



**TXT E-SOLUTIONS GROUP**  
**RELAZIONE FINANZIARIA**  
**TRIMESTRALE**

Al 30 settembre 2025



## TXT E-SOLUTIONS S.P.A.

Sede legale, direzione e amministrazione:

Via Milano, 150 - 20093 Cologno Monzese (MI)

Capitale sociale:

Euro 6.503.125 interamente versato

Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano:

09768170152

## Organi sociali

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025:

**ENRICO MAGNI**  
Presidente

**DANIELE MISANI**  
Amministratore Delegato

**MATTEO MAGNI**  
Consigliere<sup>2-4</sup>

**NICOLA CORDONE**  
Consigliere<sup>5</sup>

**ANTONELLA SUTTI**  
Consigliere indipendente<sup>1-2-3-4</sup>

**ANTONIETTA ARIENTI**  
Consigliere indipendente<sup>2-3-4</sup>

**MICHELA COSTA**  
Consigliere indipendente<sup>1-3-4</sup>

- (1) Membro del Comitato per la Remunerazione e Nomine.
- (2) Membro del Comitato Controllo e Rischi.
- (3) Membro Comitato Parti Correlate.
- (4) Nominato dall'assemblea dei soci in data 20 aprile 2023.
- (5) Nominato dall'assemblea dei soci in data 29 aprile 2025.

### COLLEGIO SINDACALE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025:

**FRANCESCO MARIA SCORNAJENCHI**  
Presidente

**GIADA D'ONOFRIO**  
Sindaco effettivo

**FRANCO VERGANI**  
Sindaco effettivo

**ELISABETTA BOMBAGLIO**  
Sindaco supplente<sup>5</sup>

**FABIO MARIA PALMIERI**  
Sindaco supplente

**EDDA DELON**  
Sindaco supplente

Società di revisione:

**Crowe Bompani Assurance Services SpA**

Investors relations:

E-mail: [infofinance@txtgroup.com](mailto:infofinance@txtgroup.com)

Telefono: +39 02 257711

## LEADERSHIP TEAM



**Enrico Magni**

Imprenditore esperto e con un solido track record come guida nei processi di crescita di aziende operanti in diversi settori, Enrico è entrato in TXT come azionista di riferimento e ad oggi ricopre la carica di Chairman, con l'obiettivo di guidare la crescita del Gruppo.



**Daniele Misani**

+20 anni in TXT, forte esperienza nello sviluppo internazionale del business e da metà del 2020 ricopre la carica di Group CEO, con responsabilità strategiche nella definizione e nell'esecuzione delle strategie di crescita internazionale del Gruppo TXT.



**Eugenio Forcinito**

+20 anni di esperienza nel settore finanziario e amministrativo e una profonda conoscenza delle dinamiche manageriali, negli ultimi quindici anni Eugenio è sempre stato focalizzato e impegnato in una crescita sostenibile del Gruppo TXT.



---

## Sommario

TXT e-solutions S.p.A.....	2
Leadership Team.....	3
Struttura organizzativa Gruppo TXT.....	5
Gruppo TXT – Dati di sintesi.....	7
Commento degli amministratori sull’andamento dell’esercizio 2025.....	9



# STRUTTURA ORGANIZZATIVA GRUPPO TXT



# **TXT E-SOLUTIONS GROUP**

## **DATI DI SINTESI E COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO**

**Al 30 Settembre 2025**

## GRUPPO TXT – DATI DI SINTESI

DATI ECONOMICI					
(Importi in migliaia di Euro)	30.09.2025	%	30.09.2024	%	VAR %
<b>RICAVI</b>	281.499	100,0	219.564	100,0	28,2
<b>EBITDA</b>	41.124	14,6	28.030	12,8	46,7
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	27.078	9,6	19.311	8,8	40,2
<b>UTILE NETTO DEL PERIODO</b>	15.375	5,5	11.968	5,5	28,5
<b>UTILE NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA TXT</b>	14.456	5,1	11.985	5,5	20,6
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI					
(Importi in migliaia di Euro)	30.09.2025		31.12.2024		Var
Capitale immobilizzato	230.904		214.601		16.303
Capitale circolante netto	73.649		55.287		18.362
TFR e altre passività non correnti	(11.022)		(9.200)		(1.823)
<b>Capitale investito</b>	<b>293.531</b>		<b>260.688</b>		<b>32.843</b>
Indebitamento Finanziario Netto	129.243		108.863		20.380
Patrimonio netto del gruppo	161.151		149.764		11.387
Patrimonio netto di terzi	3.136		2.061		1.075
DATI PER SINGOLA AZIONE					
	30.09.2025		31.12.2024		Var
Numero medio di azioni in circolazione	12.698.200		12.833.624		(135.424)
Utile netto per azione (importo in Euro)	1,14		1,24		(0,10)
Patrimonio netto per azione (importo in Euro)	12,69		11,67		1,02
ALTRE INFORMAZIONI					
	30.09.2025		31.12.2024		Var
Numero di dipendenti	3.345		3.282		63
Quotazione del titolo TXT	30,20		35,10		(4,90)

## Note Esplicative sugli Indicatori Alternativi di Performance

In conformità a quanto indicato negli orientamenti ESMA in materia di indicatori alternativi di performance (“IAP”) (ESMA/2015/1415)), recepiti da CONSOB (cfr. Comunicazione CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015), si segnala che gli schemi riclassificati presentati nella presente Relazione degli Amministratori sulla Gestione presentano alcune differenze nella terminologia utilizzata e nel grado di dettaglio rispetto agli schemi ufficiali esposti nei prospetti contabili riportati nelle pagine seguenti e nelle note esplicative.

Lo schema di riclassificazione del Conto Economico consolidato introduce in particolare le accezioni di:

- **EBITDA** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al “Totale ricavi” al netto del totale dei costi operativi.
- **EBIT** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al “Totale ricavi” al netto del totale dei costi operativi, degli ammortamenti e delle svalutazioni.

Lo schema di riclassificazione dello Stato Patrimoniale consolidato è stato costruito partendo dalle voci dello schema a sezioni contrapposte dello stato patrimoniale consolidato ufficiale introducendo le accezioni di:

- **CAPITALE IMMOBILIZZATO**, dato dalla sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell’avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.
- **CAPITALE CIRCOLANTE NETTO**, dato dalla sommatoria delle rimanenze, dei crediti/debiti commerciali, dei fondi correnti, dei crediti/debiti tributari e delle altre attività/passività e crediti/debiti diversi correnti.
- **CAPITALE INVESTITO**, dato dalla somma algebrica del Capitale immobilizzato, del Capitale circolante netto e del TFR e altre passività non correnti.

Tali IAP, riconciliabili con i dati presentati nel conto economico e stato patrimoniale consolidati secondo le indicazioni sopra riportate, sono stati ritenuti rilevanti in quanto rappresentano parametri in grado di esprimere in modo sintetico ed intelligibile la situazione patrimoniale-finanziaria nonché l’andamento economico della Società anche mediante confronto con dati comparativi. Gli IAP adottati sono coerenti con quelli utilizzati il precedente esercizio.

## COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2025

Signori Azionisti,

il terzo trimestre 2025 conferma la crescita in misura importante del Gruppo grazie anche al consolidamento delle recenti acquisizioni.

In data **05 marzo 2025** è stato sottoscritto un accordo vincolante di investimento finalizzato all'acquisizione del 100% del capitale della società **IT Values S.r.l.** ("IT Values"). Il closing dell'operazione è stato perfezionato in data **01 aprile 2025**.

IT Values viene fondata a Roma nel 2022 come azienda d'informatica specializzata nella creazione di soluzioni software innovative progettate su misura per il mercato enterprise e pubblico. La missione di IT Values è quella di offrire soluzioni all'avanguardia per la digitalizzazione dei processi orientate all'integrazione e alla sicurezza, rispondendo alle esigenze complesse e in continua evoluzione delle pubbliche amministrazioni e delle imprese moderne.

Ad oggi l'offerta di IT Values si focalizza sullo sviluppo e sulla vendita di applicazioni flessibili e integrate, in grado di evolversi insieme al business dei clienti, garantendo performance elevate, standard di sicurezza avanzata e massima affidabilità grazie alle tecnologie abilitanti integrate nella suite di Smart Solutions di proprietà di IT Values, quali cybersecurity e intelligenza artificiale. IT Values conta oltre 20 risorse interne specializzate, principalmente sviluppatori ed esperti in innovazione digitale, con ricavi prospettici per il 2025 previsti superiore a € 5,0 milioni ed EBITDA margin previsto oltre il 40%. Per il 2025 e il biennio successivo, il piano industriale condiviso con il management di IT Values prevede sviluppo accelerato del business con obiettivi di crescita del fatturato importanti (CAGR ricavi > 25%) spinti dal backlog ordini in essere che supera € 5 milioni di valore e dall'integrazione sinergica delle Smart Solutions e delle competenze innovative di IT Values all'interno dell'ecosistema TXT. In particolare, sono attese forti sinergie all'interno del segmento di offerta dedicato al Public Sector dove le società del Gruppo WebGenesys e HSPI fungeranno da partner per la distribuzione delle soluzioni innovative di IT Values e i servizi connessi. Il corrispettivo concordato per l'acquisto del 100% di IT Values che è stato pagato al closing, al netto degli earn-out, del claw-back e della PFN che è stata regolata in denaro, è stato convenuto tra le parti in € 15 milioni, di cui € 12 milioni (80%) pagati in denaro ed € 3,0 milioni (20%) mediante corresponsione di azioni TXT e-solutions S.p.A., che sono state cedute al prezzo corrispondente alla quotazione media delle azioni dei 30 giorni lavorativi precedenti la data del closing. Nella valutazione dell'Enterprise Value al closing, il multiplo riconosciuto ai soci di IT Values è pari a circa 6x EBITDA Adjusted 2024 (esclusi earn-out).

