

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025

Gruppo Tinexta



| | |
|---|------------|
| SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO | 5 |
| RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE | 7 |
| Attività del Gruppo | 8 |
| Fatti di rilievo del periodo | 12 |
| Definizione degli indicatori alternativi di performance “non-gaap” | 15 |
| Sintesi dei risultati del I semestre 2025 | 17 |
| Sintesi dei risultati del II trimestre 2025 | 29 |
| Situazione patrimoniale e finanziaria | 38 |
| Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2025 | 45 |
| Risorse umane | 46 |
| Evoluzione prevedibile della gestione | 46 |
| Programma di acquisto di azioni proprie | 46 |
| Piano di stock option 2021-2023 | 48 |
| Piano di Performance Shares 2023-2025 | 49 |
| Principali rischi e incertezze | 50 |
| Rapporti con parti correlate | 54 |
| BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025 | 55 |
| Prospetti contabili | 56 |
| Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2025 | 63 |
| ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO DEL GRUPPO TINEXTA AL 30 GIUGNO 2025 A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL’ART. 154-BIS, COMMA 5 DEL DECRETO LEGISLATIVO 58/1998 (TESTO UNICO DELLA FINANZA) | 137 |
| RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO | 139 |



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 |
| Riccardo Ranalli | Vice Presidente |
| Paola Generali | Consigliere (indipendente) |
| Caterina Giomi | Consigliere (indipendente) |
| Gianmarco Montanari | Consigliere (indipendente) |
| Barbara Negro | Consigliere (indipendente) |
| Gabriella Porcelli | Consigliere (indipendente) |
| Francesca Reich | Consigliere (indipendente) |
| Eugenio Rossetti | Consigliere (indipendente) |
| Valerio Veronesi | Consigliere (indipendente) |

Comitato Controllo e Rischi

| | |
|------------------|------------|
| Eugenio Rossetti | Presidente |
| Riccardo Ranalli | |
| Barbara Negro | |

Comitato per le Parti Correlate e Sostenibilità

| | |
|---------------------|------------|
| Gianmarco Montanari | Presidente |
| Francesca Reich | |
| Caterina Giomi | |

Comitato Remunerazioni e Nomine

| | |
|--------------------|------------|
| Valerio Veronesi | Presidente |
| Paola Generali | |
| Gabriella Porcelli | |

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 2025 | I Semestre 2024 Restated ¹ | Variazione | Variazione % |
|--|-----------------------|--|----------------|-----------------|
| Ricavi | 235.643 | 203.021 | 32.621 | 16,1% |
| EBITDA rettificato | 39.007 | 34.442 | 4.564 | 13,3% |
| EBITDA | 32.938 | 25.492 | 7.446 | 29,2% |
| Risultato operativo rettificato | 18.329 | 19.489 | (1.160) | -6,0% |
| Risultato operativo | (18.963) | (1.877) | (17.086) | -910,4% |
| Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento | 8.390 | 11.206 | (2.816) | -25,1% |
| Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento | (7.523) | (6.421) | (1.103) | -17,2% |
| Risultato delle attività operative cessate | 0 | 0 | 0 | n.a. |
| Utile netto | (7.523) | (6.421) | (1.103) | -17,2% |
| Free Cash Flow rettificato delle continuing operations | 47.779 | 25.759 | 22.020 | 85,5% |
| Free Cash Flow delle continuing operations | 42.589 | 14.248 | 28.340 | 198,9% |
| Free Cash Flow | 42.589 | 14.248 | 28.340 | 198,9% |
| Utile (Perdita) per azione (in Euro) | (0,19) | (0,17) | (0,02) | -12,7% |
| Utile (Perdita) per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro) | (0,19) | (0,17) | (0,02) | -12,7% |

¹ I dati comparativi del primo semestre 2024 sono stati rideterminati in relazione:

- al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. consolidata integralmente dal 1° aprile 2024;
- alla modifica dell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento delle Passività per acquisto quote di minoranza iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate, come meglio specificato nella Nota 2. *Criteri di redazione e conformità agli IFRS* della Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

tinexta

| Risultati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | II Trimestre 2024 Restated ² | Variazione | Variazione % |
|--|-------------------------|--|----------------|-----------------|
| Ricavi | 120.107 | 104.587 | 15.520 | 14,8% |
| EBITDA rettificato | 20.300 | 19.328 | 972 | 5,0% |
| EBITDA | 15.852 | 17.096 | (1.244) | -7,3% |
| Risultato operativo rettificato | 9.858 | 11.593 | (1.735) | -15,0% |
| Risultato operativo | (19.402) | 3.044 | (22.446) | -737,4% |
| Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento | 4.619 | 5.979 | (1.360) | -22,8% |
| Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento | (11.063) | 2.145 | (13.207) | -615,8% |
| Risultato delle attività operative cessate | 0 | 0 | 0 | n.a. |
| Utile netto | (11.063) | 2.145 | (13.207) | -615,8% |
| Free Cash Flow rettificato delle continuing operations | 14.146 | (1.482) | 15.628 | -1054,5% |
| Free Cash Flow delle continuing operations | 9.959 | (7.124) | 17.083 | -239,8% |
| Free Cash Flow | 9.959 | (7.124) | 17.083 | -239,8% |
| Utile (Perdita) per azione (in Euro) | (0,24) | 0,05 | (0,29) | -615,8% |
| Utile (Perdita) per azione delle attività operative in funzionamento (in Euro) | (0,24) | 0,05 | (0,29) | -615,8% |

| Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro) | 30/06/2025 | 31/12/2024 Restated ³ | Variazione | Variazione % | 30/06/2024 Restated ⁴ | Variazione | Variazione % |
|--|----------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------------|---------------|-----------------|
| Capitale sociale | 47.207 | 47.207 | 0 | 0,0% | 47.207 | 0 | 0,0% |
| Patrimonio netto | 432.188 | 460.101 | (27.914) | -6,1% | 427.364 | 4.823 | 1,1% |
| Capitale investito netto | 733.208 | 781.910 | (48.702) | -6,2% | 704.781 | 28.427 | 4,0% |
| Totale indebitamento finanziario | 301.021 | 321.809 | (20.788) | -6,5% | 277.417 | 23.604 | 8,5% |

² I dati comparativi del secondo trimestre 2024 sono stati rideterminati in relazione:

- al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. consolidata integralmente dal 1° aprile 2024;
- alla modifica dell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento delle Passività per acquisto quote di minoranza iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate, come meglio specificato nella Nota 2. *Criteria di redazione e conformità agli IFRS* della Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

³ I dati comparativi al 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e di Camerfirma Colombia S.A.S. consolidate integralmente dal 1° aprile 2024.

⁴ I dati comparativi al 30 giugno 2024 sono stati rideterminati in relazione: al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e di Camerfirma Colombia S.A.S. consolidate integralmente dal 1° aprile 2024.

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 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

La Business Unit Cybersecurity del Gruppo, che trova in Tinexta Cyber e Tinexta Defence le sue principali realtà operative, si posiziona come punto di riferimento per l'erogazione di soluzioni avanzate di cybersecurity, system integration e tecnologie per la difesa nazionale.

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.

Tinexta Defence si occupa di progettare, sviluppare, integrare e gestire soluzioni tecnologiche innovative a supporto della Difesa, dello Spazio e della Sicurezza Nazionale. Fornisce i propri servizi attraverso centri di competenza a supporto delle sue linee di business e mercati di riferimento.

Tinexta Defence, attraverso Defence Tech e relative società operative Foramil, Innodesi, Donexit e Next Ingegneria dei Sistemi, è attiva nella progettazione, realizzazione, integrazione e gestione di tecnologia innovativa a servizio della Difesa, dello Spazio e della Sicurezza Nazionale. Tra le business line di riferimento:

- Cyber Security & Technology for Intelligence: rende le organizzazioni più resilienti contro gli attacchi informatici mediante servizi e prodotti proprietari software e hardware nell'ambito della Cyber Security ed in particolare disponiamo di soluzioni proprietarie di Cyber Communication e Technology for Intelligence, oltre a laboratori tecnologici CE.VA ed L.V.S accreditati dagli enti di competenza per la Sicurezza Nazionale.

tinexta

- **Communication & Control System:** realizza e integra sistemi complessi ad alto contenuto tecnologico per la Difesa (Comando e Controllo, Radar, Difesa Missilistica e Infologica), lo Spazio (sottosistemi software del segmento di terra e applicazioni integrate) e l'Aviazione Civile (controllo del traffico aereo). Realizza prodotti e soluzioni software in ambito *Situational Awareness*.
- **Electronics:** dispone di un hardware design center capace di progettare e realizzare sistemi hardware complessi per i mercati della Difesa, dello Spazio ed in ambito Cybersecurity. Offre servizi di progettazione hardware per la realizzazione di schede elettroniche di elevata complessità e per la progettazione e lo sviluppo di soluzioni FW per FPGA/SoCs e sistemi embedded real-time.

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.);
- 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*;
- 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;
- 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.

tinexta

Evalue 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.

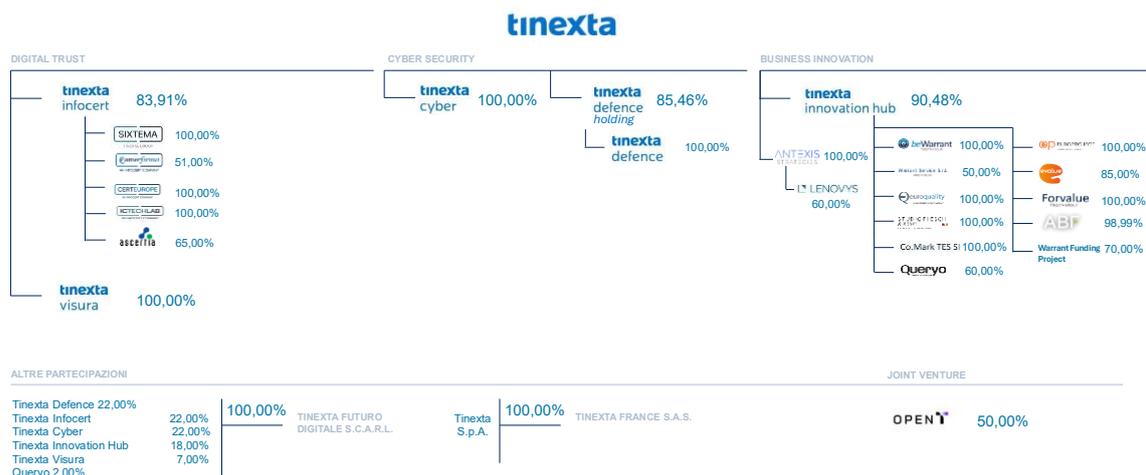
La **quarta area** della *BU Business Innovation*, a seguito della fusione per incorporazione della Società Co.Mark, è gestita da Tinexta Innovation Hub S.p.A. e prevede la ricerca per i propri clienti di nuove opportunità commerciali sui mercati esteri; tale servizio genera un valore aggiunto grazie 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 (Search Engine Marketing) - SEA (Search Engine Advertising) e SEO (Search Engine Optimization), nonché nel Social Media Marketing, Remarketing e advanced Web Analytics.

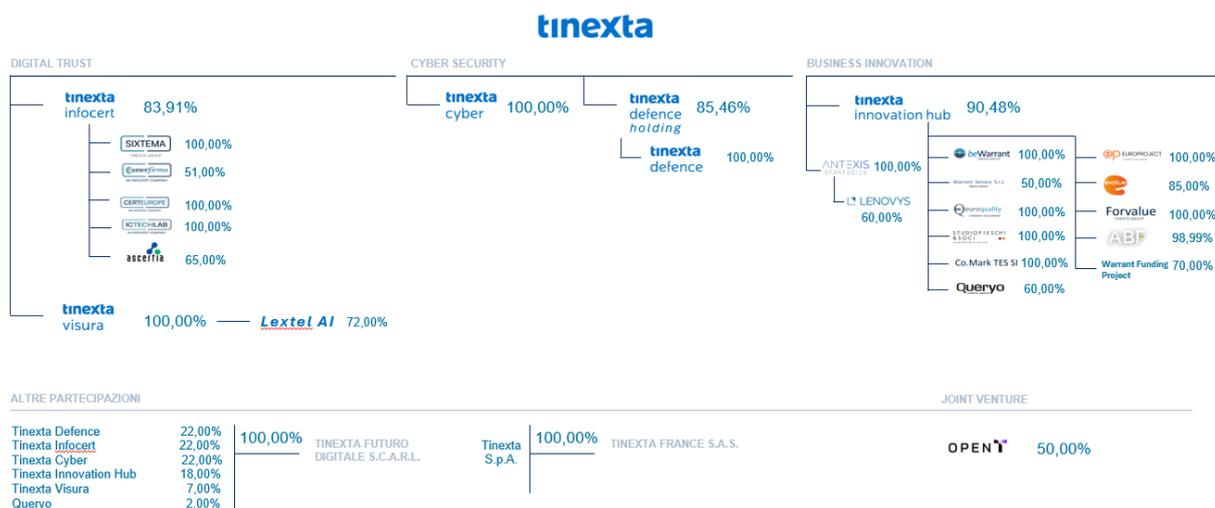
Nella **quinta area**, quale veicolo deputato all'erogazione dei servizi di Advisory, Tinexta ha costituito Antaxis Strategies S.r.l., società che ad aprile 2024 ha acquisito il 60% del capitale di Lenovys S.r.l., player italiano nei settori della Consulenza Strategica e del Lean Management.

tinexta

Struttura di Tinexta Group al 30 giugno 2025:



Struttura di Tinexta Group alla data del presente Consiglio di Amministrazione:



Fatti di rilievo del periodo

Si riepilogano di seguito gli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso del primo semestre del 2025:

- In data **31 gennaio 2025** è stato deliberato dall'Assemblea di Tinexta Defence S.r.l. l'aumento del capitale sociale a pagamento e in via inscindibile per nominali 4.253 Euro, con un

tinexta

sovrapprezzo complessivo di 13.485.367 Euro, per complessivi 13.489.620 Euro mediante emissione di una quota di partecipazione di corrispondente importo nominale, da liberarsi, entro il termine ultimo del 30 maggio 2025, mediante conferimento in natura di 3.713.650 azioni ordinarie di Defence Tech Holding S.p.A. società Benefit, rappresentative della quota di partecipazione del 14,54%, da parte di Starlife S.r.l. Tale conferimento soggetto all'autorizzazione c.d. "Golden Power" è stato perfezionato il **28 maggio 2025**. Successivamente al conferimento, l'assetto proprietario di Tinexta Defence è il seguente: (i) Tinexta detiene una quota di nominali 25.000 Euro, pari all'85,46% del relativo capitale sociale e (ii) Starlife detiene una quota di nominali euro 4.253 pari al 14,54% del relativo capitale sociale. Nella medesima data del **28 maggio 2025** è stata modificata la denominazione di Tinexta Defence in Tinexta Defence Holding S.r.l. e quella di Defence Tech in Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit.

