Euro, in incremento rispetto al primo semestre 2025 (2.727 migliaia di Euro) sono rilevati costi legati al cambio di controllo per 1.000 migliaia di Euro e costi per attività di riorganizzazione per 1.997 migliaia di Euro.

Nei Costi per godimento beni di terzi del primo semestre 2026 sono rilevati 93 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 (100 migliaia di Euro nel primo semestre 2025) e 78 migliaia di Euro di canoni su attività di modesto valore (81 migliaia di Euro nel primo semestre 2025).

I *Costi per servizi capitalizzati nelle immobilizzazioni* fanno riferimento ad attività di sviluppo software realizzate con il supporto di terze parti. Al lordo delle poste intercompany intrasettoriali, sono riferibili al segmento del *Digital Trust* per 2.597 migliaia di Euro (rispetto a 3.079 migliaia di Euro nel primo semestre 2025), al segmento del *Cybersecurity* per 1.094 migliaia di Euro (rispetto a 136 migliaia di Euro nel primo semestre 2025), al segmento della *Business Innovation* per 843 migliaia di Euro (rispetto 627 migliaia di Euro nel primo semestre 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.

37. Costi del personale

Nel primo semestre 2026 i Costi del personale ammontano a 99.247 migliaia di Euro (98.917 migliaia di Euro al primo semestre 2025). I Costi del personale presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al 0,3%, interamente attribuibile alla crescita organica:

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2026	2025	Variazione
Salari e stipendi	72.190	70.710	1.480
Oneri sociali	22.252	22.563	(311)
Trattamento di fine rapporto	4.081	3.735	346
Incentivi all'esodo	913	1.870	(957)
Accantonamenti per contenziosi con il personale	0	152	(152)
Accantonamenti <i>Pagamenti basati su azioni</i>	(13)	616	(629)
Altri costi del personale	3.777	3.291	486
Costi del personale capitalizzati nelle immobilizzazioni	(5.029)	(4.786)	(242)
Costi del personale capitalizzati per l'adempimento dei contratti	(1.475)	(2.143)	668
Costi del personale capitalizzati nei costi per l'ottenimento del contratto	(109)	0	(109)
Compensi agli amministratori	2.118	2.322	(203)
Collaborazioni continuative	541	588	(47)
Costi del personale	99.247	98.917	331

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 30 giugno 2026 i



dipendenti del Gruppo sono pari a 2.763 unità, rispetto alle 2.816 unità del 31 dicembre 2025 e 2.839 unità al 30 giugno 2025. L'organico FTE (Full Time Equivalents) alla data del 30 giugno 2026 è di 2.715 unità, rispetto alle 2.745 unità al 31 dicembre 2025 e 2.747 unità al 30 giugno 2025. Il numero medio di dipendenti impiegati nel Gruppo nel primo semestre 2026 ammonta a 2.717 unità, rispetto alle 2.769 unità nel primo semestre 2025.

Numero dipendenti delle Attività in funzionamento	Medio Annuo		FTE			Numero alla data		
	I semestre 2026	I semestre 2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025
Dirigenti	99	112	97	107	111	98	100	108
Quadri	538	545	557	559	540	553	559	550
Impiegati	2.079	2.110	2.060	2.078	2.095	2.112	2.155	2.178
Operai	0	2	1	2	2	-	2	3
Totale	2.717	2.769	2.715	2.745	2.747	2.763	2.816	2.839

I costi per *Accantonamenti Piani basati su azioni* si riferiscono al *Piano di Piano di Performance Shares 2023-2025*. Nel primo semestre 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.

I *Costi del personale capitalizzati nelle immobilizzazioni* fanno riferimento ad attività di sviluppo software realizzata da personale interno. Al lordo delle poste intercompany intrasettoriali, sono riferibili al segmento del *Digital Trust* per 2.552 migliaia di Euro (rispetto a 2.478 migliaia di Euro nel primo semestre 2025), al segmento del *Cybersecurity* per 1.273 migliaia di Euro (rispetto a 1.362 migliaia di Euro nel primo semestre 2025), nel segmento della *Business Innovation* per 1.037 migliaia di Euro (rispetto a 951 migliaia di Euro nel primo semestre 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 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.

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;
- 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.