In data **03 luglio 2025** è stata annunciata l'acquisizione di una quota di minoranza in **Altilia S.r.l.**, deep-tech company italiana leader nell'Intelligenza Artificiale per l'automazione intelligente dei processi documentali e decisionali. In data **05 settembre 2025** a seguito dell'avveramento delle condizioni previste dal contratto e in linea con le tempistiche precedentemente annunciate, è

stata perfezionata l'acquisizione. L'accordo prevede opzioni per l'acquisizione progressiva di ulteriori quote di Altilia, che potranno portare TXT a detenere fino al 100% del capitale sociale, in linea con la strategia di crescita per linee esterne del Gruppo TXT.

Fondata come spin-off del CNR (Consiglio Nazionale delle Ricerche), finanziata e supportata nella crescita da CDP Venture Capital, Altilia ha sviluppato Altilia Intelligent Automation, una piattaforma no-code di AI che consente l'automazione di processi complessi in ambito digital finance, assicurazioni, legal e pubblica amministrazione. La società è riconosciuta per la sua capacità di combinare tecnologie di NLP, machine learning e knowledge graphs in soluzioni scalabili e trasparenti.

L'operazione permetterà a TXT di integrare la tecnologia proprietaria di Altilia nei propri progetti di trasformazione digitale, accelerando l'adozione di soluzioni AI-based nei settori regolamentati e ad alta domanda di digitalizzazione di processi complessi.

L'investimento iniziale da parte di TXT in Altilia consiste in un aumento di capitale a favore di Altilia per un valore di € 1 milione a fronte del quale TXT detiene circa il 10% di Altilia.

In data **9 agosto 2025** è stata costituita **TXT Media**, partecipata da TXT al 40%; sono previste opzioni PUT/CALL per TXT per arrivare al 100% sui risultati fino al 2027. La società ha sede a Dubai, pensata per sviluppare soluzioni innovative nel campo dell'advertising digitale e dei new media a supporto di brand e aziende internazionali. La nuova realtà opererà come hub strategico per la regione MENA, i Paesi CIS, il Sudafrica e alcuni mercati selezionati dell'area APAC, con l'obiettivo di consolidare la presenza del gruppo nelle aree a più alto potenziale di crescita.

I principali risultati economici e patrimoniali consolidati nei primi nove mesi del 2025 sono stati i seguenti:

- I **Ricavi** sono stati di € 281,5 milioni in crescita del 28,2% rispetto ai € 219,6 milioni dei primi nove mesi del 2024.  
La Divisione Software Engineering ha avuto ricavi per € 169,7 milioni in crescita del 17% rispetto ai primi nove mesi 2024.  
La Divisione Smart Solutions ha avuto ricavi per € 64,1 milioni in crescita del 46% rispetto ai primi nove mesi 2024.  
La Divisione Digital Advisory ha avuto ricavi per € 47,8 milioni in crescita del 55,6 % rispetto ai primi nove mesi 2024.
- Il **Margine Lordo**, al netto dei costi diretti, è cresciuto da € 71,5 milioni a € 106,7 milioni, con un aumento del 49,2 %. L'incidenza del margine lordo sui ricavi è stata del 37,9%, in crescita rispetto al 32,6% dei primi nove mesi del 2024.
- L'**EBITDA** è stato di € 41,1 milioni, in crescita del 46,7% rispetto ai primi nove mesi 2024 (€ 28 milioni), dopo investimenti in spese commerciali e spese di ricerca e sviluppo. La marginalità sui ricavi è stata del 14,6%, in crescita rispetto al 12,8% dei primi nove mesi del 2024.
- L'**Utile operativo (EBIT)** è stato di € 27,1 milioni, in crescita del 40,2% rispetto ai primi nove mesi 2024 (€ 19,3 milioni). Gli ammortamenti e le svalutazioni sono pari € 14,0 milioni, in crescita di € 5,6 milioni rispetto ai primi nove mesi 2024.

- Gli **Oneri finanziari al netto dei proventi** sono stati negativi per € 4,7 milioni rispetto ai negativi € 2,1 milioni dei primi nove mesi 2024.
- L'**Utile netto** è stato di € 15,4 milioni, in aumento rispetto a € 12 milioni dei primi nove mesi 2024. Nei primi nove mesi 2025 le imposte hanno avuto un'incidenza pari al 30,8%.
- L'**Indebitamento finanziario netto** consolidato al 30 settembre 2025 è positivo per € 129,2 milioni, in aumento rispetto ai positivi € 108,9 milioni del 31 dicembre 2024.
- Il **Patrimonio netto consolidato del gruppo** al 30 settembre 2025 è pari a € 161,2 milioni rispetto a € 149,8 milioni a dicembre 2024. Le movimentazioni riguardano principalmente la rilevazione dell'utile netto (€ 14,5 milioni), l'effetto netto dell'acquisto e vendita di azioni proprie (€ 0,4 milioni), la distribuzione dei dividendi (€ 3,2 milioni), la valorizzazione della riserva per Cash Flow Hedge e per la differenza alla variazione delle riserve di traduzione dei bilanci in valuta estera facenti parti del Gruppo.
- Il **Patrimonio netto di terzi** al 30 settembre 2025 è pari a € 3,1 milioni rispetto a € 2,1 milioni a dicembre 2024.

I risultati economici consolidati di TXT dei primi nove mesi 2025, confrontati con quelli dei primi nove mesi 2024, sono riportati di seguito:

(Importi in migliaia di Euro)	9m 2025	%	9m 2024	%	Var %
<b>RICAVI</b>	<b>281.499</b>	<b>100</b>	<b>219.564</b>	<b>100</b>	<b>28,2</b>
Costi diretti	174.781	62,1	148.048	67,4	18,1
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>106.718</b>	<b>37,9</b>	<b>71.516</b>	<b>32,6</b>	<b>49,2</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	17.786	6,3	10.464	4,8	70,0
Costi Commerciali	27.360	9,7	18.683	8,5	46,4
Costi Generali & Amministrativi	20.448	7,3	14.339	6,5	42,6
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>41.124</b>	<b>14,6</b>	<b>28.030</b>	<b>12,8</b>	<b>46,7</b>
Ammortamenti	13.392	4,8	8.357	3,8	60,2
Oneri riorganizzazione e non ricorrenti e svalutazioni	654	0,4	0	0,0	0,0
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>27.078</b>	<b>9,6</b>	<b>19.311</b>	<b>8,8</b>	<b>40,2</b>
Proventi (oneri) straordinari/finanziari	(4.693)	(1,7)	(2.081)	(0,9)	125,5
Quota di pertinenza società collegate	(171)	(0,1)	(504)	(0,3)	(66,1)
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>22.214</b>	<b>7,9</b>	<b>16.726</b>	<b>7,6</b>	<b>32,8</b>
Imposte	(6.840)	(2,4)	(4.758)	(2,2)	43,8
<b>UTILE NETTO</b>	<b>15.375</b>	<b>5,5</b>	<b>11.968</b>	<b>5,5</b>	<b>28,5</b>
Attribuibile a:					
Azionisti della Capogruppo	14.456		11.985		
Interessi di minoranza	919		(17)		

## ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI DEL GRUPPO

Per riflettere il nuovo e più ampio posizionamento di TXT sul mercato dell'innovazione digitale, il Gruppo si è strutturato in tre divisioni rappresentative della tipologia di offerta:

- **Smart Solutions:** software e soluzioni proprietarie e relativi servizi per accelerare la trasformazione digitale dell'offerta dei clienti;
- **Digital Advisory:** servizi consulenziali specializzati per l'innovazione digitale dei processi di large enterprise e del segmento pubblico;
- **Software Engineering:** servizi di ingegneria del software per l'innovazione e la servitization dei prodotti cliente guidati da competenze su tecnologie abilitanti.