- Il **2 aprile 2025** la controllata Warrant Hub S.p.A. ha cambiato la sua denominazione sociale in Tinexta Innovation Hub S.p.A. Tale nuova denominazione rientra nel più ampio progetto del rebranding del Gruppo Tinexta che comporta una nuova grafica e un nuovo logo come atto conclusivo del processo denominato "One Group, One Brand" con la progressiva integrazione tra le diverse componenti del Gruppo.
- Il **14 aprile 2025** l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Tinexta S.p.A. ha:
 - approvato il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, così come presentato dal Consiglio di Amministrazione in data 6 marzo 2025;
 - ha deliberato, su proposta del Consiglio di Amministrazione, la distribuzione di un dividendo pari a 0,30 Euro lordi per ognuna delle azioni in circolazione, escluse quindi le azioni proprie, pari a complessivi Euro 13.767.526,50, che avranno diritto al pagamento alla record date del 3 giugno 2025, con data di stacco cedola n. 11 il 2 giugno 2025 e data di pagamento a decorrere dal 4 giugno 2025, oppure per il diverso importo complessivo che dovesse risultare dall'eventuale variazione del numero di azioni proprie in portafoglio della Società al momento della distribuzione, con avvertenza che tali variazioni non avranno incidenza sull'importo del dividendo unitario come sopra stabilito, che andrà ad incremento o decremento dell'importo appostato a riserva per utili portati a nuovo. L'Assemblea ha, inoltre, approvato di destinare la residua parte dell'utile di esercizio per Euro 7.543.822,03 a utili portati a nuovo.
 - ha approvato la politica in materia di remunerazione per l'esercizio 2025 ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 3-ter del TUF e si è espressa in senso favorevole, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF, sulla seconda sezione della Relazione sui compensi corrisposti nell'esercizio 2024.
 - previa revoca dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 23 aprile 2024 per la parte non eseguita, ha approvato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli art. 2357 c.c. e ss. e dell'art. 132 del TUF, anche in più tranches e anche su base rotativa (c.d. revolving), fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie della Società di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 10% del capitale sociale della Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile.
- Il **23 aprile 2025**, a seguito dell'approvazione del bilancio della controllata ABF Group secondo i principi contabili locali dal quale è emerso il mancato rispetto del rapporto tra PFN ed EBITDA

tinexta

relativo al “Finanziamento CIC Francia”, ABF Group ha inoltrato al pool bancario di riferimento, composto da CIC Ouest e Caisse Regionale de Crédit Agricole Mutuel de la Touraine et du Poitou, a fronte del quale ABF Group ha ottenuto dal pool bancario di riferimento l'autorizzazione formale di deroga. Come di seguito specificato, il **20 maggio 2025** Tinexta Innovation Hub S.p.A. ha esercitato la *Call* per Significant Underperformance sulla partecipazione del 25,07% detenuta da ABF Holding, evento che ha costituito formalmente un “Cambio di Controllo” per cui ABF Group ha richiesto ulteriore deroga che in data **15 luglio 2025** è stata concessa condizionatamente al rilascio di una garanzia piena da parte di Tinexta S.p.A. entro il 4 agosto 2025. In data **25 luglio 2025** ABF Group ha notificato al pool bancario la propria volontà di procedere ad un Rimborsamento Anticipato Volontario. In data **1° agosto 2025** il finanziamento verrà integralmente rimborsato. Al 30 giugno 2025 tutto il debito del finanziamento è stato riclassificato come corrente.

- Il **19 maggio 2025** Tinexta Innovation Hub S.p.A. ha inviato la comunicazione di esercizio di una call collegata ad un evento di “Significant Underperformance” (la “Call ABF”) ad ABF Holding (“ABF Holding”), società il cui capitale sociale è detenuto dai tre soci fondatori (che hanno mantenuto ruoli manageriali e di gestione in ABF Group), avente ad oggetto il 25% del capitale sociale di ABF Group. La Call ABF poteva essere esercitata sulla base dei risultati relativi al FY 2024 sulle azioni di ABF Group detenute da ABF Holding nel caso in cui, tra l'altro, l'EBITDA di ABF Group fosse risultato inferiore almeno del 35% rispetto all'EBITDA annuale previsto dal piano industriale concordato alla data del closing dell'acquisto della partecipazione di maggioranza. Sulla base della formula prevista per la *Call ABF*, il risultato è un valore negativo. Il prezzo di esercizio della Call ABF è stato pertanto determinato in € 1. Il **20 maggio 2025** è stato perfezionato il closing relativo all'esercizio della *Call ABF*. Ad esito della suddetta acquisizione il capitale sociale di ABF Group è detenuto per circa il 99% da Tinexta Innovation Hub e per la restante parte da alcuni managers con i quali sono in essere *Put* e *Call* da esercitarsi, tra l'altro, ad esito dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028. Come concordato tra le parti, i tre soci fondatori azionisti di ABF Holding hanno rassegnato le proprie dimissioni dalle cariche manageriali ricoperte all'interno di ABF Group, che hanno avuto effetto per gli amministratori a decorrere dalla data della prima riunione del Consiglio di Sorveglianza (Comité de Surveillance) di ABF Group tenuta il 27 maggio 2025, e per il presidente a decorrere dalla data della prima assemblea dei soci (assemblée générale des associés) di ABF Group che si è tenuta il 28 maggio 2025.
- Il **24 giugno** Tinexta Infocert, ha sottoscritto l'accordo per l'acquisizione della divisione 'digital trust' Linkverse S.r.l. (servizi fiduciari on line), parte di COSMO Pharmaceuticals N.V., società basata a Dublino, leader globale nelle soluzioni sanitarie innovative. Con questa acquisizione Tinexta Infocert intende rafforzare ulteriormente il proprio presidio del mercato healthcare italiano, ampliando l'offerta di soluzioni digitali per la gestione sicura, efficiente e compliant dei processi clinici, amministrativi e regolatori. Nella visione strategica di Tinexta l'obiettivo è quello di costruire un polo europeo dell'identità digitale e del digital trust, capace di guidare l'innovazione nei settori regolamentati, subordinati al possesso di specifici requisiti, permessi e licenze. Il settore sanitario, in particolare, rappresenta un ambito prioritario per l'elevato valore dei dati, i requisiti di sicurezza e l'elevato livello di regolamentazione. L'importo provvisorio versato per cassa il **27 giugno** al perfezionamento dell'operazione è stato pari a 7,9 milioni di Euro, determinato dalla somma algebrica dell'Enterprise Value, definito in 8,3 milioni di Euro, al netto di specifiche poste patrimoniali provvisorie incluse nel ramo d'azienda.



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.

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 è applicato a seguito del cambio di Accounting Policy, applicato dal 30 giugno 2025, che ha visto la rilevazione a Conto Economico dell'adeguamento delle passività per acquisto di minoranza per opzioni PUT (in precedenza rilevato con contropartita Patrimonio Netto), come meglio specificato nella Nota 2. *Criteri di redazione e conformità agli IFRS* della Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato. 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

tinexta

fiscali. Tale indicatore riflette l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del *business*. A seguito del cambio di Accounting Policy applicato dal 30 giugno 2025, che ha visto la rilevazione a Conto Economico dell'adeguamento delle passività per acquisto di minoranza per opzioni PUT (in precedenza rilevato con contropartita Patrimonio Netto) come meglio specificato nella Nota 2. *Criteri di redazione e conformità agli IFRS* della Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, l'indicatore dell'Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento è stato aggiornato al fine di escludere anche tale adeguamento.

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

Totale indebitamento finanziario (anche **Indebitamento finanziario netto**): è determinato conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità al Richiamo di attenzione n. 5/21 emesso da Consob in data 29 aprile 2021 con riferimento all'Orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021, come somma di "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Altre attività finanziarie correnti", "Strumenti finanziari derivati attivi correnti", "Strumenti finanziari derivati attivi non correnti"⁵ 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"⁶.

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 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";

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

⁶ Limitatamente agli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie

tinexta

- “Attività finanziarie non correnti”⁷.

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”.

Sintesi dei risultati del I semestre 2025

Il Gruppo ha chiuso il primo semestre 2025 con Ricavi pari a 235.643 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato ammonta a 39.007 migliaia di Euro, pari al 16,6% dei Ricavi. L'EBITDA si attesta a 32.938 migliaia di Euro, pari al 14,0% dei Ricavi. Il Risultato operativo è negativo per 18.963 migliaia di Euro, pari all'8,0% dei Ricavi. La Perdita netta ammonta a 7.523 migliaia di Euro, pari al 3,2% dei Ricavi.

| Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | % | I Semestre 2024 Restated ⁸ | % | Variazione | Variazione % |
|---|--------------------|--------|---|--------|------------|-----------------|
| Ricavi | 235.643 | 100,0% | 203.021 | 100,0% | 32.621 | 16,1% |
| EBITDA rettificato | 39.007 | 16,6% | 34.442 | 17,0% | 4.564 | 13,3% |
| EBITDA | 32.938 | 14,0% | 25.492 | 12,6% | 7.446 | 29,2% |
| Risultato operativo | (18.963) | -8,0% | (1.877) | -0,9% | (17.086) | -910,4% |
| Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento | (7.523) | -3,2% | (6.421) | -3,2% | (1.103) | -17,2% |
| Utile (Perdita) netto | (7.523) | -3,2% | (6.421) | -3,2% | (1.103) | -17,2% |

I Ricavi risultano in crescita rispetto al primo semestre 2024 di 32.621 migliaia di Euro pari al 16,1%, l'EBITDA rettificato è in aumento di 4.564 migliaia di Euro pari al 13,3%, l'EBITDA è in crescita di 7.446 migliaia di Euro pari al 29,2%, il Risultato operativo è in calo di 17.086 migliaia di Euro per l'effetto di

⁷ Con esclusione degli strumenti derivati utilizzati con finalità non di copertura su passività finanziarie

⁸ I dati comparativi del primo semestre 2024 sono stati rideterminati in relazione:

- al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. consolidata integralmente dal 1° aprile 2024;
- alla modifica dell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento delle Passività per acquisto quote di minoranza iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate.



svalutazioni non ricorrenti di avviamento rilevate nel semestre, mentre la Perdita netta che include il Risultato delle attività operative cessate è in crescita di 1.103 migliaia di Euro, pari al 17,2%.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: di Lenovys S.r.l. consolidata dal 1° aprile 2024, di Camerfirma Colombia S.A. consolidata dal 1° aprile 2024, di Warrant Funding Project S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2024 e di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit e delle sue controllate (di seguito anche "Defence Tech") consolidata dal 1° agosto 2024. Il contributo delle acquisizioni Lenovys e Defence Tech (oggi Tinexta Defence) è riportato di seguito come variazione di perimetro; per Lenovys la variazione di perimetro è relativa ai primi 3 mesi del 2025, essendo stata consolidata dal 1° aprile 2024.

Conto economico del primo semestre 2025 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

| Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | % | I Semestre 2024 Restated | % | Variazione | Variazione % |
|--|--------------------|---------------|--------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Ricavi* | 235.643 | 100,0% | 203.021 | 100,0% | 32.621 | 16,1% |
| Costi per materie prime | (14.415) | -6,1% | (12.274) | -6,0% | (2.141) | 17,4% |
| Costi per servizi | (71.794) | -30,5% | (60.618) | -29,9% | (11.176) | 18,4% |
| Costi del personale | (101.569) | -43,1% | (89.057) | -43,9% | (12.512) | 14,0% |
| Costi del contratto | (6.898) | -2,9% | (4.271) | -2,1% | (2.627) | 61,5% |
| Altri costi operativi | (1.960) | -0,8% | (2.359) | -1,2% | 399 | -16,9% |
| Totale Costi Operativi* | (196.636) | -83,4% | (168.579) | -83,0% | (28.057) | 16,6% |
| EBITDA rettificato | 39.007 | 16,6% | 34.442 | 17,0% | 4.564 | 13,3% |
| Piani incentivi LTI** | (918) | -0,4% | (2.421) | -1,2% | 1.502 | -62,1% |
| Componenti non ricorrenti | (5.150) | -2,2% | (6.529) | -3,2% | 1.379 | -21,1% |
| EBITDA | 32.938 | 14,0% | 25.492 | 12,6% | 7.446 | 29,2% |
| Ammortamenti diritti d'uso | (5.513) | -2,3% | (4.039) | -2,0% | (1.474) | 36,5% |
| Ammortamenti attività materiali | (2.225) | -0,9% | (1.401) | -0,7% | (824) | 58,8% |
| Ammortamenti attività immateriali | (11.114) | -4,7% | (7.144) | -3,5% | (3.970) | 55,6% |
| Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento | (12.597) | -5,3% | (12.416) | -6,1% | (181) | 1,5% |
| Accantonamenti | (837) | -0,4% | (186) | -0,1% | (651) | 349,3% |
| Svalutazioni | (19.615) | -8,3% | (2.183) | -1,1% | (17.432) | 798,6% |
| Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni | (51.901) | -22,0% | (27.369) | -13,5% | (24.532) | 89,6% |
| Risultato Operativo | (18.963) | -8,0% | (1.877) | -0,9% | (17.086) | -910,4% |
| Proventi finanziari | 20.673 | 8,8% | 6.809 | 3,4% | 13.864 | 203,6% |
| <i>di cui per Acquisizioni</i> | <i>19.068</i> | <i>8,1%</i> | <i>5.417</i> | <i>2,7%</i> | <i>13.651</i> | <i>252,0%</i> |
| Oneri finanziari | (9.946) | -4,2% | (14.861) | -7,3% | 4.916 | -33,1% |
| <i>di cui per Acquisizioni</i> | <i>(2.579)</i> | <i>-1,1%</i> | <i>(10.121)</i> | <i>-5,0%</i> | <i>7.542</i> | <i>-74,5%</i> |
| Proventi (Oneri) finanziari netti | 10.727 | 4,6% | (8.053) | -4,0% | 18.780 | 233,2% |
| Risultato delle Partecipazioni al PN | 58 | 0,0% | 299 | 0,1% | (241) | -80,7% |
| Risultato ante imposte | (8.179) | -3,5% | (9.631) | -4,7% | 1.452 | 15,1% |
| Imposte | 655 | 0,3% | 3.210 | 1,6% | (2.555) | -79,6% |
| Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento | (7.523) | -3,2% | (6.421) | -3,2% | (1.103) | -17,2% |
| Risultato delle attività operative cessate | 0 | n.a. | 0 | n.a. | (0) | -100,0% |
| Utile (Perdita) netto | (7.523) | -3,2% | (6.421) | -3,2% | (1.103) | -17,2% |
| <i>di cui di terzi</i> | <i>1.224</i> | <i>0,5%</i> | <i>1.309</i> | <i>0,6%</i> | <i>(85)</i> | <i>-6,5%</i> |

* I Ricavi e 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

tinexta

I **Ricavi** aumentano da 203.021 migliaia di Euro del primo semestre 2024 a 235.643 migliaia di Euro del primo semestre 2025, con una crescita di 32.621 migliaia di Euro, pari al 16,1%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla crescita organica è pari al 5,0% (10.052 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari all'11,1% (22.570 migliaia di Euro).