38. 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 (meglio descritte nella Nota 19. *Attività per costi del contratto*). I Costi del contratto presentano una riduzione rispetto all'anno precedente pari al 1,6% interamente attribuibile alla contrazione organica.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2026	2025	Variazione
Costi per l'ottenimento del contratto	922	924	(2)
Costi per l'adempimento del contratto	3.216	3.279	(63)
Costi del contratto	4.138	4.204	(65)

39. Altri costi operativi

Gli Altri costi operativi ammontano nel primo semestre 2026 a 1.508 migliaia di Euro (2.237 migliaia di Euro nel primo semestre 2025). Gli Altri costi operativi presentano una contrazione rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al 32,6%,.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2026	2025	Variazione
Donazioni, liberalità e quote associative	244	414	(171)
Imposte e tasse	575	804	(229)
Perdite su crediti commerciali	2	6	(4)
Plusvalenze cessioni cespiti	0	26	(26)
Altri costi	687	987	(300)
Altri costi operativi	1.508	2.237	(729)



40. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Dettaglio delle voci ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni:

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2026	2025	Variazione
Ammortamenti di Immobili, impianti e macchinari	7.396	7.288	109
di cui in leasing	5.318	5.252	66
Ammortamenti di Attività immateriali	23.090	22.850	240
di cui per Altre attività immateriali da consolidamento	10.883	12.597	(1.714)
Ammortamenti	30.486	30.138	348
Accantonamenti	971	837	134
Svalutazioni di Crediti commerciali	2.015	1.758	257
Svalutazioni di Attività immateriali	35.228	17.857	17.371
Svalutazioni di attività non finanziarie	35.228	17.857	17.371

Gli *Ammortamenti* del primo semestre 2026 ammontano a 30.486 migliaia di Euro (30.138 migliaia di Euro nel primo semestre 2025) di cui 7.396 migliaia di Euro riferiti a *Immobili, impianti e macchinari* (5.318 migliaia di Euro su diritti di utilizzo), 23.090 migliaia di Euro riferiti alle *Attività immateriali* (di cui 10.883 migliaia di Euro per *Altre attività immateriali da consolidamento* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*).

In merito alla natura degli *Accantonamenti* del periodo si rimanda alla Nota 28. *Fondi*.

In merito alle *Svalutazioni di crediti commerciali* pari a 2.015 migliaia di Euro (1.758 migliaia di Euro nel primo semestre 2025) si rimanda alla Nota 21. *Crediti commerciali e altri crediti*.

Le *Svalutazioni di attività non finanziarie* pari 35.228 migliaia di Euro interamente riferite a *Svalutazioni di Attività immateriali*, sono relative alla svalutazione dell'Avviamento allocato alla CGU ABF per 23.128 migliaia di Euro e per 12.100 migliaia di Euro ad Altre attività immateriali dal consolidamento allocate alla medesima CGU. Ulteriori dettagli nella Nota 15. *Attività immateriali e avviamento*.

41. Proventi (Oneri) finanziari netti

Gli *Oneri finanziari netti* ammontano a 5.243 migliaia di Euro (a fronte di Proventi per 11.108 migliaia di Euro nel primo semestre 2025), con una variazione di 16.351 migliaia di Euro.

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2026	2025	Variazione
Proventi finanziari	1.713	20.546	(18.833)
di cui verso parti correlate	24	30	(6)
Oneri finanziari	(6.956)	(9.439)	2.482
di cui verso parti correlate	(3)	(16)	14
Proventi (Oneri) finanziari netti	(5.243)	11.108	(16.351)



Proventi finanziari

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2026	2025	Variazione
Adeguamento positivo passività per acquisto quote di minoranza	538	18.170	(17.632)
Adeguamento positivo fair value corrispettivi potenziali	178	874	(696)
Utili su cambi	166	756	(591)
Interessi bancari e postali	90	266	(176)
Proventi su attività finanziarie al costo ammortizzato	38	47	(9)
Interessi attivi su finanziamenti intercompany	24	30	(6)
Altri interessi attivi	22	17	5
Proventi su partecipazioni collegate	20	24	(4)
Interessi attivi su rapporti di conto corrente verso controllanti	0	6	(6)
Altri proventi finanziari	637	357	280
Proventi finanziari	1.713	20.546	(18.833)
di cui verso parti correlate	24	30	(6)

Il decremento nei Proventi finanziari è legato all'*Adeguamento positivo passività per acquisto quote di minoranza* rilevato nel primo semestre 2025 sulle quote di minoranza di Ascertia ed ABF. L'*adeguamento positivo passività per acquisto quote di minoranza* e l'*Adeguamento positivo del fair value dei corrispettivi potenziali*, riflette: la variazione dei risultati dalle società interessate, la rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché la variazione del tasso di attualizzazione.

Gli *Altri proventi finanziari* sono relativi a proventi derivanti dall'acquisto di crediti fiscali, pari a 493 migliaia di Euro (357 migliaia di Euro nel primo semestre 2025).