I ricavi e i costi diretti nei primi nove mesi 2025, confrontati con quelli dei primi nove mesi 2024 per ciascuna Divisione sono riportati di seguito:

(in migliaia di Euro)	30.09.2025	%	30.09.2024	%	Var %
<b>SOFTWARE ENGINEERING</b>					
RICAVI	169.660	100,0	144.979	100,0	17,0
COSTI DIRETTI	116.275	68,5	109.577	75,6	6,1
MARGINE LORDO	53.384	31,5	35.402	24,4	50,8
<b>SMART SOLUTIONS</b>					
RICAVI	64.077	100,0	43.883	100,0	46,0
COSTI DIRETTI	25.729	40,2	17.657	40,2	45,7
MARGINE LORDO	38.349	59,8	26.226	59,8	46,2
<b>DIGITAL ADVISORY</b>					
RICAVI	47.762	100,0	30.702	100,0	55,6
COSTI DIRETTI	32.777	68,6	20.814	67,8	57,5
MARGINE LORDO	14.985	31,4	9.888	32,2	51,5
<b>TOTAL TXT</b>					
RICAVI	281.499	100,0	219.564	100	28,2
COSTI DIRETTI	174.780	62,1	148.048	67,4	18,1
MARGINE LORDO	106.718	37,9	71.516	32,6	49,2

## Divisione Software Engineering

La Divisione Software Engineering rappresenta l'offerta del Gruppo TXT di servizi di ingegneria del software per l'innovazione e la servitizzazione dei prodotti cliente guidati da competenze su tecnologie abilitanti.

La Divisione ha avuto ricavi di € 169,7 milioni in crescita del 17,0% rispetto ai primi nove mesi 2024.

I ricavi internazionali rappresentano circa il 5,2% dei ricavi della Divisione.

Il Margine lordo dei primi nove mesi 2025, in crescita del 50,8%, è stato di € 53,4 milioni rispetto a € 35,4 milioni dei primi nove mesi 2024. L'incidenza del margine lordo sui ricavi è stata del 31,5% rispetto al 24,4% dei primi nove mesi 2024.

Nella divisione Software Engineering nuove opportunità di crescita accelerata sono legate all'up-selling e cross-selling in nuovi mercati, come conseguenza delle acquisizioni effettuate. In particolare, i mercati Telco e Gaming beneficeranno delle competenze innovative del Gruppo TXT su tecnologie abilitanti quali AI, Data Analytics, VR/AR/XR e Quality Assurance, che evidenziano una domanda crescente in un numero sempre più vasto di settori.

## Divisione Smart Solutions

La Divisione Smart Solutions rappresenta l'offerta del Gruppo TXT di software, soluzioni proprietarie e relativi servizi per accelerare la trasformazione digitale dei clienti.

La Divisione Smart Solutions ha avuto ricavi di € 64,1 milioni in crescita del 46,0% rispetto ai primi nove mesi 2024 di cui € 15,5 milioni per il consolidamento delle acquisizioni. I ricavi internazionali rappresentano il 52,9% dei ricavi della Divisione e ammontano a € 33,9 milioni al 30 settembre 2025.

Il Margine lordo è stato di € 38,3 milioni in aumento del 46,2% rispetto ai primi nove mesi 2024 (€ 26,2 milioni). L'incidenza del margine lordo sui ricavi è risultata pari al 59,8% nei primi nove mesi 2025 in linea rispetto ai 59,8% nei primi nove mesi 2024.

TXT opera storicamente nel settore finanziario e bancario con un *portfolio* crescente di prodotti proprietari e soluzioni innovative. E' inoltre specializzata nella verifica e validazione (Independent Verification & Validation) dei sistemi informativi che li supportano. Alla base dell'offerta è la grande esperienza di processi di mercato maturata in oltre vent'anni di attività a fianco di aziende bancarie leader, combinata con profonda conoscenza di metodologie e strumenti per la gestione di processi verticali specializzati quali NPL, digital payments, factoring e compliance.

## Divisione Digital Advisory

La divisione Digital Advisory rappresenta l'offerta consulenziale specializzata per l'innovazione digitale dei processi di large enterprise e del segmento pubblico del Gruppo TXT nell'ambito della digitalizzazione di processi ICT, con tecnologie, certificazioni e software proprietari.

La divisione ha avuto ricavi di € 47,8 milioni in crescita del 55,6% rispetto ai primi nove mesi 2024. I ricavi internazionali rappresentano circa il 3,3% dei ricavi della Divisione.

Il margine lordo è stato pari a € 15 milioni. L'incidenza del margine lordo sui ricavi è stata del 31,4%.

## ANDAMENTO REDDITUALE DEL GRUPPO

I costi di ricerca e sviluppo nei primi nove mesi 2025 sono stati di € 17,8 milioni, in aumento rispetto ai € 10,5 milioni nei primi nove mesi 2024. TXT continua gli investimenti nelle nuove iniziative e nello sviluppo dei prodotti proprietari "Faraday", "Polaris" e la piattaforma Assiopay e nella divisione Aerospace nello sviluppo dei prodotti proprietari "Pacelab Preliminary design", "Pacelab Flight Profile Optimizer", "Pacelab Aircraft Configuration Environment" e "Pacelab Weavr". L'incidenza sui ricavi è pari a 6,3%.

I costi commerciali sono stati di € 27,4 milioni, in crescita del 46,4% rispetto ai primi nove mesi 2024 (€ 18,7 milioni). L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi è aumentata dal 8,5% dei primi nove mesi 2024 al 9,7% nei primi nove mesi 2025.

I costi generali e amministrativi sono stati di € 20,4 milioni, in crescita del 42,6% rispetto ai primi nove mesi 2024 (€ 14,3 milioni), principalmente per effetto del consolidamento delle acquisizioni e per effetto delle spese non ricorrenti legate al processo ancora in corso delle acquisizioni. L'incidenza dei costi generali e amministrativi sui ricavi è stata del 7,3% nei primi nove mesi 2025 rispetto al 6,5% dei primi nove mesi 2024.

Gli Oneri finanziari sono stati di € 4,7 milioni rispetto ai € 2,1 milioni dei primi nove mesi 2024.

L'Utile netto è stato di € 15,4 milioni, in aumento rispetto a € 12 milioni nei primi nove mesi 2024. Le imposte hanno avuto un'incidenza pari al 30,8%.

## CAPITALE INVESTITO CONSOLIDATO

Il Capitale Investito al 30 settembre 2025 è di € 293,5 milioni in crescita di € 32,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 (€ 260,7 milioni).

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

(Importi in migliaia di euro)	30.09.2025	31.12.2024	Change
Immobilizzazioni immateriali	177.239	159.254	17.985
Immobilizzazioni materiali nette	32.781	28.840	3.941
Altre attività immobilizzate	20.884	26.506	(5.622)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>230.904</b>	<b>214.601</b>	<b>16.303</b>

Rimanenze	34.615	23.737	10.878
Crediti commerciali	125.620	114.054	11.566
Crediti vari e altre attività a breve	22.874	20.198	2.676
Debiti commerciali	(40.990)	(43.342)	2.352
Debiti per imposte	(17.761)	(10.879)	(6.882)
Debiti vari e altre passività a breve	(50.710)	(48.481)	(2.229)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>73.649</b>	<b>55.287</b>	<b>18.362</b>
<b>TFR e altre passività non correnti</b>	<b>(11.022)</b>	<b>(9.200)</b>	<b>(1.822)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>293.531</b>	<b>260.688</b>	<b>32.843</b>
Patrimonio netto del gruppo	161.151	149.764	11.387
Patrimonio netto di terzi	3.136	2.061	1.075
Indebitamento finanziario netto	129.243	108.863	20.380
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>293.531</b>	<b>260.688</b>	<b>32.843</b>

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate da € 159,3 milioni a € 177,2 milioni principalmente per euro 17,4 milioni per l'allocazione dell'avviamento provvisorio derivante dalle acquisizioni del 2025, effetto mitigato dagli ammortamenti del periodo (6,4 milioni).

Le immobilizzazioni materiali pari ad € 32,8 milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2024. Gli incrementi del periodo (€ 11 milioni) sono stati parzialmente compensati dagli ammortamenti del periodo (€ 7,0 milioni).

Le altre attività immobilizzate di € 20,9 milioni sono in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2024 (€ 26,5 milioni). Il decremento è dovuto principalmente alla riclassifica della quota in fase di dismissione della partecipazione in Banca del Fucino (€ 7,9 milioni) tra le attività disponibili alla vendita.

Il Capitale circolante netto è pari a € 73,6 milioni rispetto a € 55,3 milioni al 31 dicembre 2024. La variazione è pari a € 18,4 milioni. Si evidenzia un aumento delle rimanenze per commesse in corso per attività non ancora fatturate ai clienti (€ 10,9 milioni), e l'effetto netto dell'aumento dei crediti commerciali (€ 11,6 milioni).

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto e altre passività non correnti risulta pari ad € 11,0 milioni rispetto ad € 9,2 milioni al 31 dicembre 2024. Al 30 settembre 2025 è stato stanziato un importo pari a € 0,9 milioni nel fondo rischi e oneri a fronte di un PVC notificato a una società controllata in relazione ai periodi d'imposta 2020 e 2021(anni antecedenti l'acquisizione da parte di TXT). Alla data odierna, la passività potenziale è stimata in € 0,9 milioni, comprensiva di maggiori imposte, sanzioni e interessi. In conseguenza a ciò, è stato contabilizzato un adeguato fondo rischi e, parallelamente, un credito di pari importo in virtù delle garanzie prestate dai venditori nell'ambito del contratto di acquisto della partecipazione nella società.