.Contribuzione ai Ricavi per sede delle società consolidate:

| Contribuzione Ricavi per sede della società (in migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | % | I Semestre 2024 | % | Variazione | Variazione % |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|--------------|
| Ricavi | 235.643 | 100,0% | 203.021 | 100,0% | 32.621 | 16,1% |
| Italia | 203.445 | 86,3% | 171.716 | 84,6% | 31.729 | 18,5% |
| Francia | 17.045 | 7,2% | 15.227 | 7,5% | 1.819 | 11,9% |
| Spagna | 6.998 | 3,0% | 7.206 | 3,5% | (208) | -2,9% |
| Altre UE | 433 | 0,2% | 424 | 0,2% | 9 | 2,2% |
| Regno Unito | 4.748 | 2,0% | 3.503 | 1,7% | 1.245 | 35,5% |
| UAE | 1.661 | 0,7% | 4.459 | 2,2% | (2.798) | -62,8% |
| Altre extra UE | 1.312 | 0,6% | 487 | 0,2% | 825 | 169,6% |

La sede che contribuisce maggiormente ai ricavi è l'Italia, con l'86,3% del totale nel primo semestre 2025, in aumento rispetto all'84,6% del primo semestre 2024. I ricavi dalle società italiane sono cresciuti di 31.729 migliaia di Euro, pari al 18,5%. La Francia rappresenta il 7,2% dei ricavi nel primo semestre 2025, in diminuzione rispetto al 7,5% del primo semestre 2024, con una crescita dei ricavi di 1.819 migliaia di Euro, pari all'11,9%. La Spagna contribuisce al 3,0% dei ricavi nel primo semestre 2025, in diminuzione rispetto al 3,5% del primo semestre 2024, con un calo dei ricavi di 208 migliaia di Euro, pari al 2,9%. Il Regno Unito contribuisce al 2,0% dei ricavi nel primo semestre 2025, in crescita rispetto all'1,7% del primo semestre 2024, con un notevole aumento dei ricavi di 1.245 migliaia di Euro, pari al 35,5%. Gli Emirati Arabi Uniti rappresentano lo 0,7% dei ricavi nel primo semestre 2025, in diminuzione rispetto al 2,2% del primo semestre 2024, con un calo dei ricavi di 2.798 migliaia di Euro, pari al 62,8%. Le altre sedi extra UE contribuiscono allo 0,6% dei ricavi nel primo semestre 2025, in aumento rispetto allo 0,2% del primo semestre 2024, con un incremento dei ricavi di 825 migliaia di Euro, pari al 169,6%.

I **Costi operativi** passano da 168.579 migliaia di Euro del primo semestre 2024 a 196.636 migliaia di Euro del primo semestre 2025 con un incremento di 28.057 migliaia di Euro pari al 16,6%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla crescita organica è pari al 6,4% (10.814 migliaia di Euro), il residuo 10,2% è riconducibile alla variazione di perimetro (17.243 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 34.442 migliaia di Euro del primo semestre 2024 a 39.007 migliaia di Euro del primo semestre 2025, con un incremento di 4.564 migliaia di Euro pari al 13,3%. L'incremento dell'EBITDA rettificato attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 15,5% (5.326 migliaia di Euro), la contrazione organica è pari al 2,2% (762 migliaia di Euro).

tinexta

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

| Conto Economico (in migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | % | I Semestre 2024 | % | Variazione | Variazione % |
|---|--------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Ricavi | 235.643 | 100,0% | 203.021 | 100,0% | 32.621 | 16,1% |
| Costi di Produzione | (66.651) | -28,3% | (55.419) | -27,3% | (11.233) | 20,3% |
| I Margine Industriale | 168.991 | 71,7% | 147.603 | 72,7% | 21.389 | 14,5% |
| Costo del Lavoro e Collaborazioni Dirette | (60.362) | -25,6% | (48.327) | -23,8% | (12.035) | 24,9% |
| Margine di contribuzione | 108.629 | 46,1% | 99.275 | 48,9% | 9.354 | 9,4% |
| Costi Commerciali | (22.897) | -9,7% | (20.725) | -10,2% | (2.172) | 10,5% |
| Costi di Marketing | (5.488) | -2,3% | (5.960) | -2,9% | 472 | -7,9% |
| Spese Generali e Amministrative | (41.237) | -17,5% | (38.147) | -18,8% | (3.090) | 8,1% |
| EBITDA rettificato | 39.007 | 16,6% | 34.443 | 17,0% | 4.563 | 13,2% |

Il decremento nell'incidenza del *Margine di contribuzione* (dal 48,9% al 46,1%), generato dalla maggiore incidenza del *Costo del Lavoro e delle Collaborazioni dirette* (dal 23,8% al 25,6%) e dei *Costi di Produzione* (dal 27,3% al 28,3%), è stato compensato dalla minore incidenza dei *Costi Commerciali, di Marketing e Spese Generali e Amministrative*, nel complesso pari al 29,5% rispetto al 31,9% del primo semestre 2024, determinando quindi la contrazione del margine dell'**EBITDA rettificato** dal 17,0% al 16,6% dei Ricavi.

L'**EBITDA** passa da 25.492 migliaia di Euro del primo semestre 2024 a 32.938 migliaia di Euro del primo semestre 2025, con un incremento di 7.446 migliaia di Euro pari al 29,2%. L'incremento dell'EBITDA attribuibile alla crescita organica è pari al 8,7% (2.216 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari al 20,5% (5.229 migliaia di Euro), avendo registrato nel primo semestre 2025 minori oneri per acquisizioni di società target (955 migliaia di Euro rispetto a 3.223 migliaia di Euro nel primo semestre 2024).

In merito alle voci **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** per complessivi 51.901 migliaia di Euro (27.369 migliaia di Euro del primo semestre 2024):

- 12.597 migliaia di Euro sono riferibili ad *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento* (12.416 migliaia di Euro del primo semestre 2024). Non sono inclusi gli ammortamenti che potrebbero emergere dal completamento della *Business Combination Defence Tech* la cui rilevazione potrà comportare un *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento;
- l'incremento degli *Ammortamenti diritti d'uso* è pari a 1.474 migliaia di Euro e riflette anche l'entrata in esercizio delle nuove locazioni degli immobili di Roma e Parigi nel terzo trimestre del 2024, nonché la variazione di perimetro per il consolidamento di Tinexta Defence per 261 migliaia di Euro;
- l'incremento degli *Ammortamenti attività immateriali* è pari a 3.970 migliaia di Euro e riflette l'incremento degli investimenti rilevato nel corso del 2024, nonché la variazione di perimetro per il consolidamento di Tinexta Defence per 861 migliaia di Euro;
- le *Svalutazioni* pari a 19.615 migliaia di Euro sono relative a svalutazioni non ricorrenti di Avviamenti allocati alle CGU ABF e CertEurope per complessivi 17.857 migliaia di Euro e svalutazioni di crediti

tinexta

commerciali per 1.758 migliaia di Euro, in calo rispetto al primo semestre 2024 (2.183 migliaia di Euro), la variazione di perimetro non ha apportato significative svalutazioni.

- Gli **Accantonamenti** pari a 837 migliaia di Euro aumentano di 651 migliaia di Euro rispetto al primo semestre 2024, per effetto di accantonamenti non ricorrenti pari a 770 migliaia di Euro.

I **Proventi finanziari netti** del primo semestre 2025 ammontano a 10.727 migliaia di Euro rispetto a Oneri finanziari netti del primo semestre 2024 pari a 8.053 migliaia di Euro:

- Il saldo di Interessi Attivi/Passivi nel primo semestre 2025 è negativo per 6.111 migliaia di Euro (2.803 migliaia di Euro nel primo semestre 2024) principalmente per l'effetto di maggiori interessi passivi su finanziamenti bancari, al netto dei proventi sui relativi derivati di copertura (5.003 migliaia di Euro nel primo semestre 2025 rispetto a 2.527 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), dovuti all'impiego di liquidità a sostegno delle acquisizioni intervenute dal primo semestre 2024, in particolare: minoranze relative alla BU Cybersecurity per 55,0 milioni di Euro e 52,7 milioni di Euro per Defence Tech.
- L'incremento di 13.651 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari per Acquisizioni** include:
 - proventi per adeguamento positivo passività per acquisto di quote di minoranza per 18.170 migliaia di Euro principalmente riferibili alle società ABF ed Ascertia (113 migliaia di Euro nel primo semestre 2024) e
 - proventi per adeguamento positivo corrispettivi potenziali per 874 migliaia di Euro (5.033 migliaia di Euro nel primo semestre 2024).
- La diminuzione di 7.542 migliaia di Euro degli **Oneri Finanziari per Acquisizioni** include:
 - oneri per adeguamento negativo passività per acquisto di quote di minoranza per 1.463 migliaia di Euro (6.186 migliaia di Euro nel primo semestre 2024) e
 - oneri per adeguamento negativo corrispettivi potenziali per 1.111 migliaia di Euro (1.150 migliaia di Euro nel primo semestre 2024).

Nel primo semestre 2024 erano stati rilevati oneri non ricorrenti per 2.778 migliaia di Euro su partecipazioni consolidate con il metodo del Patrimonio Netto.

Il **Risultato delle Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto** del primo semestre 2025 è positivo e pari a 58 migliaia di Euro. Il saldo del primo semestre 2024, positivo per 299 migliaia di Euro, includeva il contributo di Defence Tech e Camerfirma Colombia, oggi consolidate integralmente, per complessivi 416 migliaia di Euro.

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano positive e pari a 655 migliaia di Euro (3.210 migliaia di Euro del primo semestre 2024) a fronte di un **Risultato ante imposte** negativo per 8.179 migliaia di Euro. Il tax rate del primo semestre 2025 è pari al 8,0% inferiore rispetto all'aliquota teorica, principalmente per effetto di:

- svalutazioni di avviamenti non deducibili per 17.857 migliaia di Euro,
- accantonamenti non ricorrenti e non deducibili per 770 migliaia di Euro,
- risultato imponibile negativo ai fini IRAP delle società holding presenti in perimetro, e per indeducibilità ai fini IRAP del saldo negativo di Interessi Attivi/Passivi;
- non rilevanza fiscale del saldo positivo di Proventi e Oneri per acquisizioni pari a 16.489 migliaia di Euro.

Il tax rate del primo semestre 2024 era pari al 33,3%, proventi pari a 3.210 migliaia di Euro, a fronte di un Risultato ante imposte negativo per 9.631 migliaia di Euro, anche per effetto di proventi fiscali non ricorrenti pari a 3.488 migliaia di Euro relativi ad affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale.

tinexta

Al netto di tale provento non ricorrente le imposte sarebbero state negative per 278 migliaia di Euro principalmente per effetto della non rilevanza fiscale dei Proventi e Oneri finanziari per acquisizioni per un saldo di Oneri pari a 4.704 migliaia di Euro.

La **Perdita netta delle attività operative in funzionamento** del primo semestre 2025 è pari a 7.523 migliaia di Euro rispetto alla Perdita netta delle attività operative in funzionamento del primo semestre 2024 pari a 6.421 migliaia di Euro.

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. Tale indicatore riflette l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del *business*. A seguito del cambio di Accounting Policy applicato dal 30 giugno 2025, che ha visto la rilevazione a Conto Economico dell'adeguamento delle passività per acquisto di minoranza per opzioni PUT (in precedenza rilevato con contropartita Patrimonio Netto), l'indicatore dell'Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento è stato aggiornato al fine di escludere anche tale adeguamento, al netto dei relativi effetti fiscali e al netto del "Risultato delle attività operative cessate". Tali indicatori riflettono l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del business.

| Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro) | I Semestre | | I Semestre | | Variazione | Variazione |
|---|------------|--------|------------|--------|------------|------------|
| | 2025 | % | 2024 | % | | |
| Ricavi rettificati | 235.643 | 100,0% | 203.021 | 100,0% | 32.621 | 16,1% |
| EBITDA rettificato | 39.007 | 16,6% | 34.442 | 17,0% | 4.564 | 13,3% |
| Risultato operativo rettificato | 18.329 | 7,8% | 19.489 | 9,6% | (1.160) | -6,0% |
| Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento | 8.390 | 3,6% | 11.206 | 5,5% | (2.816) | -25,1% |

I risultati rettificati evidenziano un incremento dei Ricavi del 16,1%, un incremento dell'EBITDA del 13,3%, un decremento del Risultato operativo del 6,0% e un decremento dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento del 25,1% rispetto al primo semestre 2024.

Componenti non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2025 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 5.150 migliaia di Euro, di cui 2.614 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione e per incentivazione all'esodo, 955 migliaia di Euro legati ad acquisizioni, 804 migliaia di Euro per attività di rebranding, 536 migliaia di Euro di costi incrementali di ripristino, legati ad una violazione che ha coinvolto i dati della clientela InfoCert S.p.A. nel mese di dicembre 2024 presenti su una Piattaforma di ticketing di un fornitore esterno in uso al Customer Care per gestire le richieste di assistenza.

Negli *Accantonamenti non ricorrenti* sono stati rilevati oneri per 770 migliaia di Euro.

tinexta

Nelle *Svalutazioni non ricorrenti* sono state rilevate le svalutazioni per complessivi 17.857 migliaia di Euro degli avviamenti iscritti sulle CGU ABF (16.257 migliaia di Euro) e CertEurope (1.600 migliaia di Euro) a seguito di impairment test.

Gli *Oneri finanziari non ricorrenti* ammontano a 293 migliaia di Euro.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 1.522 migliaia di Euro, interamente riferibili all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti sopra citate.

Nel primo semestre 2024 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 6.529 migliaia di Euro, *Proventi finanziari non ricorrenti* per 202 migliaia di Euro, *Oneri finanziari non ricorrenti* per 2.778 migliaia di Euro e proventi nelle *Imposte non ricorrenti* per 4.490 migliaia di Euro.

Piani e incentivi LTI

Nel primo semestre 2025, i *Piani e incentivi LTI* hanno generato un costo per 918 migliaia di Euro, rispetto a costi per 2.421 migliaia di Euro generati nel primo semestre 2024, con una variazione del 62,1%. I costi rilevati nel primo semestre, si riferiscono al Piano di Performance Shares come dettagliato nel paragrafo Piano di Performance Shares 2023-2025 per 616 migliaia di Euro e a costi per incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo per 303 migliaia di Euro.

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 12.597 migliaia di Euro nel primo semestre 2025 (12.416 migliaia di Euro del medesimo periodo dell'anno precedente).

Adeguamento dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni

Gli *Adeguamenti dei corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni* hanno comportato la contabilizzazione di *Oneri finanziari netti* per 237 migliaia di Euro nel primo semestre 2025 (Proventi finanziari netti per 3.882 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente), di cui 488 migliaia di Euro legati ad acquisizioni di società oggi fuse in Tinexta Innovation Hub, 305 migliaia di Euro legati all'acquisizione Studio Fieschi, 198 migliaia di Euro all'acquisizione Lenovys parzialmente compensati da proventi legati all'acquisizione ABF per 782 migliaia di Euro.