Oneri finanziari

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2026	2025	Variazione
Interessi passivi su finanziamenti bancari	4.592	5.276	(684)
Derivati di copertura su finanziamenti bancari	(102)	(767)	665
Adeguamento costo ammortizzato su finanziamenti bancari	275	401	(126)
Interessi passivi su leasing	939	1.028	(89)
Adeguamento negativo passività per acquisto quote di minoranza	624	1.457	(833)
Adeguamento negativo fair value corrispettivi potenziali	137	1.111	(973)
Perdite su cambi	272	373	(100)
Interessi passivi su dilazioni di pagamento	10	24	(13)
Oneri su partecipazioni altre	0	5	(5)
Altri interessi passivi	10	26	(16)
Altri oneri finanziari	199	506	(307)
Oneri finanziari	6.956	9.439	(2.482)
di cui verso parti correlate	3	16	(14)



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 variazione dei risultati dalle società interessate, la rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché la variazione del tasso di attualizzazione.

42. Imposte

Le imposte del primo semestre 2026, positive per 3.344 migliaia di Euro, possono essere dettagliate come segue:

Importi in migliaia di Euro	periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno		
	2026	2025	Variazione
IRES	924	1.445	(521)
IRAP	1.151	897	254
Imposte correnti estere	672	(233)	905
Imposte differite passive	(6.358)	(3.266)	(3.092)
Imposte differite attive	2.166	415	1.752
Imposte sul reddito relative ad anni precedenti	(1.865)	(719)	(1.146)
Altre imposte diverse dalle precedenti	(35)	(38)	3
Imposte	(3.344)	(1.499)	(1.846)

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 18. *Attività e passività per imposte differite*.



Riconciliazione tra l'imposta corrente teorica e saldo della voce Imposte:

Risultato ante imposte	(46,1)	
Imposte	(3,3)	7,3%
	IRES	IRAP
Risultato ante imposte	(46,1)	(46,1)
Costi Business Combination Capitalizzati nei bilanci separati	0,7	0,7
Adeguamento Passività per corrispettivi potenziali	0,1	0,0
Imposizione PEX su dividendi elisi nel Consolidato	1,4	0,0
Svalutazione Avviamento	23,1	0,0
(Proventi) Oneri finanziari	0,0	5,2
EBIT Tinexta S.p.A.	0,0	13,7
EBIT Società con imponibile negativo	0,0	2,5
EBIT Consolidate estere	0,0	3,0
Compensi amministratori e sindaci	0,0	2,6
Costo del personale al netto delle deduzioni	0,0	(3,0)
Somministrazione personale e distaccati	0,0	2,2
Svalutazioni e perdite su crediti	0,0	0,7
Sopravvenienze passive	0,4	0,6
Recupero ammortamenti di annualità pregresse	0,3	0,0
Contributi Crediti d'imposta	(0,7)	(0,7)
Proventi straordinari non imponibili	(1,0)	(1,0)
Plusvalenze (PEX)	(0,6)	0,0
Costi auto/telefonia/rappresentanza	2,1	1,9
Deduzione IRES su IRAP	(0,1)	0,0
Altre variazioni	1,2	1,1
Base imponibile	(19,1)	(16,7)
%	24%	4%
Imposte	(4,6)	(0,7)
Imposte correnti e differite	(5,3)	
Remunerazione Interessi Passivi Conso Fiscale	0,6	
Rilascio Attività per imposte differite su perdite portate a nuovo	1,6	
Altre Rettifiche	(0,3)	
Imposte Ricalcolo	(3,3)	



Informazioni integrative

43. 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:

	<i>periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno</i>	
	2026	2025
Utile netto attribuibile al Gruppo (<i>migliaia di Euro</i>)	(43.309)	(9.012)
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	45.891.755	45.891.755
Utile base per azione (Euro)	(0,94)	(0,20)

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 6 mesi chiuso al 30 giugno</i>	
	2026	2025
Utile netto attribuibile al Gruppo (<i>migliaia di Euro</i>)	(43.309)	(9.012)
N° medio ponderato di azioni diluito	45.891.755	46.318.849
Utile base per azione diluito (Euro)	(0,94)	(0,19)

44. 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 30 giugno 2026 ed i relativi comparativi al 31 dicembre 2025:

30/06/2026										
Importi in migliaia di Euro	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		1					4		
Collegate	1.390	1.663	290	3					333	73
Altre parti correlate			74		5	24		494	58	
Totale correlate	1.398	1.663	365	3	5	24	0	498	391	73
Totale voce di bilancio	4.138	5.224	143.782	38.572	40.153	180.734	21.134	288.465	122.569	91.067
% Incidenza sul Totale	33,8%	31,8%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,3%	0,1%
31/12/2025										
Importi in migliaia di Euro	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					0		4		
Collegate	1.160	1.700	227	1			1	27	408	70
Altre parti correlate			140		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 24 migliaia di Euro.