Il Patrimonio netto consolidato del gruppo al 30 settembre 2025 è pari a € 161,2 milioni rispetto a € 149,8 milioni a dicembre 2024. Le movimentazioni riguardano principalmente la rilevazione dell'utile netto (€ 14,5 milioni), l'effetto netto dell'acquisto di azioni proprie (€ 0,4 milioni), la distribuzione dei dividendi (€ 3,2 milioni), le variazioni delle riserve di traduzione dei bilanci in valuta estera facenti parti del Gruppo e fair value swap.

Il Patrimonio netto di terzi al 30 settembre 2025 è pari a € 3,1 milioni in aumento di € 1,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2024. L'incremento è dovuto principalmente alla rilevazione dell'utile di terzi dei primi nove mesi del 2025.

L'European Securities and Markets Authority (ESMA) ha pubblicato in data 4 marzo 2021 gli Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 ("Regolamento sul Prospetto").

Con il "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021, CONSOB ha dichiarato l'intenzione di conformare le proprie prassi di vigilanza in materia di posizione finanziaria netta ai suddetti orientamenti ESMA. In particolare, CONSOB ha dichiarato che i prospetti da essa approvati, a decorrere dal 5 maggio 2021, dovranno risultare conformi ai suddetti Orientamenti ESMA.

Pertanto, in base alle suddette previsioni, gli emittenti quotati devono presentare nelle note illustrative dei bilanci annuali e delle semestrali pubblicate a partire dal 5 maggio 2021, un nuovo prospetto in materia di indebitamento da redigere secondo le indicazioni contenute nei paragrafi 175 e seguenti dei suddetti Orientamenti ESMA.

Al riguardo, gli Orientamenti ESMA prevedono le seguenti principali modifiche al prospetto sull'indebitamento:

- non si parla più di "Posizione finanziaria netta", ma di "Totale indebitamento finanziario";
- nell'ambito dell'indebitamento finanziario non corrente occorre includere anche i debiti commerciali e gli altri debiti non correnti, cioè i debiti non remunerati, ma che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito (per esempio, i debiti verso fornitori con scadenza superiore a 12 mesi);
- nell'ambito dell'indebitamento finanziario corrente, occorre indicare separatamente la parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente.
- il "debito finanziario" include il debito remunerato (ossia il debito fruttifero) che comprende, tra l'altro, le passività finanziarie relative a contratti di locazione a breve e/o a lungo termine. L'informativa sui debiti per leasing deve essere fornita separatamente.

### **Indebitamento (disponibilità) finanziario netto e costo del debito**

La composizione dell'indebitamento Finanziario Netto al 30 settembre 2025 è così articolata:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	30.09.2025	31.12.2024	Var
Disponibilità liquide	(83.014)	(58.250)	(24.764)
Strumenti finanziari valutati al Fair Value	(11.827)	(17.283)	5.456
Crediti finanziari a breve	(8.225)	(254)	(7.971)
<b>Liquidità</b>	<b>(103.066)</b>	<b>(75.787)</b>	<b>(27.279)</b>
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	27.855	32.104	(4.249)
Parte corrente del debito finanziario non corrente	41.696	33.554	8.142
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>69.551</b>	<b>65.658</b>	<b>3.893</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(33.515)</b>	<b>(10.130)</b>	<b>(23.386)</b>
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	162.206	118.993	43.213
Strumenti di debito	-	-	-
Debiti finanziari non correnti	552	-	552
Debiti Commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>162.758</b>	<b>118.993</b>	<b>43.765</b>
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>129.243</b>	<b>108.863</b>	<b>20.380</b>
Debiti <b>Non Monetari</b> per aggiustamento del prezzo delle acquisizioni da pagare in azioni TXT	-	(380)	380
Investimento finanziario - Banca Del Fucino	(9.498)	(17.778)	8.280
<b>Disponibilità Finanziaria Netta Adj</b>	<b>119.745</b>	<b>90.705</b>	<b>29.039</b>

Di seguito la composizione dell'indebitamento riferito all'applicazione del principio IFRS 16:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	30.09.2025	31.12.2024	Var
Indebitamento riferito a IFRS 16	(18.563)	(15.140)	(3.423)

La composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto al 30 settembre è così articolata:

- Disponibilità liquide ed equivalenti di € 83,0 milioni sono giacenze principalmente in Euro presso primarie banche italiane.
- Strumenti finanziari valutati al fair value di € 11,8 milioni sono costituiti da investimenti in fondi assicurativi multi-ramo a capitale parzialmente garantito, prestito obbligazionario e titoli di stato e obbligazionari con profilo complessivo di rischiosità medio-bassa.
- Crediti finanziari a breve di € 8,2 milioni, costituiti per euro 7,9 milioni dalle azioni di Banca del Fucino. In data 18 giugno è stato sottoscritto un accordo vincolante per la cessione di una quota detenuta in Banca del Fucino.
- Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito ed esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente) al 30 settembre 2025 è di € 27,9 milioni e si riferiscono (a) per € 19,4 milioni a finanziamenti a breve termine (denaro caldo), (b) per € 6,8 milioni alla quota a breve termine del debito per il pagamento dei canoni di affitto e noleggio di uffici,

auto e stampanti per tutte le rate fino al termine dei relativi contratti a seguito dell'adozione del principio contabile (IFRS 16), (c) per € 0,3 milioni ai finanziamenti ricevuti dalla commissione europea, (d) per € 0,3 relativo all'esborso stimato per earn-out dei soci di FastCode Spa, (e) per € 0,7 milioni relativo all'esborso stimato per Earn-Out dei soci TXT Novigo, (f) per € 0,2 milioni la quota a lungo della Put/Call legata a TXT Risk Solutions S.r.l. dopo la rinegoziazione, (g) per € 0,2 milioni relativo all'esborso stimato per earn-out dei soci di Valor Plus Srl.

- La Parte corrente del debito finanziario non corrente di €41,7 milioni fa riferimento alla quota a breve dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine.
- Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito) al 30 settembre 2025 di € 162,2 milioni si riferiscono (a) per € 139,9 milioni alla quota di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine per la quota con scadenza oltre 12 mesi, (b) per € 11,8 milioni alla quota a medio-lungo termine del debito per il pagamento dei canoni di affitto e noleggio di uffici, auto e stampanti per tutte le rate fino al termine dei relativi contratti a seguito dell'adozione del principio contabile IFRS16, (c) per € 0,6 milioni come stima degli ulteriori esborsi per l'esercizio dell'opzione Put/Call nel periodo 2023-2026 per l'acquisto del rimanente 49% delle quote della società TXT Arcan S.r.l., (d) per € 5,0 per l'esborso stimato per l'Earn-out relativo all'acquisizione di Refine Direct, (e) per € 1,4 milioni per l'esborso stimato per l'Earn-out relativo all'acquisizione del gruppo Imille, (f) per € 0,3 milioni per l'esborso stimato per l'Earn-out relativo all'acquisizione di Focus PLM, (g) per € 2,5 milioni per l'esborso stimato per l'earn-out relativo all'acquisizione di IT Values, (h) per € 0,7 milioni riferito ad altri debiti finanziari.
- Debiti finanziari non correnti di euro 0,6 milioni fa riferimento al debito per la copertura dal rischio di interesse (*fair value Interest Rate Swap*)

I finanziamenti a medio-lungo termine sono tutti in Euro per un importo residuo al 30 settembre 2025 di € 181,6 milioni. In particolare:

- Capogruppo TXT e-solutions S.p.A. nel 2018, 2021, 2022, 2023, 2024 e 2025 per € 165,8 milioni;
- TXT Assioma S.r.l. tra il 2018 e il 2019, per € 0,1 milioni;
- TeraTron GmbH nel 2019, per € 1,1 milioni;
- TXT Novigo S.r.l. nel 2019, per € 0,1 milioni;
- TXT e-tech S.r.l. nel 2024 e 2025 per € 4,4 milioni;
- Ennova S.p.A. nel 2021 e nel 2025 per € 8,9 milioni;
- Soluzioni Prodotti Sistemi S.r.l. nel 2019, per € 0,5 milioni;
- Imille Società Benefit S.r.l. per € 0,2 milioni;
- Webgenesys S.p.A. per € 0,5 milioni.

In linea con le prassi di mercato i contratti di finanziamento prevedono il rispetto di:

1. parametri finanziari (*financial covenants*) in base ai quali la società si impegna a rispettare determinati livelli di indici finanziari definiti contrattualmente, i più significativi dei quali,

- mettono in relazione l'indebitamento finanziario lordo o netto con il margine operativo lordo (EBITDA) o il Patrimonio netto, misurati sul perimetro consolidato di Gruppo secondo definizioni concordate con le controparti finanziatrici;
2. impegni di *negative pledge* ai sensi dei quali la società non può creare diritti reali di garanzia o altri vincoli sugli asset aziendali;
  3. clausole di *"pari passu"*, in base alle quali i finanziamenti avranno lo stesso grado di priorità nel rimborso rispetto alle altre passività finanziarie e clausole di *change of control*, che si attivano nel caso di disinvestimenti da parte dell'azionista di maggioranza;
  4. limitazioni alle operazioni straordinarie che la società può effettuare, in eccesso a particolari dimensioni;
  5. alcuni obblighi per l'emittente che limitano, *inter alia*, la capacità di pagare particolari dividendi o distribuire capitale; fondersi o consolidare alcune imprese; cedere o trasferire i propri beni.