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 16.707 migliaia di Euro nel primo semestre 2025 (Oneri finanziari netti per 6.073 migliaia di Euro nel medesimo periodo dell'anno precedente), principalmente legati all'esercizio anticipato della *Call* per underperformance di ABF (11.708 migliaia di Euro) e al decremento di valore della *Put* Ascertia (6.462 migliaia di Euro).



Modalità di costruzione degli indicatori economici rettificati:

| Costruzione risultati economici rettificati <i>(in migliaia di Euro)</i> | EBITDA | | Risultato operativo | | Utile (Perdita) netto delle attività in funzionamento | |
|---|---------------|---------------|---------------------|----------------|---|----------------|
| | I Semestre | I Semestre | I Semestre | I Semestre | I Semestre | I Semestre |
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Risultati economici reported | 32.938 | 25.492 | (18.963) | (1.877) | (7.523) | (6.421) |
| Costi per servizi non ricorrenti | 2.521 | 3.766 | 2.521 | 3.766 | 2.521 | 3.766 |
| Piani incentivi LTI | 918 | 2.421 | 918 | 2.421 | 918 | 2.421 |
| Costi del personale non ricorrenti | 2.178 | 2.739 | 2.178 | 2.739 | 2.178 | 2.739 |
| Altri costi operativi non ricorrenti | 451 | 24 | 451 | 24 | 451 | 24 |
| Ammortamento Altre attività immateriali da consolidamento | | | 12.597 | 12.416 | 12.597 | 12.416 |
| Accantonamenti non ricorrenti | | | 770 | 0 | 770 | 0 |
| Svalutazioni non ricorrenti | | | 17.857 | 0 | 17.857 | 0 |
| Proventi finanziari non ricorrenti | | | | | 0 | (202) |
| Adeguamento corrispettivi potenziali | | | | | 237 | (3.882) |
| Adeguamento passività per acquisto quote di minoranza | | | | | (16.707) | 6.073 |
| Oneri finanziari non ricorrenti | | | | | 293 | 2.778 |
| Effetto fiscale sulle rettifiche | | | | | (5.202) | (5.018) |
| Imposte non ricorrenti | | | | | (0) | (3.488) |
| Risultati economici rettificati | 39.007 | 34.442 | 18.329 | 19.489 | 8.390 | 11.206 |
| Variazione su anno precedente | 13,3% | | -6,0% | | -25,1% | |

Risultati per segmento di business

| Conto Economico di sintesi per segmento di business <i>(in migliaia di Euro)</i> | I Semestre 2025 | EBITDA MARGIN I Semestre 2025 | I Semestre 2024 | EBITDA MARGIN I Semestre 2024 | Variazione | Variazione % | | |
|---|-----------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------|--------------|-------------|--------------|
| | | | | | | Totale | Organica | Perimetro |
| Ricavi | | | | | | | | |
| Digital Trust | 107.851 | | 102.298 | | 5.552 | 5,4% | 5,4% | 0,0% |
| Cybersecurity | 66.163 | | 45.312 | | 20.851 | 46,0% | 0,0% | 46,1% |
| Business Innovation | 66.758 | | 59.866 | | 6.892 | 11,5% | 8,1% | 3,4% |
| Altri settori (Capogruppo) | 4.548 | | 3.134 | | 1.415 | 45,1% | 45,1% | 0,0% |
| Intrasettoriali | (9.677) | | (7.589) | | (2.088) | 27,5% | 23,1% | 4,4% |
| Totale Ricavi | 235.643 | | 203.021 | | 32.621 | 16,1% | 5,0% | 11,1% |
| EBITDA | | | | | | | | |
| Digital Trust | 27.225 | 25,2% | 26.804 | 26,2% | 421 | 1,6% | 1,6% | 0,0% |
| Cybersecurity | 8.405 | 12,7% | 2.581 | 5,7% | 5.824 | 225,6% | 57,9% | 167,7% |
| Business Innovation | 7.289 | 10,9% | 6.563 | 11,0% | 726 | 11,1% | -1,5% | 12,5% |
| Altri settori (Capogruppo) | (8.785) | n.a. | (9.528) | n.a. | 743 | 7,8% | 7,8% | 0,0% |
| Intrasettoriali | (1.196) | n.a. | (928) | n.a. | (268) | 28,9% | 37,5% | -8,6% |
| Totale EBITDA | 32.938 | 14,0% | 25.492 | 12,6% | 7.446 | 29,2% | 8,7% | 20,5% |



Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

| Conto Economico di sintesi <i>rettificato</i> per segmento di business (in migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | EBITDA MARGIN I Semestre 2025 | I Semestre 2024 | EBITDA MARGIN I Semestre 2024 | Variazione | Variazione % | | |
|---|--------------------|--|--------------------|--|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | | Totale | Organica | Perimetro |
| Ricavi Rettificati | | | | | | | | |
| Digital Trust | 107.851 | | 102.298 | | 5.552 | 5,4% | 5,4% | 0,0% |
| Cybersecurity | 66.163 | | 45.312 | | 20.851 | 46,0% | 0,0% | 46,1% |
| Business Innovation | 66.758 | | 59.866 | | 6.892 | 11,5% | 8,1% | 3,4% |
| Altri settori (Capogruppo) | 4.548 | | 3.134 | | 1.415 | 45,1% | 45,1% | 0,0% |
| Intrasettoriali | (9.677) | | (7.589) | | (2.088) | 27,5% | 23,1% | 4,4% |
| Totale Ricavi Rettificati | 235.643 | | 203.021 | | 32.621 | 16,1% | 5,0% | 11,1% |
| EBITDA Rettificato | | | | | | | | |
| Digital Trust | 29.863 | 27,7% | 29.424 | 28,8% | 439 | 1,5% | 1,5% | 0,0% |
| Cybersecurity | 9.377 | 14,2% | 4.078 | 9,0% | 5.299 | 129,9% | 17,6% | 112,3% |
| Business Innovation | 8.837 | 13,2% | 10.264 | 17,1% | (1.427) | -13,9% | -22,2% | 8,3% |
| Altri settori (Capogruppo) | (7.873) | n.a. | (8.395) | n.a. | 522 | 6,2% | 6,2% | 0,0% |
| Intrasettoriali | (1.196) | n.a. | (928) | n.a. | (268) | 28,9% | 18,0% | 10,9% |
| Totale EBITDA Rettificato | 39.007 | 16,6% | 34.442 | 17,0% | 4.564 | 13,3% | -2,2% | 15,5% |

Digital Trust

I Ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 107.851 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo semestre 2024 pari al 5,4%, in valore assoluto 5.552 migliaia di Euro, attribuibile alla crescita organica.

La crescita dei Ricavi del primo semestre 2025 è stata guidata dalle soluzioni *LegalInvoice* (+12%), dalle soluzioni *LegalDoc* (+5%) e dalle soluzioni *LegalMail* (+4%), dalla significativa crescita delle vendite del canale *e-commerce* (+10%), dalle soluzioni di *Trusted OnBoarding Platform* (+8%) 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. I Ricavi della famiglia *Legalcert* (-7%) sono in contrazione rispetto allo scorso esercizio per effetto della riduzione di ricavi della controllata Ascertia.

Ascertia, nel corso del I semestre 2025, ha registrato infatti ricavi in contrazione rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio per un importo pari a 1.123 migliaia di Euro prevalentemente riconducibili allo slittamento (al secondo semestre del 2025) di alcune vendite di licenze del prodotto proprietario PKI nel mercato Middle East North Africa.

L'EBITDA rettificato del segmento registra una crescita limitata all'1,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, interamente attribuibile alla crescita organica. Il sopra citato slittamento dei ricavi ad alta marginalità di Ascertia ha determinato un miglioramento dell'EBITDA della BU inferiore alle aspettative del semestre.

tinexta

Gli investimenti della BU nel primo semestre 2025 ammontano a 6,2 milioni di Euro, in riduzione, come previsto, rispetto a 9,9 milioni di Euro del primo semestre 2024.

Per effetto del risultato inferiore alle attese conseguito da Ascertia, la valorizzazione del debito per l'esercizio dell'opzione *Put*, rilevato in PFN, è stata rideterminata con una riduzione pari a 6,5 milioni di Euro.

Alla data del 30 giugno 2025 i dipendenti della BU sono pari a 968 FTE, rispetto alle 952 FTE del 30 giugno 2024 (+1,7%).

Cybersecurity

I Ricavi del segmento *Cybersecurity* ammontano a 66.163 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo semestre 2024 pari al 46,0%, in valore assoluto 20.851 migliaia di Euro, attribuibile interamente alla variazione di perimetro, per effetto del consolidamento dal 1° agosto 2024 del Gruppo Defence Tech controllato da Tinexta Defence (oggi Tinexta Defence).

L'EBITDA rettificato del segmento evidenzia una crescita del 129,9% rispetto al primo semestre 2024, attribuibile per il 17,6% alla crescita organica per la performance di Tinexta Cyber e per il 112,3% alla variazione di perimetro, per effetto del consolidamento dal 1° agosto 2024 di Tinexta Defence.

Cybersecurity – Tinexta Cyber

I Ricavi di Tinexta Cyber dei primi 6 mesi dell'anno ammontano a 45.296 migliaia di Euro, in linea rispetto al primo semestre 2024 (45.312 migliaia di Euro).

L'area Technology Solutions ha registrato nel semestre ricavi pari a 28,5 milioni di Euro (+6,0%), con una crescita dei servizi (+3,6%) determinata prevalentemente dalla realizzazione di significativi progetti su asset proprietari. La componente prodotti, con ricavi pari a circa 1,2 milioni di Euro è risultata in linea con lo scorso anno.

L'area Security Solutions ha realizzato invece ricavi pari a 16,7 milioni (-8,9% pari a -1,6 milioni di Euro), riconducibile esclusivamente alla flessione della componente di Rivendita (-22%).

Il semestre è stato caratterizzato inoltre da una rilevante attività di partecipazione a gare in ambito Pubblica Amministrazione ottenendo alcune aggiudicazioni che daranno il loro contributo durante la seconda parte dell'anno.

Il margine di contribuzione è risultato in termini percentuali allineato alla performance dell'esercizio precedente.

La significativa contrazione dei costi SMG&A (-9%) ha determinato la crescita dell'EBITDA rettificato del primo semestre 2025 che è stato pari a 4.796 migliaia di Euro (10,6% sui Ricavi), in aumento del 17,6% rispetto medesimo periodo 2024 (9,0% sui Ricavi) e pari in valore assoluto a 718 migliaia di Euro

Alla data del 30 giugno 2025 i dipendenti di Tinexta Cyber sono pari a 745 FTE con una contrazione di 44 FTE rispetto al 30 giugno 2024 (-5,6%).

Cybersecurity – Tinexta Defence

Il Gruppo Tinexta Defence opera al livello nazionale nei settori della Cybersecurity, Difesa e Spazio ed è riconosciuto come strategico per la sicurezza nazionale dal DPCM del 7 giugno 2018.

I Ricavi del Gruppo Tinexta Defence, consolidato integralmente nel Gruppo Tinexta a far data dal 1° agosto 2024, ammontano nel primo semestre 2025 a 20.888 migliaia di Euro, di cui circa il 63% sono relativi alla linea di business "Difesa" mentre per il residuo 37% appartengono alla linea di business "Cyber".

tinexta

Entrambe le divisioni crescono rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente:

- la divisione Communication & Control System cresce del 68% rispetto al PY grazie alla crescita organica del business sviluppato per i grossi player dell'industria nazionale della Difesa trainata dai diversi programmi nazionali ed internazionali di nuova attivazione;
- la divisione Cyber Security & Technology cresce del 15%, rispetto al PY, attraverso due direttrici, quella delle soluzioni/prodotti di data intelligence e comunicazioni sicure e quelle dei servizi di cyber security legati ad appalti pubblici e relativi alla disponibilità da parte delle amministrazioni di irrobustire la propria postura di sicurezza attraverso fondi PRNN. Sempre in ambito servizi di Cyber Security aggiudicati attraverso bandi pubblici si registra il primo risultato delle sinergie di gruppo. Il raggruppamento composto da Next Ingegneria dei Sistemi (società operativa controllata da Tinexta Defence) e Tinexta Cyber è risultato primo in riferimento al bando "LOT 15 – Supporting ENISA for the provision of cybersecurity services to Italy ENISA F-OCU-24-T10 (ENISA/2024/OP/0005)" emesso da ENISA (European Union Agency for Cybersecurity).

L'EBITDA rettificato di Tinexta Defence del primo semestre 2025 è pari a 4.580 migliaia di Euro, con un'incidenza del 21,9% sui Ricavi.

Alla data del 30 giugno 2025 la forza lavoro è pari a 347 FTE, 322 FTE al 31 dicembre 2024.

Business Innovation

I Ricavi del segmento Business Innovation ammontano a 66.758 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo semestre 2024 pari al 11,5%, in valore assoluto 6.892 migliaia di Euro, dovuto principalmente a crescita organica e in minor misura, per 2.035 migliaia di Euro alla variazione di perimetro per effetto del consolidamento di Lenovys dal 1° aprile 2024.

La crescita organica, pari all' 8,1% ed in valore assoluto a 4.856 migliaia di Euro, è principalmente riferibile a:

- Servizi Agevolativi sul mercato francese (+25,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e +2.002 migliaia) principalmente riferiti all'attività di ABF che ha beneficiato del riscontro positivo su alcuni dossier inizialmente previsti per il 2024;
- Servizi Agevolativi sul mercato italiano (+4,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e +0.808 migliaia) trainati da strumenti di Finanza Agevolata Automatica (Investimenti 4.0 e 5.0 e Patent Box), attività di consulenza per l'ottenimento di Fondi Europei e per ottenimento di finanziamenti su grandi progetti strategici. Gli investimenti 5.0 ancora non evidenziano un trend di crescita di ricavi consistente, mentre il portafoglio ordini risulta sostanzialmente in linea con le attese;
- Servizi di Digital Marketing, erogati da Queryo Advance S.r.l. (+26.1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e +1.260 migliaia di Euro), prevalentemente riferiti alla componente advertising;
- Le Business Line ESG, Export e Digital and Innovation generano complessivamente ricavi pari ad Euro 20.081 migliaia, con un andamento in leggera crescita rispetto l'esercizio precedente (+1.8%).

Nel quarto trimestre 2024 è entrata a regime la procedura per la Certificazione di cui all'Art. 23 Decreto-legge 21 giugno 2022, n. 73, con un numero di pratiche in continua crescita; il Ministero delle Imprese e del Made in Italy ha reso noto che a maggio 2025 le certificazioni inviate tramite la piattaforma informatica erano 7.935, mentre quelle caricate a sistema complessivamente arrivano a 12.427.

tinexta

Attualmente ogni mese vengono inviate circa 800 nuove certificazioni, quindi la misura sta riscuotendo un buon riscontro tra le imprese italiane.

La rimodulazione del PNRR per la Transizione 5.0, che agevola gli investimenti digitali che abilitano anche i risparmi energetici delle imprese, ha avuto un avvio più lento del previsto a causa di alcune complessità applicative e, alla metà di luglio, le risorse prenotate sono state pari a circa 1,37 miliardi di euro a fronte di una dotazione complessiva di 6,3 miliardi.