Nelle *Passività finanziarie correnti verso altre parti correlate* è rilevato il debito per leasing verso Altre parti correlate del Gruppo per 199 migliaia di Euro



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

periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2026				
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Ricavi	Costi per Servizi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Controllante	1			
Collegate	78	542	24	
Altre parti correlate	0	196		3
Totale correlate	79	737	24	3
Totale voce di bilancio	215.852	73.658	1.713	6.956
<i>% Incidenza sul Totale</i>	<i>0,0%</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,4%</i>	<i>0,0%</i>
periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2025				
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Ricavi	Costi per Servizi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Controllante	1	(1)		
Collegate	89	718	30	
Altre parti correlate	1.456	181		16
Totale correlate	1.546	898	30	16
Totale voce di bilancio	214.807	70.859	20.546	9.439
<i>% Incidenza sul Totale</i>	<i>0,7%</i>	<i>1,3%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,2%</i>

I *Costi per servizi verso collegate* sono riferibili agli acquisti da Etuitus nel segmento Digital Trust per 542 migliaia di Euro

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



45. Totale indebitamento finanziario

Totale indebitamento finanziario del Gruppo alla data del 30 giugno 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	30/06/2026	di cui verso correlate	31/12/2025	di cui verso correlate
A Disponibilità liquide	40.153	5	42.033(*)	7
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0		0	
C Altre attività finanziarie correnti	84.932(**)	1.663	84.753(**)	1.700
D Liquidità (A+B+C)	125.085		126.786	
E Debito finanziario corrente	227.397	294	71.737	
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	61.058	203	86.241(***)	496
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	288.454		157.978	
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	163.369		31.191	
I Debito finanziario non corrente	179.922	24	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)	179.922		208.648	
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	343.291		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 30/06/2026, 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".

46. 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 30 giugno 2026 i versamenti lordi già effettuati ammontano a 992 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 30 giugno 2026 gli Strumenti finanziari partecipativi sottoscritti ammontano a 1.390 migliaia di Euro.

47. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre

Il **2 luglio 2026**, con riferimento all'offerta pubblica di acquisto totalitaria volontaria (l' "Offerta") promossa da Zinc BidCo S.p.A. (l' "Offerente") ai sensi degli artt. 102 e ss. 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 noto che, sulla base delle informazioni fornite da Intesa Sanpaolo S.p.A. in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nel corso del Periodo di Adesione iniziato lo scorso 29 giugno 2026, sino al 2 luglio, sono state



portate in adesione all'Offerta complessivamente n. 6.624 Azioni Tinexta. Pertanto, sulla base delle adesioni all'Offerta pervenute al 2 luglio 2026:

- l'Offerente verrà a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente;
- come dichiarato nel Documento di Offerta, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "Diritto di Acquisto").

Il **7 luglio 2026**, in occasione del rinnovo del Consiglio di Amministrazione di Tinexta Innovation Hub S.p.A., il dott. Fiorenzo Bellelli ha terminato il suo lungo e importante percorso manageriale nella società e nelle sue controllate. Fondatore di Warrant Hub nel 1995 e protagonista del suo percorso di integrazione nel Gruppo a partire dal 2017, Fiorenzo Bellelli ha ricoperto il ruolo di Amministratore Delegato di Tinexta Innovation Hub S.p.A. per quasi un decennio nonché incarichi manageriali in alcune Società Controllate di Tinexta Innovation Hub. Tinexta esprime a Fiorenzo Bellelli, il proprio ringraziamento per il rilevante contributo dato nel corso della sua lunga esperienza, svolgendo un ruolo determinante nella crescita del Gruppo come protagonista nel settore della finanza agevolata, della sostenibilità e della trasformazione digitale delle imprese e promuovendo al contempo solidi principi di responsabilità, professionalità e attenzione alle persone. In linea con il piano di successione, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Amministratore Delegato di Tinexta Innovation Hub S.p.A. l'Amministratore Delegato di Tinexta Pier Andrea Chevallard.