La misurazione dei *financial covenants* e degli altri impegni contrattuali è costantemente monitorata dal Gruppo. In particolare, la misurazione dei *financial covenants* è effettuata con cadenza annuale come da previsione contrattuale.

Il mancato rispetto dei covenant e degli altri impegni contrattuali, qualora non adeguatamente rimediato nei termini concordati, può comportare l'obbligo di rimborso anticipato del relativo debito residuo.

## ANALISI TERZO TRIMESTRE 2025

L'analisi dei risultati gestionali del terzo trimestre 2025, confrontati con quelli del terzo trimestre dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

(Importi in migliaia di Euro)	Q3 2025	%	Q3 2024	%	Var %
<b>RICAVI</b>	<b>92.404</b>	<b>100</b>	<b>81.370</b>	<b>100</b>	<b>13,6</b>
Costi diretti	57.958	62,7	55.151	67,8	5,1
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>34.446</b>	<b>37,3</b>	<b>26.219</b>	<b>32,2</b>	<b>31,4</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	6.006	6,5	3.726	4,6	61,2
Costi Commerciali	8.256	8,9	7.184	8,8	14,9
Costi Generali & Amministrativi	6.601	7,1	4.775	5,9	38,2
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>13.583</b>	<b>14,7</b>	<b>10.534</b>	<b>12,9</b>	<b>28,9</b>
Ammortamenti e svalutazioni	6.427	7,0	3.351	4,1	91,8
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>7.157</b>	<b>7,7</b>	<b>7.183</b>	<b>8,8</b>	<b>(0,4)</b>
Proventi (oneri) straordinari/finanziari	(883)	(1,0)	(1.239)	(1,5)	(28,7)
Quota di pertinenza del risultato di società collegate	(42)	(0,1)	-	0,0	-
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>6.232</b>	<b>6,7</b>	<b>5.944</b>	<b>7,3</b>	<b>4,8</b>
Imposte	(1.737)	(1,9)	(1.928)	(2,4)	(9,9)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>4.495</b>	<b>4,9</b>	<b>4.016</b>	<b>4,9</b>	<b>13,0</b>

Attribuibile a:

Azionisti della Capogruppo	4.408	4.031
Interessi di minoranza	87	(15)

L'andamento rispetto al terzo trimestre dello scorso anno è stato il seguente:

- I Ricavi netti ammontano a euro 92,4 milioni, in crescita del 13,6% rispetto al terzo trimestre 2024 (euro 81,4 milioni).
- Il Margine Lordo nel terzo trimestre 2025 è stato di euro 34,4 milioni, in crescita del 31,4% rispetto al terzo trimestre 2024 (euro 26,2 milioni). La marginalità sui ricavi è stata del 37,3% rispetto ai 32,2% nel terzo trimestre 2024 per effetto del maggior componente di servizi nel mix dei ricavi.
- L'EBITDA nel terzo trimestre 2025 è stato di euro 13,6 milioni, in crescita del 28,9% rispetto al terzo trimestre 2024 (euro 10,5 milioni). La marginalità sui ricavi è stata del 14,7% rispetto al 12,9% nel terzo trimestre 2024.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di euro 7,2 milioni, in diminuzione del 0,4% rispetto al terzo trimestre 2024 (euro 7,2 milioni)
- L'Utile ante imposte è stato di euro 6,2 milioni, rispetto a euro 5,9 milioni nel terzo trimestre 2024.
- L'Utile netto è stato di euro 4,5 milioni rispetto a euro 4,0 milioni nel terzo trimestre 2024.

## DIPENDENTI

Al 30 settembre 2025 i dipendenti erano 3.345 persone, con un aumento netto di 63 persone rispetto all'organico al 31 dicembre 2024 (3.282 persone).

## ANDAMENTO DEL TITOLO TXT, AZIONI PROPRIE ED EVOLUZIONE AZIONISTI E AMMINISTRATORI

Nel corso del 2025 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 41,35 il 25 febbraio 2025 e minimo di € 28,75 il 04 aprile 2025. Al 30 settembre 2025 il titolo quotava € 30,20

La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nel 2025 è stata di 25.461 azioni, in aumento rispetto alla media giornaliera dell'anno 2024 pari a 21.948.

Le azioni proprie al 30 settembre 2025 erano 308.050 (314.435 al 31 dicembre 2024), pari al 2,3685% delle azioni emesse, ad un valore medio di carico pari ad € 3,95 per azione. Nel corso dei primi nove mesi del 2025 sono state acquistate 88.810 azioni ad un prezzo medio di € 34,17.

In data **1° aprile 2025** sono state trasferite n. 80.857 azioni proprie al prezzo convenuto di euro 37,10 per azione, per dare seguito agli impegni di pagamento assunti da TXT in forza del contratto di compravendita sottoscritto in data 1° aprile 2025 per l'acquisto del 100% della società IT Values S.r.l.

In data **16 aprile 2025** sono state trasferite n. 14.340 azioni proprie al prezzo convenuto di euro 26,50 per azione, per dare seguito agli impegni di pagamento assunti da TXT in forza del contratto di compravendita per l'acquisto del 100% della società Focus PLM S.r.l.

Per rimanere aggiornati in modo regolare sugli sviluppi della Società è attivo un canale di comunicazione tramite mail ([txtinvestor@txtgroup.com](mailto:txtinvestor@txtgroup.com)) a cui tutti possono iscriversi, in modo da ricevere, oltre ai comunicati stampa, specifiche comunicazioni indirizzate ad investitori e azionisti.

#### **INFORMATIVA SUI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Nel presente periodo non è stata effettuata alcuna operazione al di fuori del normale corso del business con parti correlate.

#### **EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Nel corso dei primi nove mesi dell'anno e nel trimestre corrente, il Gruppo TXT ha proseguito con successo nell'implementazione del Piano Industriale presentato al TXT Capital Markets Day del 27 maggio 2025, fondato su una strategia combinata di crescita organica e investimenti selettivi in tecnologie ad alto potenziale, finalizzati a rafforzare il posizionamento competitivo del Gruppo nei segmenti a più elevata marginalità.

I ricavi dei primi nove mesi hanno evidenziato un andamento in linea con le previsioni, riportando una crescita organica low-to-mid single digit, più contenuta rispetto alla media attesa sull'intero arco del Piano. Tale dinamica riflette la cessazione di alcune attività one-off relative al 2024 e il diverso posizionamento dell'offerta digitale nel segmento Telco, che ha comportato la discontinuità di contratti non strategici e a bassa marginalità rispetto alla media del Gruppo.

TXT sta compensando le attività cessate attraverso il riposizionamento e l'avvio di nuove iniziative su contratti ad alto valore aggiunto, che favoriranno un'accelerazione della crescita organica già a partire dal trimestre in corso.

All'interno della divisione Smart Solutions si registrano interessanti opportunità nei due segmenti con le maggiori prospettive di crescita: Aerospace & Defence e Fintech. Nel segmento dell'aviazione civile, nel corso del quarto trimestre la controllata PACE è in fase di negoziazione finale con una primaria airline nordamericana per la fornitura del software di ottimizzazione del volo e risparmio carburante FPO-SR, con volumi di business annuo ricorrente attesi tra USD 3,5 milioni e USD 6,0 milioni a partire dal 2026. Nel segmento Training & Simulation, sempre nel quarto trimestre, si segnala l'avvicinamento della chiusura del primo contratto di importo rilevante con un importante player globale della difesa per la fornitura della soluzione InstructIQ, basata su intelligenza artificiale per evidence-based training, oltre a uno sviluppo positivo dell'offerta ProSim per software di simulazione di ultima generazione. Nel Fintech, segmento Digital Payment, dopo gli investimenti effettuati negli ultimi 12 mesi, nel trimestre in corso la controllata NewPos Europe ha avviato le attività di delivery della soluzione proprietaria, con volumi superiori al milione di euro previsti per il trimestre, in crescita dal 2026. Negli altri verticali si segnala l'acquisizione di un importante contratto con un primario player globale del settore farmaceutico per la fornitura di so-

luzioni di training basate su tecnologia VR/XR, con forti prospettive di up-selling nei prossimi esercizi. Per quanto riguarda le soluzioni per il settore pubblico sviluppate dalla neoacquisita IT Values, dopo due trimestri positivi in termini di volumi e margini, si rilevano nuove opportunità nell'ambito di gare pubbliche.

In continuità con i primi nove mesi dell'anno, la divisione Digital Advisory sta registrando tassi di crescita organica accelerata, sostenuta dall'incremento significativo delle attività su contratti pubblici pluriennali acquisiti, con un backlog di gare pubbliche da realizzare nei prossimi tre anni superiore a € 100 milioni. Oltre alla crescita dei segmenti PAL e PAC, il segmento Sanità ha evidenziato una crescita organica superiore al 20% nei primi nove mesi, con una tendenza attesa in continuità nei mesi successivi. Nel corso del 2026, la crescita della divisione è prevista su valori in linea con i target del Piano Industriale. Si segnala che nel corso del terzo trimestre il segmento Public Sector della divisione Digital Advisory ha completato un progetto di riorganizzazione volto a definire una governance più integrata con l'obiettivo di massimizzare le sinergie tra le realtà dell'ecosistema TXT operanti nel settore pubblico, consolidando un unico ufficio gare e una struttura di supporto a un segmento in forte sviluppo.