Alla luce del limitato “utilizzo” del piano Transizione 5.0 il Governo sta ancora valutando una riallocazione delle risorse non utilizzate in misura pari a 3-3,5 miliardi di euro; sono in corso interlocuzioni con la Comunità Europea per la concessione di un'eventuale proroga dei termini per la conclusione degli investimenti, oggi fissata al 31 dicembre 2025.

In data 17 giugno 2025 è stata attivata la piattaforma informatica gestita dal GSE per la prenotazione dei 2,2 miliardi di euro stanziati per il piano Transizione 4.0. Dopo il termine del 17 luglio 2025, il GSE ha aggiornato i dati distinguendo tra prenotazioni confermate con il vecchio modello (546,3 milioni di euro) e nuovo sistema (721,2 milioni). Il totale effettivamente vincolato è dunque di 1.267,5 milioni, lasciando liberi circa 932,5 milioni rispetto dotazione complessiva di 2,2 miliardi.

Il contesto normativo relativo alle tematiche ambientali e sociali è in costante evoluzione. Da aprile 2025 a luglio 2025, a valle della presentazione del pacchetto c.d Omnibus, ben 6 direttive o regolamenti europei sono stati oggetto di semplificazione o attenuazione dei criteri di applicabilità: fra queste citiamo il tema della rendicontazione di sostenibilità, della due diligence della catena di fornitura, del greenwashing, della composizione degli imballaggi e della protezione della natura.

I ricavi riferiti al mercato francese ammontano ad Euro 9.754 migliaia, principalmente riferiti ad ABF per Euro 7.481 migliaia di Euro che, nonostante la crescita (5.555 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), continuano ad essere negativamente influenzati dalla situazione di instabilità politica del paese, la quale si riflette sui tassi di successo.

Il 13 dicembre 2024 François Bayrou è stato nominato nuovo Primo Ministro, con il compito di garantire stabilità politica e risanare le finanze pubbliche, mentre il debito pubblico francese ha superato i 3,2 trilioni di euro, pari al 112% del PIL. La legge di bilancio è stata tardivamente approvata solo il 14 febbraio e contestualmente sono state introdotte misure di contenimento della spesa che hanno incluso il congelamento temporaneo di alcuni stanziamenti previsti anche dal piano France 2030 e la revisione dei criteri di eleggibilità dei progetti finanziabili.

Questa persistente instabilità politica ha determinato:

- un ulteriore rallentamento nelle aggiudicazioni dei bandi di finanziamento pubblico nazionale (in particolare Francia 2030),
- ad un ritardo nel lancio di nuovi bandi di progetto (decarbonizzazione, ecc.);
- incertezza sul mantenimento dei budget per i bandi di progetto in corso (con conseguente riduzione del tasso di successo);
- una crescente cautela da parte degli investitori.

L'EBITDA rettificato del segmento è pari a 8.837 migliaia di Euro, in decremento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente di 1.427 migliaia di Euro. Tale dinamica è prevalentemente riconducibile all'incremento del costo del lavoro (+17%) a cui, alla fine del secondo trimestre, non è ancora corrisposto un aumento dei ricavi atteso invece nel secondo semestre.



A livello organico, la diminuzione conseguita è pari a 2.275 migliaia di Euro.

Alla data del 30 giugno 2025 il numero di dipendenti è pari a 965 FTE, con un incremento di 19 FTE rispetto al medesimo periodo 2024.

Sintesi dei risultati del II trimestre 2025

Il Gruppo ha chiuso il secondo trimestre 2025 con Ricavi pari a 120.440 migliaia di Euro. L'EBITDA rettificato ammonta a 20.300 migliaia di Euro, pari al 16,9% dei Ricavi. L'EBITDA si attesta a 15.852 migliaia di Euro, pari al 13,2% dei Ricavi. Il Risultato operativo è negativo per 19.402 migliaia di Euro, pari al 16,1% dei Ricavi. La Perdita netta ammonta a 11.063 migliaia di Euro, pari al 9,2% dei Ricavi.

| Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | % | II Trimestre 2024 Restated ⁹ | % | Variazione | Variazione % |
|---|----------------------|--------|---|--------|------------|-----------------|
| Ricavi* | 120.440 | 100,0% | 104.587 | 100,0% | 15.853 | 15,2% |
| EBITDA rettificato | 20.300 | 16,9% | 19.328 | 18,5% | 972 | 5,0% |
| EBITDA | 15.852 | 13,2% | 17.096 | 16,3% | (1.244) | -7,3% |
| Risultato operativo | (19.402) | -16,1% | 3.044 | 2,9% | (22.446) | -737,4% |
| Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento | (11.063) | -9,2% | 2.145 | 2,1% | (13.207) | -615,8% |
| Utile (Perdita) netto | (11.063) | -9,2% | 2.145 | 2,1% | (13.207) | -615,8% |

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

I Ricavi risultano in crescita rispetto al secondo trimestre 2024 di 15.853 migliaia di Euro pari al 15,2%, l'EBITDA rettificato è in crescita di 972 migliaia di Euro pari al 5,0%, l'EBITDA è in calo di 1.244 migliaia di Euro pari al 7,3%, il Risultato operativo è in calo di 22.446 migliaia di Euro pari al 737,4% per l'effetto di svalutazioni non ricorrenti di avviamento rilevate nel trimestre. La Perdita netta è in crescita di 13.207 migliaia di Euro.

I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: di Warrant Funding Project S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2024 e di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit e delle sue controllate (di seguito anche "Defence Tech") consolidata dal 1° agosto 2024. Il contributo dell'acquisizione Defence Tech (oggi Tinexta Defence) è riportato di seguito come variazione di perimetro.

⁹ I dati comparativi del secondo trimestre 2024 sono stati rideterminati in relazione:

- al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. consolidata integralmente dal 1° aprile 2024.
- alla modifica dell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento delle Passività per acquisto quote di minoranza iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate.



Conto economico del secondo trimestre 2025 comparato con il medesimo periodo dell'anno precedente:

| Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | % | II Trimestre 2024 Restated | % | Variazione | Variazione % |
|--|----------------------|---------------|----------------------------------|---------------|-----------------|-------------------|
| Ricavi* | 120.440 | 100,0% | 104.587 | 100,0% | 15.853 | 15,2% |
| Costi per materie prime | (7.752) | -6,4% | (5.461) | -5,2% | (2.290) | 41,9% |
| Costi per servizi | (37.749) | -31,3% | (30.689) | -29,3% | (7.059) | 23,0% |
| Costi del personale | (50.988) | -42,3% | (44.953) | -43,0% | (6.036) | 13,4% |
| Costi del contratto | (2.452) | -2,0% | (2.469) | -2,4% | 17 | -0,7% |
| Altri costi operativi | (1.200) | -1,0% | (1.688) | -1,6% | 487 | -28,9% |
| Totale Costi Operativi* | (100.141) | -83,1% | (85.259) | -81,5% | (14.881) | 17,5% |
| EBITDA rettificato | 20.300 | 16,9% | 19.328 | 18,5% | 972 | 5,0% |
| Piani incentivi LTI** | (318) | -0,3% | (1.230) | -1,2% | 912 | -74,2% |
| Componenti non ricorrenti | (4.130) | -3,4% | (1.002) | -1,0% | (3.128) | 312,1% |
| EBITDA | 15.852 | 13,2% | 17.096 | 16,3% | (1.244) | -7,3% |
| Ammortamenti diritti d'uso | (2.746) | -2,3% | (2.142) | -2,0% | (604) | 28,2% |
| Ammortamenti attività materiali | (1.128) | -0,9% | (756) | -0,7% | (372) | 49,1% |
| Ammortamenti attività immateriali | (5.683) | -4,7% | (3.650) | -3,5% | (2.032) | 55,7% |
| Ammortamenti altre attività immateriali da consolidamento | (6.305) | -5,2% | (6.317) | -6,0% | 12 | -0,2% |
| Accantonamenti | (877) | -0,7% | (128) | -0,1% | (749) | 585,3% |
| Svalutazioni | (18.515) | -15,4% | (1.059) | -1,0% | (17.456) | 1648,5% |
| Totale Ammortamenti, Accantonamenti e svalutazioni | (35.254) | -29,3% | (14.052) | -13,4% | (21.202) | 150,9% |
| Risultato Operativo | (19.402) | -16,1% | 3.044 | 2,9% | (22.446) | -737,4% |
| Proventi finanziari | 13.273 | 11,0% | 4.157 | 4,0% | 9.116 | 219,3% |
| <i>di cui per Acquisizioni</i> | 12.344 | 10,2% | 3.587 | 3,4% | 8.758 | 244,2% |
| Oneri finanziari | (5.112) | -4,2% | (7.251) | -6,9% | 2.140 | -29,5% |
| <i>di cui per Acquisizioni</i> | (1.494) | -1,2% | (4.627) | -4,4% | 3.133 | -67,7% |
| Proventi (Oneri) finanziari netti | 8.161 | 6,8% | (3.095) | -3,0% | 11.256 | 363,7% |
| Risultato delle Partecipazioni al PN | 34 | 0,0% | 43 | 0,0% | (9) | -21,8% |
| Risultato ante imposte | (11.207) | -9,3% | (7) | -0,0% | (11.199) | -149658,8% |
| Imposte | 144 | 0,1% | 2.152 | 2,1% | (2.008) | -93,3% |
| Utile (Perdita) netto delle attività operative in funzionamento | (11.063) | -9,2% | 2.145 | 2,1% | (13.207) | -615,8% |
| Risultato delle attività operative cessate | 0 | n.a. | 0 | n.a. | (0) | -100,0% |
| Utile (Perdita) netto | (11.063) | -9,2% | 2.145 | 2,1% | (13.207) | -615,8% |
| <i>di cui di terzi</i> | (276) | -0,2% | 1.155 | 1,1% | (1.431) | -123,9% |

* I Ricavi e 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** aumentano da 104.587 migliaia di Euro del secondo trimestre 2024 a 120.440 migliaia di Euro del secondo trimestre 2025, con una crescita di 15.853 migliaia di Euro, pari al 15,2%. L'incremento dei Ricavi attribuibile alla crescita organica è pari al 3,6% (3.716 migliaia di Euro), la variazione di perimetro è pari all'11,6% (12.137 migliaia di Euro).

Contribuzione ai Ricavi per sede delle società consolidate:

| Contribuzione Ricavi per sede della società (in migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | % | II Trimestre 2024 | % | Variazione | Variazione % |
|--|----------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Ricavi | 120.440 | 100,0% | 104.587 | 100,0% | 15.853 | 15,2% |
| Italia | 104.747 | 87,0% | 88.987 | 85,1% | 15.760 | 17,7% |
| Francia | 8.013 | 6,7% | 8.173 | 7,8% | (160) | -2,0% |
| Spagna | 4.298 | 3,6% | 4.443 | 4,2% | (145) | -3,3% |
| Altre UE | 233 | 0,2% | 200 | 0,2% | 33 | 16,5% |
| Regno Unito | 2.187 | 1,8% | 1.814 | 1,7% | 372 | 20,5% |
| UAE | 476 | 0,4% | 567 | 0,5% | (91) | -16,0% |
| Altre extra UE | 486 | 0,4% | 403 | 0,4% | 83 | 20,6% |

La sede che contribuisce maggiormente ai ricavi è l'Italia, con l'87,0% del totale nel secondo trimestre 2025, in aumento rispetto all'85,1% del secondo trimestre 2024. I ricavi dalle società italiane sono cresciuti del 17,7%. La Francia rappresenta il 6,7% dei ricavi nel secondo trimestre 2025, in diminuzione rispetto al 7,8% del secondo trimestre 2024, con un calo dei ricavi del 2,0%. La Spagna contribuisce al 3,6% dei ricavi nel secondo trimestre 2025, in diminuzione rispetto al 4,2% del secondo trimestre 2024, con un calo dei ricavi del 3,3%. Il Regno Unito contribuisce all'1,8% dei ricavi nel secondo trimestre 2025, in crescita rispetto all'1,7% del secondo trimestre 2024, con un notevole aumento dei ricavi del 20,5%. Gli Emirati Arabi Uniti rappresentano lo 0,4% dei ricavi nel secondo trimestre 2025, in diminuzione rispetto allo 0,5% del secondo trimestre 2024, con un calo dei ricavi del 16,0%.

I **Costi operativi** passano da 85.259 migliaia di Euro del secondo trimestre 2024 a 100.141 migliaia di Euro del secondo trimestre 2025 con un incremento di 14.881 migliaia di Euro pari al 17,5%. L'incremento dei Costi operativi attribuibile alla crescita organica è pari al 6,6% (5.665 migliaia di Euro), il residuo 10,8% è riconducibile alla variazione di perimetro (9.216 migliaia di Euro).

L'**EBITDA rettificato** passa da 19.328 migliaia di Euro del secondo trimestre 2024 a 20.300 migliaia di Euro del secondo trimestre 2025, con un incremento di 972 migliaia di Euro pari al 5,0%. L'incremento dell'EBITDA rettificato attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 15,1% (2.921 migliaia di Euro), la contrazione organica è pari al 10,1% (1.949 migliaia di Euro).



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

| Conto Economico (in migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | % | II Trimestre 2024 | % | Variazione | Variazione % |
|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Ricavi | 120.440 | 100,0% | 104.587 | 100,0% | 15.853 | 15,2% |
| Costi di Produzione | (35.359) | -29,4% | (27.084) | -25,9% | (8.276) | 30,6% |
| I Margine Industriale | 85.081 | 70,6% | 77.503 | 74,1% | 7.577 | 9,8% |
| Costo del Lavoro e Collaborazioni Dirette | (28.155) | -23,4% | (24.495) | -23,4% | (3.660) | 14,9% |
| Margine di contribuzione | 56.926 | 47,3% | 53.009 | 50,7% | 3.917 | 7,4% |
| Costi Commerciali | (11.729) | -9,7% | (10.435) | -10,0% | (1.294) | 12,4% |
| Costi di Marketing | (2.821) | -2,3% | (2.635) | -2,5% | (186) | 7,1% |
| Spese Generali e Amministrative | (22.076) | -18,3% | (20.610) | -19,7% | (1.466) | 7,1% |
| EBITDA rettificato | 20.300 | 16,9% | 19.329 | 18,5% | 970 | 5,0% |

Il decremento nell'incidenza del *Margine di contribuzione* (dal 50,7% al 47,3%), generato dalla maggiore incidenza dei *Costi di Produzione* (dal 25,9% al 29,4%), è stato parzialmente compensato dalla minore incidenza dei *Costi Commerciali*, di *Marketing* e *Spese Generali e Amministrative*, nel complesso pari al 30,4% rispetto al 32,2% del primo semestre 2024, determinando quindi la contrazione del margine dell'**EBITDA rettificato** dal 18,5% al 16,9% dei Ricavi.

L'**EBITDA** passa da 17.096 migliaia di Euro del secondo trimestre 2024 a 15.852 migliaia di Euro del secondo trimestre 2025, con un decremento di 1.244 migliaia di Euro pari al 7,3%. Il decremento dell'**EBITDA** attribuibile alla contrazione organica è pari al 24,1% (4.114 migliaia di Euro), mentre la variazione di perimetro è pari al 16,8% (2.870 migliaia di Euro) in aumento.