Il **17 luglio 2026**, con riferimento all'offerta pubblica di acquisto totalitaria volontaria (l' "Offerta") promossa da Zinc BidCo S.p.A. (l' "Offerente") ai sensi degli artt. 102 e ss. 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"), si è concluso il periodo di adesione. Sulla base dei risultati definitivi dell'Offerta comunicati dall'Offerente il **22 luglio 2026** alla chiusura del Periodo di Adesione risultano portate in adesione all'Offerta complessivamente n. 126.300 Azioni, rappresentative del 2,67% delle Azioni Oggetto dell'Offerta e a circa lo 0,27% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti a circa lo 0,23% dei relativi diritti di voto, per un controvalore complessivo (calcolato sulla base del Corrispettivo) pari a Euro 1.894.500,00. Pertanto, sulla base dei risultati provvisori dell'Offerta di cui sopra, tenuto conto (i) delle n. 126.300 Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, pari allo 0,27% del capitale sociale dell'Emittente; (ii) delle n. 38.345 Azioni acquistate sul mercato durante il Periodo di Adesione, pari allo 0,08% del capitale sociale dell'Emittente; (iii) delle n. 32.627.116 Azioni già di titolarità dell'Offerente, pari al 69,11% del capitale sociale dell'Emittente; (iv) delle n. 8.540.265 Azioni Tinexta detenute da Tecno Holding S.p.A., Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, pari al 18,09% del capitale sociale dell'Emittente; nonché (v) delle n. 1.315.365 azioni proprie detenute dall'Emittente, pari al 2,79% del relativo capitale sociale, a esito dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, verrà a detenere una partecipazione complessiva pari al 90,34% del capitale sociale dell'Emittente e al 91,82% dei relativi diritti di voto. Come già reso noto al mercato in data 2 luglio 2026 in considerazione del raggiungimento da parte dell'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, di una partecipazione pari al 90,34% del capitale sociale dell'Emittente sulla base dei risultati provvisori dell'Offerta (laddove confermati) e avendo l'Offerente già dichiarato nel Documento di Offerta la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, nonché la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF, l'Offerente ha confermato che:

- (i) la Riapertura dei Termini non avrà luogo, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, lett. b), del Regolamento Emittenti; e
- (ii) risultano verificati i presupposti di legge per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF e per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

Pertanto, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e, esercitando il Diritto di Acquisto (c.d. squeeze-out), adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF in relazione alle rimanenti n. 4.559.729 Azioni dell'Emittente, pari al 9,66% del capitale sociale dell'Emittente (escluse le azioni proprie detenute dall'Emittente), dando corso alla Procedura Congiunta da concordarsi con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-quinquies, comma 1, del Regolamento Emittenti.



A seguito dello svolgimento della Procedura Congiunta, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., Borsa Italiana disporrà la sospensione della negoziazione delle Azioni e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

tinexta

Attestazione del bilancio consolidato
semestrale abbreviato del Gruppo Tinexta
al 30 giugno 2026 a norma delle
disposizioni dell'art. 154-bis, comma 5 del
Decreto Legislativo 58/1998 (Testo Unico
della Finanza)



Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2026 a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis, comma 5 del Decreto Legislativo 58/1998 (Testo Unico della Finanza)

1. I sottoscritti Pier Andrea Chevallard e Oddone Pozzi, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tinexta S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026, nel corso del primo semestre 2026.
2. Al riguardo si precisa che la valutazione dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 si è basata su un modello interno definito in coerenza con l'"Internal Controls – Integrated Framework" emesso dal "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale e che da tale valutazione non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Tinexta al 30 giugno 2026:
 - a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
 - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 30 luglio 2026

Pier Andrea Chevallard

Oddone Pozzi

Amministratore Delegato

Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Firmato digitalmente da: PIER ANDREA CHEVALLARD
Data: 30/07/2026 12:39:55

Firmato digitalmente da:
ODDONE MARIA POZZI
Data: 30/07/2026 12:27:08

tinexta

Relazione di revisione contabile limitata sul
bilancio consolidato semestrale abbreviato




Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti di Tinexta SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative di Tinexta SpA (la "Società") e controllate (il "gruppo Tinexta") al 30 giugno 2026. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile IAS 34 emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera 10867/1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio e altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119844 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5840211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 8198211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccopietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via del Mille 18 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 18 Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 656911 - **Udine** 33100 Piazza Belloni 9/10 Tel. 0432 25788 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

www.pwc.com/it

tinexta

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del gruppo Tinexta al 30 giugno 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile IAS 34 emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale.

Milano, 30 luglio 2026

PricewaterhouseCoopers SpA



Andrea Alessandri

(Revisore legale)

tinexta