Per quanto riguarda l'offerta consulenziale nel Martech inclusa all'interno della divisione Digital Advisory, le società I MILLE e Uasabi, consolidate dal secondo semestre 2024, dopo un primo semestre 2025 con performance leggermente inferiori rispetto al budget, stanno registrando nella seconda metà dell'anno un'accelerazione del business grazie all'acquisizione di nuovi contratti con clienti attivi in mercati trasversali.

La crescita della divisione Software Engineering nel corso del 2025 è sostenuta principalmente dal consolidamento delle società acquisite nel corso del 2024 – in particolare Webgenesys, mentre la crescita organica del business ha parzialmente compensato la cessazione di attività one-off a basso valore aggiunto legate a rivendite e ad altre attività cessate nel segmento Telco. A partire dal quarto trimestre dell'anno in corso è prevista un'accelerazione della crescita organica della divisione grazie al posizionamento strategico del Gruppo TXT su nuove attività in mercati trasversali che andranno a favorire il trend positivo di crescita organica della divisione riportato a piano. Le nuove attività e contratti, oltre che nel Telco & Gaming, sono principalmente relative ai segmenti Industrial e Public Sector, oltre che al continuo sviluppo dell'offerta per il segmento Aerospace & Defence, che conferma tassi di crescita superiori alla media del Gruppo. In termini di marginalità, la sostituzione di attività a basso valore aggiunto con contratti strategici, il positivo consolidamento e integrazione delle società acquisite, nonché le sinergie tecnologiche e commerciali all'interno dell'ecosistema TXT, stanno contribuendo a un significativo miglioramento del margine operativo della divisione, che si sta attestando su livelli target di medio periodo definiti nel Piano TXT.

Con riferimento all'evoluzione della struttura finanziaria e dell'allocazione del capitale del Gruppo, si segnala che l'accordo vincolante per la cessione di una parte della quota detenuta da TXT in Banca del Fucino siglato il 23 giugno 2025 è stato esteso al 31 dicembre 2025, mantenendo invariate le condizioni della cessione riportate nel precedente comunicato. La quota residua che sarà detenuta da TXT in Banca del Fucino a seguito della suddetta operazione, il cui attuale valore di

carico è pari a € 9,5 milioni, è prevista in cessione nel corso del 2026, a un valore atteso coerente con quello definito per la prima cessione.

Il Gruppo conferma la propria strategia di allocazione selettiva del capitale, orientata all'acquisizione di tecnologie complementari e al rafforzamento della scalabilità dei margini, in un contesto macroeconomico e geopolitico ancora instabile, ma che ad oggi presenta impatti limitati sul perimetro operativo del Gruppo.

Nell'attuale scenario geopolitico globale, caratterizzato dall'instabilità legata ai conflitti militari in Ucraina e in Medio Oriente e dall'escalation della guerra commerciale derivante dalle politiche protezionistiche della nuova presidenza americana – che ha recentemente introdotto dazi sulle importazioni dall'UE – il Consiglio di Amministrazione di TXT rileva, al momento, rischi mitigabili nel breve periodo. Tali rischi risultano limitati sia per l'esposizione marginale e non strategica del business TXT nei territori coinvolti dai conflitti, sia per la natura dei servizi IT forniti da TXT negli Stati Uniti, che attualmente non sono soggetti a dazi.

Il Dirigente Preposto

Eugenio Forcinito

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Enrico Magni

Milano, 13 novembre 2025

**TXT E-SOLUTIONS GROUP**

**PROSPETTI CONTABILI  
CONSOLIDATI**

**AL 30 SETTEMBRE 2025**



## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITÀ	30.09.2025	Di cui verso parti correlate	31.12.2024	Di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>				
Avviamento	144.467.737		137.557.218	
Attività immateriali a vita definita	32.771.451		21.696.994	
<b>Attività immateriali</b>	<b>177.239.188</b>		<b>159.254.211</b>	
Immobili, impianti e macchinari	32.781.355		28.840.400	
<b>Attività materiali</b>	<b>32.781.355</b>		<b>28.840.400</b>	
Partecipazioni in società collegate	7.246.743		5.210.147	
Altri crediti finanziari non correnti	12.416.571		20.594.454	
Attività fiscali differite	1.220.674		701.868	
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>20.883.988</b>		<b>26.506.470</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>230.904.531</b>		<b>214.601.081</b>	
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>				
Attività contrattuali	34.615.034		23.737.120	
Crediti commerciali	125.620.450	138.750	114.054.464	150.256
Crediti diversi e altre attività correnti	21.574.735		18.549.941	802.652
Altri crediti finanziari a breve termine	1.604.453	1.276.742	1.902.002	850.000
Titoli negoziabili valutati al fair value	11.827.145		17.283.062	
Disponibilità liquide ed equivalenti	83.014.503		58.250.199	
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>278.256.319</b>	<b>1.415.492</b>	<b>233.776.789</b>	<b>1.802.909</b>
<b>Attività disponibili alla vendita</b>	<b>7.920.000</b>			
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>517.080.849</b>	<b>1.415.491</b>	<b>448.377.869</b>	<b>1.802.908</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>				
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	30.09.2025	Di cui verso parti correlate	31.12.2024	Di cui verso parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	6.503.125		6.503.125	
Riserve	34.253.408		34.139.868	
Utili (perdite) a nuovo	105.938.064		93.224.944	
Utili (perdite) dell'esercizio	14.456.572		15.895.883	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (Gruppo)</b>	<b>161.151.169</b>		<b>149.763.820</b>	
Patrimonio Netto di Terzi	3.136.370		2.061.315	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>164.287.540</b>		<b>151.825.135</b>	
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>				
Passività finanziarie non correnti	162.757.831	683.126	118.993.250	1.234.967
TFR e altri fondi relativi al personale	10.050.330		9.199.824	
Fondo imposte differite	8.214.064		5.159.352	
Fondi per rischi ed oneri futuri	972.098		-	
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>181.994.324</b>	<b>683.126</b>	<b>133.352.425</b>	<b>1.234.967</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>				
Passività finanziarie correnti	69.552.200	734.391	65.657.602	726.058
Debiti commerciali	40.989.512	30.920	43.341.762	13.750
Debiti per imposte	9.546.892		5.719.788	
Debiti vari e altre passività correnti	50.710.383	207.720	48.481.158	107.916
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>170.798.986</b>	<b>973.031</b>	<b>163.200.310</b>	<b>847.724</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>352.793.310</b>	<b>1.656.157</b>	<b>296.552.735</b>	<b>2.082.690</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>517.080.849</b>	<b>1.656.157</b>	<b>448.377.869</b>	<b>2.082.690</b>



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Importi in migliaia di Euro)	30.09.2025	%	Di cui verso parti correlate	30.09.2024	%	Di cui verso parti correlate
Ricavi e altri proventi	281.498.755	100,0%	58.442	219.563.833	100,0%	
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>281.498.755</b>	<b>100,0%</b>	<b>58.442</b>	<b>219.563.833</b>	<b>100,0%</b>	
Acquisti di materiali e servizi esterni	(108.029.097)	-38,4%	(517.489)	(87.144.035)	-39,7%	(154.317)
Costi del personale	(129.237.945)	-45,9%		(102.133.423)	-46,5%	
Altri costi operativi	(3.612.531)	-1,3%	(32.269)	(2.255.862)	-1,0%	-
Ammortamenti/Svalutazioni	(13.540.762)	-4,8%	-	(8.720.416)	-4,0%	-
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>27.078.419</b>	<b>9,6%</b>	<b>(491.316)</b>	<b>19.310.097</b>	<b>8,8%</b>	<b>(154.317)</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(4.693.115)	-1,7%		(2.080.749)	-0,9%	
Quota di pertinenza del risultato di società collegate	(170.542)	-0,1%		(504.126)	-0,2%	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>22.214.763</b>	<b>7,9%</b>	<b>(491.316)</b>	<b>16.725.221</b>	<b>7,6%</b>	<b>(154.317)</b>
Imposte sul reddito	(6.839.647)	-2,4%	-	(4.757.771)	-2,2%	-
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>15.375.116</b>	<b>5,5%</b>	<b>(491.316)</b>	<b>11.967.450</b>	<b>5,5%</b>	<b>(154.317)</b>
Attribuibile:						
Azionisti Capogruppo	14.456.572			11.984.944		
Interessi di minoranza	918.544			(17.494)		



## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	30.09.2025	30.09.2024
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>15.375.116</b>	<b>11.967.450</b>
Attribuibile:		
Interessi di minoranza	918.544	(17.494)
Azionisti Capogruppo	14.456.572	11.984.944
Utile/(perdita) da conversione dei bilanci in valuta estera	(98.065)	(106.801)
Utile/(perdita) sulla parte efficace degli strumenti di copertura (cash flow hedge)	(475.939)	(438.313)
<b>Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>(574.004)</b>	<b>(545.114)</b>
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	(90.406)	(23.517)
<b>Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>(90.406)</b>	<b>(23.517)</b>
<b>Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>(664.410)</b>	<b>(568.631)</b>
<b>TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>14.710.706</b>	<b>11.398.819</b>
Attribuibile:		
Interessi di minoranza	918.544	(17.494)
Azionisti Capogruppo	13.792.162	11.416.313



## INFORMATIVA DI SETTORE

Ai fini gestionali, in accordo ai principi dell'IFRS8, il Gruppo è organizzato in tre Business Unit in base all'applicazione finale dei prodotti e servizi forniti.