In merito alle voci **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** per complessivi 35.254 migliaia di Euro (14.052 migliaia di Euro del secondo trimestre 2024):

- 6.305 migliaia di Euro sono riferibili ad *Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento* (6.317 migliaia di Euro del secondo trimestre 2024). Non sono inclusi gli ammortamenti che potrebbero emergere dal completamento della *Business Combination Defence Tech* la cui rilevazione potrà comportare un *restatement* dei saldi successivi alla data del primo consolidamento;
- l'incremento degli *Ammortamenti diritti d'uso* è pari a 604 migliaia di Euro e riflette l'entrata in esercizio delle nuove locazioni degli immobili di Roma e Parigi nel terzo trimestre del 2024;
- l'incremento degli *Ammortamenti attività immateriali* è pari a 2.032 migliaia di Euro e riflette l'incremento degli investimenti rilevato nel corso del 2024.
- le *Svalutazioni* pari a 18.515 migliaia di Euro sono relative a svalutazioni non ricorrenti di avviamenti per 17.857 migliaia di Euro e svalutazioni di crediti commerciali per 658 migliaia di Euro, in calo rispetto al secondo trimestre 2024 (1.059 migliaia di Euro), la variazione di perimetro non ha apportato significative svalutazioni.
- Gli *Accantonamenti* pari a 877 migliaia di Euro aumentano di 749 migliaia di Euro rispetto al secondo trimestre 2024, per effetto di accantonamenti non ricorrenti pari a 770 migliaia di Euro.



I **Proventi finanziari netti** del secondo trimestre 2025 ammontano a 8.161 migliaia di Euro rispetto a Oneri finanziari netti del secondo trimestre 2024 pari a 3.095 migliaia di Euro:

- Il saldo di Interessi Attivi/Passivi del secondo trimestre 2025 è negativo per 2.917 migliaia di Euro, rispetto ai 1.788 migliaia di Euro del secondo trimestre 2024, principalmente per effetto di maggiori interessi passivi su finanziamenti bancari, al netto dei proventi sui relativi derivati di copertura, (2.399 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2025 rispetto a 1.548 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2024), dovuto all'impiego di liquidità a sostegno delle acquisizioni intervenute dal primo semestre 2024, in particolare: minoranze Cybersecurity per 55,0 milioni di Euro, 52,7 milioni di Euro Defence Tech.
- L'incremento di 8.758 migliaia di Euro dei **Proventi finanziari per Acquisizioni** include:
 - proventi per adeguamento passività per acquisto di quote di minoranza per 11.471 migliaia di Euro principalmente relativi alla società ABF (113 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2024) e
 - proventi per adeguamento corrispettivi potenziali per 874 migliaia di Euro (3.242 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2024).
- La diminuzione di 3.133 migliaia di Euro degli **Oneri Finanziari per Acquisizioni** include:
 - oneri per adeguamento negativo passività per acquisto di quote di minoranza per 930 migliaia di Euro (1.137 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2024) e
 - oneri per adeguamento corrispettivi potenziali per 559 migliaia di Euro (707 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2024).

Nel secondo trimestre 2024 erano stati rilevati oneri non ricorrenti per 2.778 migliaia di Euro su partecipazioni consolidate con il metodo del Patrimonio Netto.

Il **Risultato delle Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto** del secondo trimestre 2025 è positivo e pari a 34 migliaia di Euro (43 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2024).

Le **Imposte**, calcolate sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risultano positive e pari a 144 migliaia di Euro, a fronte di un **Risultato ante imposte** negativo per 11.207 migliaia di Euro. Il tax rate del secondo trimestre 2025 è pari al 1,3%, inferiore rispetto all'aliquota teorica, principalmente per effetto di:

- svalutazioni di avviamenti non deducibili per 17.857 migliaia di Euro,
- accantonamenti non ricorrenti e non deducibili per 770 migliaia di Euro,
- risultato imponibile negativo ai fini IRAP delle società holding presenti in perimetro e per l'indeducibilità ai fini IRAP del saldo negativo di Interessi Attivi/Passivi;
- non rilevanza fiscale del saldo positivo di Proventi e Oneri per acquisizioni pari a 10.850 migliaia di Euro.

Nel secondo trimestre 2024 erano stati rilevati proventi per imposte pari a 2.152 migliaia di Euro, a fronte di un Risultato ante imposte negativo per 7 migliaia di Euro, per effetto di proventi fiscali non ricorrenti pari a 3.488 migliaia di Euro relativi ad affrancamento di differenziali di valore civilistico/fiscale. Al netto di tale provento non ricorrente le imposte sarebbero state negative per 1.336 migliaia di Euro, principalmente per effetto della citata svalutazione su partecipazioni consolidate con il metodo del Patrimonio Netto per 2.778 migliaia di Euro e per la non rilevanza fiscale del saldo negativo dei Proventi e Oneri finanziari per acquisizioni pari a 1.041 migliaia di Euro.



La **Perdita netta delle attività operative in funzionamento** del secondo trimestre 2025 è pari a 7.356 migliaia di Euro rispetto all'Utile netto delle attività operative in funzionamento del secondo trimestre 2024 pari a 2.145 migliaia di Euro.

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. Tale indicatore riflette l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del *business*. A seguito del cambio di Accounting Policy applicato dal 30 giugno 2025, che ha visto la rilevazione a Conto Economico dell'adeguamento delle passività per acquisto di minoranza per opzioni PUT (in precedenza rilevato con contropartita Patrimonio Netto), l'indicatore dell'Utile netto rettificato delle attività operative in funzionamento è stato aggiornato al fine di escludere anche tale adeguamento, al netto dei relativi effetti fiscali e al netto del "Risultato delle attività operative cessate". Tali indicatori riflettono l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del *business*.

| Conto Economico rettificato (in migliaia di Euro) | II | | II | | Variazione | Variazione |
|---|-------------------|--------|-------------------|--------|------------|------------|
| | Trimestre 2025 | % | Trimestre 2024 | % | | |
| Ricavi rettificati | 120.440 | 100,0% | 104.587 | 100,0% | 15.853 | 15,2% |
| EBITDA rettificato | 20.300 | 16,9% | 19.328 | 18,5% | 972 | 5,0% |
| Risultato operativo rettificato | 9.858 | 8,2% | 11.593 | 11,1% | (1.735) | -15,0% |
| Utile (Perdita) netto rettificato delle attività operative in funzionamento | 4.619 | 3,8% | 5.979 | 5,7% | (1.360) | -22,8% |

I risultati rettificati evidenziano un incremento dei Ricavi rettificati rispetto al secondo trimestre 2024 del 15,2%, un aumento dell'EBITDA del 5,0%, un decremento del Risultato operativo del 15,0% e dell'Utile netto delle attività operative in funzionamento del 22,8%.

Componenti non ricorrenti

Nei *Ricavi non ricorrenti* sono stati rilevati oneri per 333 migliaia di Euro per rilasci di proventi non ricorrenti iscritti nel primo trimestre.

Nel corso del secondo trimestre 2025 sono stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 3.797 migliaia di Euro, di cui 1.886 migliaia di Euro per attività di riorganizzazione e per incentivazione all'esodo, 858 migliaia di Euro legati ad acquisizioni, 586 migliaia di Euro per attività di rebranding, 394 migliaia di Euro di costi incrementali di ripristino, legati ad una violazione che ha coinvolto i dati della clientela InfoCert S.p.A. nel mese di dicembre 2024 presenti su una Piattaforma di ticketing di un fornitore esterno in uso al Customer Care per gestire le richieste di assistenza.

Negli *Accantonamenti non ricorrenti* sono stati rilevati oneri per 650 migliaia di Euro.

tinexta

Nelle *Svalutazioni non ricorrenti* sono state rilevate le svalutazioni per complessivi 17.857 migliaia di Euro degli avviamenti iscritti sulle CGU ABF (16.257 migliaia di Euro) e CertEurope (1.600 migliaia di Euro) a seguito di impairment test.

Gli *Oneri finanziari non ricorrenti* ammontano a 292 migliaia di Euro.

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a 1.212 migliaia di Euro, interamente riferibili all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti sopra citate.

Nel secondo trimestre 2024 erano stati rilevati *Costi operativi non ricorrenti* per 1.002 migliaia di Euro, *Proventi finanziari non ricorrenti* per 202 migliaia di Euro, *Oneri finanziari non ricorrenti* per 2.778 migliaia di Euro e oneri nelle *Imposte non ricorrenti* per 3.733 migliaia di Euro.

Piani e incentivi LTI

Nel secondo trimestre 2025, i *Piani e incentivi LTI* hanno generato un costo per 318 migliaia di Euro, rispetto a costi per 1.230 migliaia di Euro generati nel secondo trimestre 2024, con una riduzione del 74,2%. I costi rilevati nel secondo trimestre, si riferiscono al Piano di Performance Shares come dettagliato nel paragrafo Piano di Performance Shares 2023-2025 per 165 migliaia di Euro e a costi per incentivi di lungo termine a manager e dirigenti strategici del Gruppo per 153 migliaia di Euro.

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 6.305 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2025, in diminuzione dello 0,2% rispetto alle 6.317 migliaia di Euro del 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 315 migliaia di Euro (2.535 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 10.540 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2025 (1.024 migliaia di Euro di *Oneri finanziari netti* nel medesimo periodo dell'anno precedente).



Modalità di costruzione degli indicatori economici rettificati:

| Costruzione risultati economici rettificati <i>(in migliaia di Euro)</i> | EBITDA | | Risultato operativo | | Utile (Perdita) netto delle attività in funzionamento | |
|---|---------------|---------------|---------------------|---------------|---|--------------|
| | II Trimestre | II Trimestre | II Trimestre | II Trimestre | II Trimestre | II Trimestre |
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Risultati economici reported | 15.852 | 17.096 | (19.402) | 3.044 | (11.063) | 2.145 |
| Ricavi non ricorrenti | 333 | 0 | 333 | 0 | 333 | 0 |
| Costi per servizi non ricorrenti | 1.842 | 664 | 1.842 | 664 | 1.842 | 664 |
| Piani incentivi LTI | 318 | 1.230 | 318 | 1.230 | 318 | 1.230 |
| Costi del personale non ricorrenti | 1.539 | 336 | 1.539 | 336 | 1.539 | 336 |
| Altri costi operativi non ricorrenti | 416 | 2 | 416 | 2 | 416 | 2 |
| Ammortamento Altre attività immateriali da consolidamento | | | 6.305 | 6.317 | 6.305 | 6.317 |
| Accantonamenti non ricorrenti | | | 650 | 0 | 650 | 0 |
| Svalutazioni non ricorrenti | | | 17.857 | 0 | 17.857 | 0 |
| Proventi finanziari non ricorrenti | | | | | 0 | (202) |
| Adeguamento corrispettivi potenziali | | | | | (315) | (2.535) |
| Adeguamento passività per acquisto quote di minoranza | | | | | (10.540) | 1.024 |
| Oneri finanziari non ricorrenti | | | | | 292 | 2.778 |
| Effetto fiscale sulle rettifiche | | | | | (3.015) | (2.291) |
| Imposte non ricorrenti | | | | | (0) | (3.488) |
| Risultati economici rettificati | 20.300 | 19.328 | 9.858 | 11.593 | 4.619 | 5.979 |
| Variazione su anno precedente | 5,0% | | -15,0% | | -22,8% | |

Risultati per segmento di business

| Conto Economico di sintesi per segmento di business <i>(in migliaia di Euro)</i> | II Trimestre 2025 | EBITDA MARGIN II Trimestre 2025 | II Trimestre 2024 | EBITDA MARGIN II Trimestre 2024 | Variazione | Variazione % | | |
|---|-------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
| | | | | | | Totale | Organica | Perimetro |
| Ricavi | | | | | | | | |
| Digital Trust | 53.128 | | 51.005 | | 2.123 | 4,2% | 4,2% | 0,0% |
| Cybersecurity | 34.271 | | 21.407 | | 12.864 | 60,1% | 3,2% | 56,9% |
| Business Innovation | 35.320 | | 34.813 | | 507 | 1,5% | 1,5% | 0,0% |
| Altri settori (Capogruppo) | 2.339 | | 1.749 | | 590 | 33,7% | 33,7% | 0,0% |
| Intrasettoriali | (4.951) | | (4.387) | | (564) | 12,9% | 12,1% | 0,8% |
| Totale Ricavi | 120.107 | | 104.587 | | 15.520 | 14,8% | 3,2% | 11,6% |
| EBITDA | | | | | | | | |
| Digital Trust | 12.316 | 23,2% | 13.153 | 25,8% | (837) | -6,4% | -6,4% | 0,0% |
| Cybersecurity | 4.247 | 12,4% | 1.070 | 5,0% | 3.177 | 296,8% | 45,4% | 251,4% |
| Business Innovation | 4.610 | 13,1% | 8.856 | 25,4% | (4.246) | -47,9% | -47,9% | 0,0% |
| Altri settori (Capogruppo) | (4.638) | n.a. | (5.383) | n.a. | 745 | 13,8% | 13,8% | 0,0% |
| Intrasettoriali | (683) | n.a. | (601) | n.a. | (82) | 13,7% | 43,6% | -29,9% |
| Totale EBITDA | 15.852 | 13,2% | 17.096 | 16,3% | (1.244) | -7,3% | -24,1% | 16,8% |



Risultati economici *rettificati* per segmento di business:

| Conto Economico di sintesi <i>rettificato</i> per segmento di business (in migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | EBITDA MARGIN II Trimestre 2025 | II Trimestre 2024 | EBITDA MARGIN II Trimestre 2024 | Variazione | Variazione % | | |
|---|-------------------------|--|-------------------------|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | | | | | | Totale | Organica | Perimetro |
| Ricavi Rettificati | | | | | | | | |
| Digital Trust | 53.461 | | 51.005 | | 2.456 | 4,8% | 4,8% | 0,0% |
| Cybersecurity | 34.271 | | 21.407 | | 12.864 | 60,1% | 3,2% | 56,9% |
| Business Innovation | 35.320 | | 34.813 | | 507 | 1,5% | 1,5% | 0,0% |
| Altri settori (Capogruppo) | 2.339 | | 1.749 | | 590 | 33,7% | 33,7% | 0,0% |
| Intrasettoriali | (4.951) | | (4.387) | | (564) | 12,9% | 12,1% | 0,8% |
| Totale Ricavi Rettificati | 120.440 | | 104.587 | | 15.853 | 15,2% | 3,6% | 11,6% |
| EBITDA Rettificato | | | | | | | | |
| Digital Trust | 14.014 | 26,2% | 13.627 | 26,7% | 387 | 2,8% | 2,8% | 0,0% |
| Cybersecurity | 4.991 | 14,6% | 1.752 | 8,2% | 3.240 | 185,0% | 19,6% | 165,4% |
| Business Innovation | 5.928 | 16,8% | 9.310 | 26,7% | (3.382) | -36,3% | -36,3% | 0,0% |
| Altri settori (Capogruppo) | (3.951) | n.a. | (4.759) | n.a. | 809 | 17,0% | 17,0% | 0,0% |
| Intrasettoriali | (683) | n.a. | (601) | n.a. | (82) | 13,6% | 17,6% | -4,0% |
| Totale EBITDA Rettificato | 20.300 | 16,9% | 19.328 | 18,5% | 972 | 5,0% | -10,1% | 15,1% |