I principali dati economici suddivisi per settore di attività sono i seguenti:

(Importi in migliaia di Euro)	Software Engineering	Smart Solutions	Digital Advisory	Not allocated	Totale Q3 2025
<b>RICAVI</b>	<b>169.660</b>	<b>64.077</b>	<b>47.762</b>		<b>281.499</b>
Costi diretti	116.275	25.729	32.777		174.780
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>53.384</b>	<b>38.349</b>	<b>14.985</b>		<b>106.718</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	6.005	11.021	760		17.786
Costi Commerciali	14.576	8.578	4.206		27.360
Costi Generali & Amministrativi	11.347	5.608	3.493		20.448
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>21.457</b>	<b>13.142</b>	<b>6.526</b>		<b>41.124</b>
Ammortamenti materiali	5.395	830	803		7.028
Ammortamenti immateriali	2.150	2.949	1.264		6.364
Oneri riorganizzazione e non ricorrenti	140	9	505		654
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>13.772</b>	<b>9.354</b>	<b>3.953</b>	<b>0</b>	<b>27.079</b>
Proventi (oneri) straordinari/finanziari				(4.693)	(4.693)
Quota di pertinenza società collegate				(171)	(171)
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>13.772</b>	<b>9.354</b>	<b>3.953</b>	<b>(4.864)</b>	<b>22.215</b>
Imposte				(6.840)	(6.840)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>13.772</b>	<b>9.354</b>	<b>3.953</b>	<b>(11.704)</b>	<b>15.375</b>
Attribuibile a:					
Azionisti della Capogruppo					14.456
Interessi di minoranza					919

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>15.375.116</b>	<b>15.914.113</b>
Costi non monetari per Stock Options	409.512	413.710
Interessi non monetari	123.300	-
Variazione del Fair Value Strumenti Monetari	(277.417)	(763.792)
Imposte sul reddito correnti	6.839.647	6.626.787
Variazione delle imposte differite	2.535.906	(172.880)
Ammortamenti e svalutazioni	13.391.701	12.015.938
Altri oneri non monetari	-	1.634.784
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)</b>	<b>38.397.765</b>	<b>35.668.660</b>
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	(9.766.340)	(9.625.340)
(Incrementi) / decrementi delle attività contrattuali / rimanenze	(10.877.914)	(5.004.210)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(3.194.052)	8.230.319
(Incrementi) / decrementi delle altre attività e passività	(566.122)	1.612.599
Incrementi / (decrementi) del TFR	689.594	875.345
<b>Variazione delle attività e passività operative</b>	<b>(23.714.834)</b>	<b>(3.911.287)</b>
Imposte sul reddito pagate	(3.460.422)	(4.999.470)
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>11.222.509</b>	<b>26.757.903</b>
Incrementi/Decrementi delle immobilizzazioni materiali	(2.569.176)	(6.947.354)
(Incrementi)/Decrementi delle immobilizzazioni immateriali	(5.655.549)	(5.988.944)
Capitalizzazione spese di sviluppo	-	-
Decrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	1.335.711	2.145.983
Flusso di cassa acquisizioni collegate	(18.148.536)	(79.784.337)
(Incrementi) / decrementi degli investimenti finanziari	14.858.342	169.827
(Incrementi)/decrementi titoli valutabili al fair value	(9.200.000)	5.293.558
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(19.379.209)</b>	<b>(85.111.267)</b>
Finanziamenti Erogati	107.500.000	91.500.000
Finanziamenti Rimborsati	(56.573.026)	(28.691.686)
Pagamenti di passività per Leasing	(5.366.263)	(4.270.898)
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	-	-
Incrementi / (decrementi) altri crediti finanziari	-	-
Distribuzione di dividendi	(3.182.763)	(2.941.172)
Interessi pagati	(4.379.762)	(3.548.678)
Altre variazioni di patrimonio netto	(507.898)	(627.794)
Variazione netta delle passività finanziarie	(4.938.271)	4.085.958
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	368.986	23.224.812
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>32.921.004</b>	<b>78.730.542</b>
<b>INCREMENTI / (DECREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>24.764.304</b>	<b>20.377.178</b>
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	-	(53.591)
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>58.250.199</b>	<b>37.926.613</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>83.014.503</b>	<b>58.250.199</b>
Attività acquisite che non hanno dato luogo a flussi finanziari (rilevazione iniziale IFRS 16)	(8.730.744)	(7.801.554)
Passività acquisite che non hanno dato luogo a flussi finanziari (rilevazione iniziale IFRS 16)	8.730.744	7.801.554



## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2025

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	Stock options	Differenze attuariali TFR	Fair Value Swap	Riserva di traduzione	Utili a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto (Gruppo)	Totale patrimonio netto (Terzi)	Totale patrimonio netto
<b>Saldi al 31 Dicembre 2024</b>	6.503.125	1.300.625	30.968.545	1.911.444	504.453	(1.315.573)	(59.062)	829.436	93.224.944	15.895.883	149.763.820	2.061.315	151.825.135
Utile al 31 Dicembre 2024									15.895.883	(15.895.883)	0		0
Acquisizioni											0	166.512	166.512
Incremento/acquisto					409.512		(475.939)				(66.427)		(66.427)
Distribuzione dividendi									(3.182.763)		(3.182.763)		(3.182.763)
Aumento di capitale gratuito											0		0
Vendita azioni proprie			3.379.731								3.379.731		3.379.731
Acquisto azioni proprie			(3.011.293)								(3.011.293)		(3.011.293)
Attualizzazione TFR						(90.406)					(90.406)		(90.406)
Delta cambi								(98.065)			(98.065)		(98.065)
Acquisizione PN di terzi											0		0
Utile al 30 settembre 2025									0	14.456.572	14.456.572	918.544	15.375.116
<b>Saldi al 30 settembre 2025</b>	6.503.125	1.300.625	31.336.983	1.911.444	913.965	(1.405.979)	(535.001)	731.371	105.938.064	14.456.572	161.151.169	3.136.370	164.287.540

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	Stock options	Differenze attuariali TFR	Fair Value Swap	Riserva di traduzione	Utili a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto (Gruppo)	Totale patrimonio netto (Terzi)	Totale patrimonio netto
<b>Saldi al 31 dicembre 2023</b>	6.503.125	1.300.625	7.743.733	1.911.444	90.743	(1.166.471)	419.630	883.027	80.653.956	15.512.160	113.851.973	17.135	113.869.109
Utile al 31 Dicembre 2023									15.512.160	(15.512.160)	0		0
Acquisizioni											0	2.025.950	2.025.950
Incremento/acquisto					413.710	(19.392)	(478.692)				(84.374)		(84.374)
Distribuzione dividendi									(2.941.172)		(2.941.172)		(2.941.172)
Aumento di capitale gratuito											0		0
Vendita azioni proprie			28.753.827								28.753.827		28.753.827
Acquisto azioni proprie			(5.529.015)								(5.529.015)		(5.529.015)
Attualizzazione TFR						(129.710)					(129.710)		(129.710)
Delta cambi								(53.591)			(53.591)		(53.591)
Utile al 31 dicembre 2024										15.895.883	15.895.883	18.230	15.914.113
<b>Saldi al 31 dicembre 2024</b>	6.503.125	1.300.625	30.968.545	1.911.444	504.453	(1.315.573)	(59.062)	829.436	93.224.944	15.895.883	149.763.820	2.061.315	151.825.135

## 1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento

TXT e-solutions S.p.A., (di seguito anche “TXT”) società Capogruppo, e le sue controllate operano sia in Italia che all'estero nel settore informatico, offrendo soluzioni costituite da software e servizi, in mercati caratterizzati da estrema dinamicità che richiedono soluzioni tecnologiche d'avanguardia.

La tabella sottostante evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale al 30 settembre 2025 (si rimanda anche al diagramma organizzativo nella sezione “Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento”) e la relativa quota di interessenza giuridica al capitale sociale:

Ragione sociale della controllata	Valuta	% di partecipazione	Capitale Sociale
PACE GmbH	EUR	100%	295.000
PACE America Inc.	USD	100%	10
PACE Canada Aerospace&IT Inc.	CAD	100%	100
PACE Asia Aerospace&IT PTE Ltd.	SGD	100%	100
TXT NEXT Sarl	EUR	100%	100.000
TXT NEXT Ltd.	GBP	100%	100.000
TXT Risk Solutions S.r.l.	EUR	92%	250.000
TXT Assioma S.r.l.	EUR	100%	100.000
AssioPay S.r.l.	EUR	100%	10.000
TXT e-swiss SA	CHF	100%	100.000
HSPI S.p.A.	EUR	100%	1.000.000
TXT Working Capital Solutions S.r.l.	EUR	60%	500.000
TeraTron GmbH	EUR	100%	75.000
LBA Consulting S.r.l.	EUR	100%	10.000
TXT Novigo S.r.l.	EUR	100%	1.000.000
DM Mgmt & Consulting S.r.l.	EUR	100%	101.000
Soluzioni Prodotti Sistemi S.r.l.	EUR	100%	10.000
Butterfly in liquidazione S.r.l.	EUR	100%	10.000
PGMD Consulting S.r.l.	EUR	100%	20.000
TXT ENNOVA S.p.A.	EUR	100%	1.098.900



TXT e-Tech S.r.l.	EUR	100%	200.000
Fastcode S.p.A.	EUR	100%	100.000
TXT Quence S.r.l.	EUR	100%	10.000
TXT Arcan S.r.l.	EUR	51%	20.407
ProSim Training Solutions	EUR	60%	1.200
NewPos Europe Srl	EUR	51%	100.000
IMille Srl Società Benefit	EUR	100%	300.000
Uasabi Srl	EUR	100%	10.000
IMille Brasil Agencia LTDA	BRL	100%	1.000
IMille Start Spa	CLP	100%	300.000
IMille Spain SL	EUR	100%	3.000
Refine Direct Srl	EUR	100%	50.000
Focus PLM Srl	EUR	100%	70.000
Webgenesys S.p.A.	EUR	84,13%	1.015.228
IT Values S.r.l.	EUR	100%	50.000
Pro20	EUR	90%	10.000
Valor Plus S.r.l. (*)	EUR	100%	10.000

Il bilancio consolidato del Gruppo TXT e-solutions è presentato in Euro che rappresenta anche la moneta funzionale. I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in Euro dei dati espressi in valuta estera delle società controllate sono i seguenti:

- Conto economico (cambio medio dei primi nove mesi)

Valuta	30.09.2025	30.09.2024
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,85059	0,8513
Dollaro USA (USD)	1,11880	1,0871
Franco Svizzero (CHF)	0,93930	0,9581
Dollaro Canadese (CAD)	1,56380	1,787
Singapore Dollar (SGD)	1,46460	1,4539
Pesos Cileno (CLP)	1.069,960	1.018,44

Real Brasiliano (BRL)	6,31870	5,6978
Dirham degli Emirati Arabi-Uniti (AED)	4,10870	3,9925

- Stato patrimoniale (cambio al 30 settembre 2025 e al 31 dicembre 2024)

Valuta	30.09.2025	31.12.2024
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,87340	0,82918
Dollaro USA (USD)	1,17410	1,03890
Franco Svizzero (CHF)	0,93640	0,94120
Dollaro Canadese (CAD)	1,63460	1,49480
Singapore Dollar (SGD)	1,51450	1,41640
Pesos Cileno (CLP)	1.133,450	1.033,760
Real Brasiliano (BRL)	6,24320	6,42530
Dirham degli Emirati Arabi-Uniti (AED)	4,31190	4,1117

## 2. Principi di redazione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo viene redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea alla data di redazione del presente bilancio, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art 9 del D. Lgs. N. 38/2005 ed alle altre norme di legge e disposizioni Consob in materia di bilancio per quanto applicabili.

La presente relazione trimestrale è stata predisposta nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dallo IAS 34 "Bilanci intermedi" ed è stata redatta, in ottemperanza ai principi contabili internazionali ("IAS - IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ed adottati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'IFRS Interpretations Committee, precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

La relazione al 30 settembre 2025 è costituita dal bilancio consolidato, dai prospetti contabili consolidati riclassificati, coerenti, per forma e contenuto, con il bilancio dell'esercizio 2024. Tale bilancio non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Esso è stato predisposto sulla base delle scritture contabili al 30 settembre 2025 nel presupposto della continuità aziendale. Per quanto riguarda ulteriori informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa,

alle aree di business, l'andamento ed evoluzione prevedibile della gestione si rinvia al contenuto della relazione sull'andamento della gestione predisposta dagli amministratori.

I criteri contabili seguiti nella formazione del bilancio, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono riportati nel seguito.

Tutti i valori sono espressi in Euro, se non diversamente indicato. L'Euro risulta inoltre la moneta funzionale.

La pubblicazione e l'emissione del presente documento sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2025.

### 3. Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2025

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato trimestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 ed illustrati nella Relazione finanziaria annuale alla nota 4. "Principi contabili e di consolidamento".

Al 30 settembre 2025 non vi sono effetti significativi in merito a modifiche dei principi contabili internazionali (IFRS), la cui applicazione era prevista a partire dal 1 gennaio 2025.

### 4. Gestione dei rischi finanziari

Nell'ambito dei rischi di impresa, i principali rischi finanziari identificati e monitorati dal Gruppo sono i seguenti:

- Rischio di cambio
- Rischio di tasso di interesse
- Rischio di credito
- Rischio di liquidità e di investimento
- Altri rischi

Gli obiettivi e le politiche di gestione del rischio finanziario del Gruppo TXT e-solutions riflettono quelli illustrati nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, a cui si rimanda.

### 5. Rapporti con Parti Correlate

Si considerano parti correlate per il Gruppo:

- a) Le entità che, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciarie o interposte persone:
  - Controllano la società TXT e-solutions S.p.A.
  - Sono sottoposte a comune controllo con TXT e-solutions S.p.A.

- Detengono una partecipazione in TXT e-solutions S.p.A. tale da poter esercitare un'influenza notevole.
- b) Le società collegate a TXT e-solutions S.p.A.
- c) Le joint-venture cui partecipa TXT e-solutions S.p.A.
- d) I dirigenti con responsabilità strategiche di TXT e-solutions S.p.A. o di una sua controllante.
- e) Gli stretti familiari dei soggetti di cui ai punti precedenti a) e d).
- f) Le entità controllate, controllate congiuntamente o soggette ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti d) ed e), ovvero in cui tali soggetti detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20% dei diritti di voto.
- g) Un fondo pensionistico complementare, collettivo o individuale, italiano o estero, costituito a favore dei dipendenti di TXT e-solutions S.p.A. o di una qualsiasi altra entità a essa correlata.

Le seguenti tabelle mostrano i valori complessivi delle transazioni intercorse con parti correlate.

## Rapporti di natura commerciale

I rapporti di natura commerciale con parti correlate del Gruppo fanno principalmente riferimento agli emolumenti corrisposti agli amministratori e personale rilevante.

Al 30 settembre 2025	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
LAS LAB Srl	18.300	17.500	-	-
Paydo	98.841	13.420	32.269	38.580
Reversal	16.809	-	-	15.062
TXT Media	4.800	-	-	4.800
Amministratori e personale rilevante	-	207.720	517.489	-
<b>Totale al 30.09.2025</b>	<b>138.750</b>	<b>238.640</b>	<b>549.758</b>	<b>58.442</b>

Al 31 dicembre 2024	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
TXT Healthprobe Srl	-	-	-	-
LAS LAB Srl	122.366	13.750	-	-
Simplex Srl	-	-	-	758.498
PayDo Spa	22.509	-	-	-
Reversal Spa	5.381	-	-	22.181
Amministratori e personale rilevante	-	107.916	691.162	-
<b>Totale al 31.12.2024</b>	<b>150.256</b>	<b>121.666</b>	<b>691.162</b>	<b>780.679</b>

## Rapporti di natura finanziaria

I rapporti di natura finanziaria con parti correlate del Gruppo fanno riferimento ai finanziamenti dalla capogruppo verso le società non controllate. I rapporti con Laserfin Srl riguardano l'indebitamento finanziario a seguito dell'applicazione del principio contabile IFRS16 ed esprimono le rate future del contratto di affitto dell'immobile sede della società.

Al 30 settembre 2025	Crediti	Debiti	Costi	Proventi
TXT Media	184.090	-	-	-
TXT Healthprobe Srl	642.652	-	-	-
PayDo	450.000	-	-	-
Laserfin Srl	-	1.417.516	-	-
<b>Totale al 30.09.2025</b>	<b>1.276.742</b>	<b>1.417.516</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 dicembre 2024	Crediti	Debiti	Costi	Proventi
Reversal Spa	850.000	-	-	2,508
TXT Healthprobe Srl	602.652	-	-	-
PayDo Spa	200.000	-	-	-
Laserfin Srl	-	1.961.025	-	-
<b>Totale al 31.12.2024</b>	<b>1.652.652</b>	<b>1.961.025</b>	<b>-</b>	<b>2,508</b>

## 6. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98

**ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

I sottoscritti Enrico Magni, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Eugenio Forcinito, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della TXT e-solutions 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 abbreviato al 30 settembre 2025.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2025, si è basata su di un processo definito da TXT in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2025:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi tre mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Eugenio Forcinito

Enrico Magni

Milano, 13 novembre 2025