Situazione patrimoniale e finanziaria

Situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2025 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2024:

| In migliaia di Euro | | | Confronto al 31 dicembre 2024 | | | | Confronto al 30 giugno 2024 | | | |
|---|-----------------|---------------|---|---------------|-----------------|----------------|---|---------------|----------------|---------------|
| | 30/06 2025 | % | 31/12 2024 Restated ¹⁰ | % | Δ | Δ % | 30/06 2024 Restated ¹¹ | % | Δ | Δ % |
| Avviamento | 481.094 | 65,6% | 490.691 | 62,8% | (9.597) | -2,0% | 458.630 | 65,1% | 22.464 | 4,9% |
| Altre attività immateriali da consolidamento | 137.591 | 18,8% | 150.188 | 19,2% | (12.597) | -8,4% | 162.831 | 23,1% | (25.239) | -15,5% |
| Attività immateriali | 86.266 | 11,8% | 86.136 | 11,0% | 130 | 0,2% | 57.510 | 8,2% | 28.756 | 50,0% |
| Immobilizzazioni materiali | 20.889 | 2,8% | 21.904 | 2,8% | (1.015) | -4,6% | 11.965 | 1,7% | 8.923 | 74,6% |
| Immobilizzazioni materiali in leasing | 43.514 | 5,9% | 45.548 | 5,8% | (2.034) | -4,5% | 47.372 | 6,7% | (3.858) | -8,1% |
| Immobilizzazioni finanziarie | 8.558 | 1,2% | 8.188 | 1,0% | 370 | 4,5% | 30.308 | 4,3% | (21.750) | -71,8% |
| Immobilizzazioni nette | 777.912 | 106,1% | 802.656 | 102,7% | (24.744) | -3,1% | 768.616 | 109,1% | 9.296 | 1,2% |
| Rimanenze | 1.792 | 0,2% | 2.294 | 0,3% | (502) | -21,9% | 1.986 | 0,3% | (194) | -9,8% |
| Crediti commerciali | 131.699 | 18,0% | 158.790 | 20,3% | (27.090) | -17,1% | 126.278 | 17,9% | 5.421 | 4,3% |
| Attività derivanti da contratto | 51.366 | 7,0% | 50.032 | 6,4% | 1.334 | 2,7% | 30.499 | 4,3% | 20.867 | 68,4% |
| Attività per costi del contratto | 15.531 | 2,1% | 15.651 | 2,0% | (120) | -0,8% | 16.494 | 2,3% | (963) | -5,8% |
| Debiti commerciali | (66.500) | -9,1% | (65.992) | -8,4% | (508) | 0,8% | (57.478) | -8,2% | (9.022) | 15,7% |
| Passività derivanti da contratto e proventi differiti | (106.112) | -14,5% | (106.982) | -13,7% | 870 | -0,8% | (108.384) | -15,4% | 2.272 | -2,1% |
| di cui correnti | (87.396) | -11,9% | (87.246) | -11,2% | (150) | 0,2% | (91.555) | -13,0% | 4.159 | -4,5% |
| di cui non correnti | (18.716) | -2,6% | (19.736) | -2,5% | 1.020 | -5,2% | (16.829) | -2,4% | (1.887) | 11,2% |
| Debiti verso il Personale | (25.896) | -3,5% | (21.663) | -2,8% | (4.233) | 19,5% | (25.113) | -3,6% | (783) | 3,1% |
| Altri crediti | 29.181 | 4,0% | 25.021 | 3,2% | 4.160 | 16,6% | 29.222 | 4,1% | (41) | -0,1% |
| Altri debiti | (34.288) | -4,7% | (34.989) | -4,5% | 701 | -2,0% | (31.686) | -4,5% | (2.602) | 8,2% |
| Attività (Passività) per imposte correnti | 5.338 | 0,7% | 5.632 | 0,7% | (294) | -5,2% | 4.256 | 0,6% | 1.082 | 25,4% |
| Attività (Passività) per imposte differite | (17.616) | -2,4% | (20.626) | -2,6% | 3.010 | -14,6% | (24.534) | -3,5% | 6.918 | -28,2% |
| Capitale circolante netto | (15.504) | -2,1% | 7.168 | 0,9% | (22.672) | -316,3% | (38.459) | -5,5% | 22.955 | -59,7% |
| Benefici ai dipendenti | (24.519) | -3,3% | (23.208) | -3,0% | (1.311) | 5,6% | (21.462) | -3,0% | (3.057) | 14,2% |
| Fondi per rischi e oneri | (4.681) | -0,6% | (4.706) | -0,6% | 25 | -0,5% | (3.914) | -0,6% | (767) | 19,6% |
| Fondi | (29.200) | -4,0% | (27.914) | -3,6% | (1.286) | 4,6% | (25.376) | -3,6% | (3.824) | 15,1% |
| TOTALE CCN E FONDI | (44.704) | -6,1% | (20.746) | -2,7% | (23.958) | 115,5% | (63.835) | -9,1% | 19.131 | -30,0% |
| TOTALE IMPEGHI - CAPITALE INVESTITO NETTO | 733.208 | 100,0% | 781.910 | 100,0% | (48.702) | -6,2% | 704.781 | 100,0% | 28.427 | 4,0% |
| Patrimonio netto di Gruppo | 383.727 | 52,3% | 407.493 | 52,1% | (23.766) | -5,8% | 382.588 | 54,3% | 1.139 | 0,3% |
| Patrimonio netto di Terzi | 48.461 | 6,6% | 52.608 | 6,7% | (4.147) | -7,9% | 44.777 | 6,4% | 3.684 | 8,2% |
| PATRIMONIO NETTO | 432.188 | 58,9% | 460.101 | 58,8% | (27.914) | -6,1% | 427.364 | 60,6% | 4.823 | 1,1% |
| TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO | 301.021 | 41,1% | 321.809 | 41,2% | (20.788) | -6,5% | 277.417 | 39,4% | 23.604 | 8,5% |
| TOTALE FONTI | 733.208 | 100,0% | 781.910 | 100,0% | (48.702) | -6,2% | 704.781 | 100,0% | 28.427 | 4,0% |

¹⁰ I dati comparativi al 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e di Camerfirma Colombia S.A.S. consolidate integralmente dal 1° aprile 2024.

¹¹ I dati comparativi al 30 giugno 2024 sono stati rideterminati in relazione: al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. consolidata integralmente dal 1° aprile 2024.

tinexta

Il **Capitale investito netto**, pari a 733,2 milioni di Euro, diminuisce di 48,7 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2024 principalmente per l'effetto:

- della contrazione organica del *Capitale Circolante netto e Fondi* per 23,6 milioni di Euro;
- della contrazione organica delle *Immobilizzazioni nette* pari a 33,0 milioni di Euro, in particolare per l'effetto degli ammortamenti delle *Altre attività immateriali da consolidamento* per 12,6 milioni di Euro e per le svalutazioni di Avviamento per 17,9 milioni di Euro;
- della variazione di perimetro, per l'acquisizione Linkverse che ha generato un incremento di Capitale investito netto pari a 7,9 milioni di Euro.

Il **Capitale investito netto** aumenta di 28,4 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2024, principalmente per l'effetto:

- dell'acquisizione Defence Tech per complessivi 51,9 milioni di Euro alla data del primo consolidamento;
- dell'acquisizione Linkverse per complessivi 7,9 milioni di Euro alla data del primo consolidamento;
- della crescita organica del *Capitale Circolante netto e Fondi* per 2,3 milioni di Euro;
- del decremento organico delle *Immobilizzazioni nette* per 33,7 milioni di Euro, in particolare per l'effetto degli ammortamenti delle *Altre attività immateriali da consolidamento* per 25,2 milioni di Euro e per le svalutazioni di Avviamento per 17,9 milioni di Euro parzialmente compensati dagli investimenti in *Attività immateriali e Immobilizzazioni materiali*.

Le **Immobilizzazioni nette** al 30 giugno 2025 ammontano a 777.912 migliaia di Euro con un decremento di 24.744 migliaia di Euro (3,1%) rispetto al 31 dicembre 2024 (802.656 migliaia di Euro) e un incremento di 9.296 migliaia di Euro (1,2%) rispetto al 30 giugno 2024 (768.616 migliaia di Euro).

Relativamente alle attività in funzionamento, gli Investimenti in *Attività immateriali e Immobilizzazioni materiali* ammontano nel primo semestre 2025 a 12.556 migliaia di Euro (16.162 migliaia di Euro nel primo semestre 2024, 38.299 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2025), mentre gli ammortamenti sono pari a 13.340 migliaia di Euro (8.545 migliaia di Euro nel primo semestre 2024, 24.889 migliaia di Euro negli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2025).

Il **Capitale Circolante Netto** passa da 7.168 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 a -15.504 migliaia di Euro al 30 giugno 2025, con una contrazione di 22.672 migliaia di Euro pari al 316,3% (312,8% per contrazione organica, 3,5% per variazione di perimetro):

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* diminuisce di 25.756 migliaia di Euro pari al 12,3% interamente attribuibile alla contrazione organica;
- Le *Attività per costi del contratto* diminuiscono di 120 migliaia di Euro pari allo 0,8% interamente per contrazione organica;
- I *Debiti commerciali* aumentano di 508 migliaia di Euro pari allo 0,8% interamente per contrazione organica;
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* diminuiscono di 870 migliaia di Euro pari allo 0,8%, interamente per contrazione per contrazione organica;
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 4.233 migliaia di Euro pari al 19,5% (19,1% per crescita organica, 0,4% per variazione di perimetro);
- Le *Attività (Passività) per imposte correnti* diminuiscono di 294 migliaia di Euro pari al 5,2% per effetto delle imposte correnti pagate nel periodo pari a 1,8 milioni di Euro al netto delle imposte correnti accantonate nel primo semestre pari a 2,2 milioni di Euro.

tinexta

- Le *Passività per imposte differite* diminuiscono di 3.010 migliaia di Euro pari al 14,6%, interamente per contrazione organica e principalmente per effetto di rilasci di *Passività per imposte differite su Altre attività immateriali da consolidamento* (3.436 migliaia di Euro).

Il **Capitale Circolante Netto** passa da -38.459 migliaia di Euro al 30 giugno 2024 a -15.504 migliaia di Euro al 30 giugno 2025, con un incremento di 22.955 migliaia di Euro pari al 59,7% (12,6% per crescita organica, riferibile principalmente alle attività e passività fiscali per 6.207 migliaia di Euro e 47,1% per variazione di perimetro, pari a 18.101 migliaia di Euro, di cui Defence Tech per 18.257 migliaia di Euro):

- La somma di *Crediti commerciali e Attività derivanti da contratto* aumenta di 26.288 migliaia di Euro pari al 16,8% (4,0% per crescita organica, 12,8% per variazione di perimetro);
- Le *Attività per costi del contratto* diminuiscono di 963 migliaia di Euro pari al 5,8% (contrazione interamente organica);
- I *Debiti commerciali* aumentano di 9.022 migliaia di Euro pari al 15,7% (12,9% per crescita organica e 2,8% per variazione di perimetro);
- Le *Passività derivanti da contratto e proventi differiti* diminuiscono di 2.272 migliaia di Euro pari al 2,1%, interamente per contrazione organica;
- I *Debiti verso il personale* aumentano di 783 migliaia di Euro pari al 3,1% (10,5% per crescita organica, 13,6% per decremento per variazione di perimetro);
- Le *Attività per imposte correnti* aumentano di 1.082 migliaia di Euro, di cui -1.206 migliaia di Euro per contrazione organica;
- Le *Passività per imposte differite* diminuiscono di 6.918 migliaia di Euro pari al 28,2% (30,2% per contrazione organica, 2,0% per variazione di perimetro). La contrazione organica, pari a 7.413 migliaia di Euro, è attribuibile a rilasci di passività per imposte differite su *Altre attività immateriali da consolidamento* (6.874 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 |
|--|----------------|-----------|---------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| 30/06/2025 | 147.156 | 81.617 | 65.539 | 20.479 | 11.035 | 10.892 | 23.132 |
| 31/12/2024 | 173.195 | 115.988 | 57.207 | 19.728 | 7.471 | 10.583 | 19.425 |
| 30/06/2024 | 139.070 | 73.984 | 65.087 | 21.449 | 12.396 | 13.240 | 18.001 |

I *Crediti commerciali verso clienti correnti* sono esposti al lordo del relativo Fondo svalutazione pari a 15.637 migliaia di Euro al 30 giugno 2025, 14.636 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024, 13.007 migliaia di Euro al 30 giugno 2024.

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 | |
| 30/06/2025 | 65.613 | 26.917 | 38.695 | 18.477 | 20.218 | 11.561 | 2.826 | 780 | 5.051 |
| 31/12/2024 | 65.583 | 19.589 | 45.993 | 24.238 | 21.756 | 13.149 | 1.821 | 1.614 | 5.172 |
| 30/06/2024 | 56.901 | 14.080 | 42.822 | 23.060 | 19.762 | 11.846 | 1.064 | 4.303 | 2.549 |

tinexta

I *Benefici a dipendenti* al 30 giugno 2025 ammontano a 24.519 migliaia di Euro e aumentano di 1.311 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2024, pari al 5,6%; la crescita organica è pari al 5,2%, lo 0,5% è attribuibile alla variazione di perimetro. Rispetto al 30 giugno 2024 aumentano di 3.057 migliaia di Euro pari al 14,2%, di cui 7,9% per crescita organica e il 6,3% per variazione di perimetro.

I *Fondi per rischi e oneri* al 30 giugno 2025 ammontano a 4.681 migliaia di Euro e diminuiscono di 25 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2024 pari allo 0,5%, interamente attribuibile alla contrazione organica. Rispetto al 30 giugno 2024 aumentano di 767 migliaia di Euro, pari al 19,6%, di cui il 22,7% attribuibile alla crescita organica, e il 3,1% alla variazione di perimetro.

Il **Patrimonio Netto** diminuisce rispetto al 31 dicembre 2024 di 27.914 migliaia di Euro principalmente per l'effetto congiunto di:

- risultato negativo del *conto economico complessivo* del periodo pari a 9.695 migliaia di Euro;
- decremento per i *dividendi deliberati* pari a 18.899 migliaia di Euro;
- incremento della *Riserva Pagamenti basati su azioni* per 616 migliaia di Euro per accantonamento costi dell'esercizio;

Il *Patrimonio Netto di terzi* passa da 52.608 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 a 48.461 migliaia di Euro al 30 giugno 2025.

La diminuzione del **Capitale Investito Netto** per 48,7 milioni di Euro, parzialmente compensata dalla diminuzione del **Patrimonio Netto** per 27,9 milioni di Euro comporta un decremento del **Totale indebitamento finanziario** rispetto al 31 dicembre 2024 di 20,8 milioni di Euro.

Il **Patrimonio Netto** aumenta rispetto al 30 giugno 2024 di 4.823 migliaia di Euro.

Il *Patrimonio Netto di terzi* passa da 44.777 migliaia di Euro al 30 giugno 2024 a 48.461 migliaia di Euro al 30 giugno 2025.

L'aumento del **Capitale Investito Netto** per 28,4 milioni di Euro, parzialmente compensato dall'aumento del **Patrimonio Netto** per 4,8 milioni di Euro comporta un incremento del **Totale indebitamento finanziario** rispetto al 30 giugno 2024 di 23,6 milioni di Euro.



Totale Indebitamento finanziario del Gruppo

Totale indebitamento finanziario del Gruppo al 30 giugno 2025, confrontato con il 31 dicembre 2024 e con il 30 giugno 2024:

| In migliaia di Euro | 30/06/2025 | Confronto 31 dicembre 2024 | | | Confronto 30 giugno 2024 | | |
|---|----------------|----------------------------|-----------------|---------------|--------------------------|-----------------|---------------|
| | | 31/12/2024 | Δ | Δ% | 30/06/2024 | Δ | Δ% |
| A Disponibilità liquide | 46.560 | 70.748 | (24.188) | -34,2% | 61.086 | (14.526) | -23,8% |
| B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide | 0 | 2.017 | (2.017) | -100,0% | 6.500 | (6.500) | -100,0% |
| C Altre attività finanziarie correnti | 21.317 | 21.345 | (27) | -0,1% | 5.223 | 16.095 | 308,1% |
| D Liquidità (A+B+C) | 67.877 | 94.109 | (26.232) | -27,9% | 72.809 | (4.932) | -6,8% |
| E Debito finanziario corrente | 65.349 | 59.893 | 5.457 | 9,1% | 38.336 | 27.013 | 70,5% |
| F Parte corrente del debito finanziario non corrente | 96.663 | 73.878 | 22.785 | 30,8% | 61.093 | 35.570 | 58,2% |
| G Indebitamento finanziario corrente (E+F) | 162.013 | 133.771 | 28.242 | 21,1% | 99.429 | 62.584 | 62,9% |
| H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D) | 94.136 | 39.662 | 54.474 | 137,3% | 26.620 | 67.515 | 253,6% |
| I Debito finanziario non corrente | 206.885 | 282.147 | (75.262) | -26,7% | 250.797 | (43.912) | -17,5% |
| L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K) | 206.885 | 282.147 | (75.262) | -26,7% | 250.797 | (43.912) | -17,5% |
| M Totale indebitamento finanziario (H+L) (*) | 301.021 | 321.809 | (20.788) | -6,5% | 277.417 | 23.604 | 8,5% |
| N Altre attività finanziarie non correnti | 3.661 | 3.458 | 203 | 5,9% | 2.888 | 773 | 26,8% |
| O Totale indebitamento finanziario rettificato (M-N) | 297.360 | 318.351 | (20.991) | -6,6% | 274.529 | 22.831 | 8,3% |

(*) 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 301.021 migliaia di Euro con un decremento di 20.788 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2024 per effetto, principalmente, di:

- in diminuzione:
 - *Free Cash Flow* generato pari a 42,6 milioni di Euro;
 - Svalutazione, per adeguamento al *Fair Value*, dei debiti per opzioni *Put* per 16,7 milioni di Euro (di cui ABF per 11,7 milioni di Euro e Ascertia per 6,5 milioni di Euro);
- in aumento:
 - Dividendi deliberati pari a 18,9 milioni di Euro;
 - Acquisizioni per 8,3 milioni di Euro (di cui 7,9 milioni di Euro per l'acquisizione della divisione Digital Trust di Linkverse S.r.l.);
 - Oneri finanziari netti pari a 5,5 milioni di Euro;
 - Nuovi contratti di leasing o adeguamenti di contratti in essere per 3,5 milioni di Euro.

L'incremento del *Totale indebitamento finanziario* rispetto al 30 giugno 2024 è pari a 22.831 migliaia di Euro per effetto, principalmente, di:

- in aumento:
 - Acquisizioni per 76,1 milioni di Euro (di cui Defence Tech per 66,8 milioni di Euro e divisione Digital Trust di Linkverse S.r.l. per 7,9 milioni di Euro);
 - Dividendi deliberati pari a 18,9 milioni di Euro;
 - Oneri finanziari netti pari a 12,1 milioni di Euro;
 - Nuovi contratti di leasing o adeguamenti di contratti in essere per 4,8 milioni di Euro.
- in diminuzione:
 - *Free Cash Flow* generato pari a 59,5 milioni di Euro;
 - Svalutazione, per adeguamento al *Fair Value*, dei debiti per opzioni *Put* per 40,1 milioni di Euro (di cui ABF per 28,6 milioni di Euro e Ascertia per 15,1 milioni di Euro).

tinexta

Composizione del Totale indebitamento finanziario:

| Composizione Totale indebitamento finanziario | 30/06/2025 | | 31/12/2024 | | 30/06/2024 | |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | Saldo | Incidenza | Saldo | Incidenza | Saldo | Incidenza |
| Totale indebitamento finanziario | 301.021 | | 321.809 | | 277.417 | |
| Indebitamento finanziario connesso alle attività in funzionamento | 301.021 | | 321.809 | | 277.417 | |
| Indebitamento finanziario lordo | 368.898 | 100,0% | 415.918 | 100,0% | 350.226 | 100,0% |
| Debito bancario | 246.008 | 66,7% | 270.861 | 65,1% | 192.106 | 54,9% |
| Derivati di copertura su Debito bancario | 944 | 0,3% | (102) | -0,0% | (3.685) | -1,1% |
| Debito per acquisizione partecipazioni | 65.597 | 17,8% | 89.730 | 21,6% | 105.006 | 30,0% |
| <i>Passività legate all'acquisto di quote di minoranza</i> | 48.497 | 13,1% | 67.714 | 16,3% | 83.696 | 23,9% |
| <i>Corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni</i> | 16.160 | 4,4% | 19.923 | 4,8% | 18.450 | 5,3% |
| <i>Dilazioni prezzo concesse dai venditori</i> | 939 | 0,3% | 2.093 | 0,5% | 2.860 | 0,8% |
| Debiti per leasing | 47.918 | 13,0% | 48.644 | 11,7% | 49.011 | 14,0% |
| Altri debiti finanziari | 8.431 | 2,3% | 6.786 | 1,6% | 7.787 | 2,2% |
| Liquidità | (67.877) | 100,0% | (94.109) | 100,0% | (72.809) | 100,0% |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | (46.560) | 68,6% | (72.765) | 77,3% | (67.586) | 92,8% |
| Altre attività finanziarie | (21.317) | 31,4% | (21.345) | 22,7% | (5.223) | 7,2% |

L'Indebitamento finanziario lordo è pari a 368.898 migliaia di Euro. La Liquidità ammonta a 67.877 migliaia di Euro.

Variazione del Totale indebitamento finanziario del primo semestre 2025 rispetto al primo semestre 2024 e degli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2025:

| In migliaia di Euro | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 Restated | Ultimi 12 mesi al 30 giugno 2025 |
|---|-----------------|--------------------------|----------------------------------|
| Totale indebitamento finanziario iniziale | 321.809 | 102.047 | 277.417 |
| <i>Free Cash Flow rettificato delle continuing operations</i> | (47.779) | (25.759) | (63.898) |
| Componenti non ricorrenti del <i>Free Cash Flow delle continuing operations</i> | 5.191 | 11.511 | 4.420 |
| <i>Free Cash Flow delle discontinued operations</i> | 0 | 0 | 0 |
| (Proventi) Oneri finanziari netti | 5.469 | 2.938 | 12.068 |
| Dividendi deliberati | 18.899 | 26.956 | 18.899 |
| Nuovi contratti di leasing e adeguamenti di contratti in essere | 3.467 | 5.694 | 4.784 |
| Acquisizioni | 8.312 | 153.945 | 76.064 |
| Adeguamento opzioni Put | (16.707) | 6.073 | (40.279) |
| Adeguamento corrispettivi potenziali | 237 | (3.473) | 3.098 |
| Investimenti non ordinari in Attività Materiali e Immateriali | 0 | 0 | 2.761 |
| Azioni proprie | 0 | (4.106) | (510) |
| Derivati in OCI | 908 | 974 | 4.447 |
| Altro residuale | 1.217 | 616 | 1.752 |
| Totale indebitamento finanziario finale | 301.021 | 277.417 | 301.021 |

Il *Free Cash Flow rettificato delle Continuing Operations* ammonta a 47.779 migliaia di Euro (25.759 migliaia di Euro nel primo semestre 2024).

Tale incremento, pari a 22,0 milioni di Euro, è sostanzialmente riconducibile all'incremento dell'EBITDA Rettificato (4,6 milioni di Euro), alla generazione di cassa dal *Capitale Circolante e Fondi* (5,2 milioni di

tinexta

Euro), al decremento degli investimenti (3,6 milioni di Euro), alle minori imposte pagate (8,6 milioni di Euro).

Il *Free Cash Flow delle Continuing Operations* generato nel primo semestre 2025 è pari a 42.589 migliaia di Euro (14.248 migliaia di Euro nel primo semestre 2024).

Il flusso di cassa delle componenti non ricorrenti del primo semestre è pari a 5.191 migliaia di Euro, 11.511 migliaia di Euro nel primo semestre 2024, di cui 4.528 migliaia di Euro relativi all'imposta sostitutiva versata per affrancamenti.

| <i>In migliaia di Euro</i> | <i>I Semestre 2025</i> | <i>I Semestre 2024</i> | <i>Ultimi 12 mesi al 30 giugno 2025</i> |
|--|------------------------|------------------------|---|
| Disponibilità liquide generate dall'attività operativa delle <i>Continuing operations</i> | 56.955 | 45.311 | 104.229 |
| Imposte pagate delle <i>Continuing Operations</i> | (1.817) | (14.933) | (9.278) |
| Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa delle <i>Continuing Operations</i> | 55.138 | 30.378 | 94.951 |
| Investimenti in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali delle <i>Continuing Operations</i> | (12.549) | (16.130) | (38.233) |
| Investimenti non ordinari in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali | | | 2.761 |
| <i>Free Cash Flow delle Continuing operations</i> | 42.589 | 14.248 | 59.479 |
| Flusso di cassa delle componenti non ricorrenti | 5.191 | 11.511 | 4.420 |
| <i>Free Cash Flow rettificato delle Continuing operations</i> | 47.779 | 25.759 | 63.898 |

- I *Dividendi deliberati* ammontano a 18.899 migliaia di Euro, distribuiti da Tinexta S.p.A. per 13.768 migliaia di Euro e dalle società del Gruppo alle minoranze per 5.131 migliaia di Euro, non ancora distribuiti per 2.437 migliaia di Euro;
- I *nuovi contratti di leasing e gli adeguamenti di contratti* del primo trimestre 2025 hanno comportato complessivamente un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 3.467 migliaia di Euro;
- Le *Acquisizioni* pari a 8.312 migliaia di Euro sono relative per 7.911 migliaia di Euro al versamento per cassa legato all'acquisizione della divisione Digital Trust di Linkverse S.r.l. da parte di Tinexta Infocert. Il perfezionamento dell'operazione ha visto il riconoscimento di un Enterprise Value della divisione pari a 8,3 milioni di Euro.
- L'*Adeguamento delle opzioni Put* sulle partecipazioni di minoranza è positivo per complessivi 16.707 migliaia di Euro, per effetto della variazione dei risultati dalle società interessate, della rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché della variazione del tasso di attualizzazione:
 - + 11.708 migliaia di Euro su ABF,
 - + 6.462 migliaia di Euro su Ascertia,
 - - 588 migliaia di Euro su Lenovys,
 - - 309 migliaia di Euro su Evalue Innovación,
 - - 286 migliaia di Euro su Queryo Advance,
 - - 274 migliaia di Euro su Warrant Funding Project,
 - - 6 migliaia di euro altre minori.
- I *Derivati in OCI* si riferiscono al deprezzamento dei derivati di copertura sui finanziamenti in essere anche per effetto dei proventi di periodo rilevati negli *Oneri finanziari netti* per 767 migliaia di Euro.



Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2025

Il 9 luglio 2025 Tinexta S.p.A. ha versato l'importo di 5.933 migliaia di Euro ai soci venditori di Enhancers S.p.A. (società acquisita nel 2022 da Warrant Hub S.p.A., oggi Tinexta Innovation Hub S.p.A., e nella stessa fusa per incorporazione nel 2023) a titolo di corrispettivo potenziale, secondo i termini contrattuali dell'acquisizione. L'importo versato è allineato alla passività finanziaria iscritta al 30 giugno 2025.

Il 10 luglio 2025 la controllata Visura S.p.A. ha cambiato la sua denominazione sociale in Tinexta Visura S.p.A. Tale nuova denominazione rientra nel più ampio progetto del rebranding del Gruppo Tinexta che comporta una nuova grafica e un nuovo logo come atto conclusivo del processo denominato "One Group, One Brand" con la progressiva integrazione tra le diverse componenti del Gruppo.

Il 24 luglio 2025 è stata costituita Lextel AI S.p.A. con capitale sociale pari a 50 migliaia di Euro sottoscritto e versato per il 72% da Tinexta Visura S.p.A. e per il 28% da soci di minoranza. Lextel AI S.p.A. consentirà la commercializzazione e l'erogazione del servizio legato alla Piattaforma Lextel AI. Tale servizio, innovativo per il settore dell'avvocatura, prevede lo sviluppo e l'implementazione di una soluzione basata sull'utilizzo dell'intelligenza artificiale generativa (GAI) e di contenuti di banche dati giuridiche. Il servizio consentirà di: (i) ricercare le fonti giuridiche e giurisprudenziali e sulla base delle fonti (ii) generare nuovi contenuti mediante l'utilizzo della GAI, nonché (iii) allargare l'offerta di prodotti e servizi, fidelizzando l'attuale customer base del mondo forense.

Il 30 luglio 2025 è stato sottoscritto un contratto di finanziamento tra Tinexta S.p.A., in qualità di prenditore, e Unicredit, in qualità di banca finanziatrice, 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, oltre ad un margine pari a 1,50% soggetto a meccanismi di aggiustamento e revisione, migliorativa o peggiorativa. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari su dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5x e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0x, testati a decorrere dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.



Risorse umane

Alla data del 30 giugno 2025 i dipendenti del Gruppo sono pari a 3.199 unità, rispetto alle 3.168 unità del 31 dicembre 2024 e 2.859 unità al 30 giugno 2024. L'organico FTE (Full Time Equivalent) alla data del 30 giugno 2025 è di 3.094 unità, rispetto alle 3.087 unità al 31 dicembre 2024 e 2.757 unità al 30 giugno 2024. Il numero medio di dipendenti impiegati nel Gruppo nel primo semestre 2025 ammonta a 3.112 unità, rispetto alle 2.733 unità nel primo semestre 2024.

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

| Numero dipendenti | Medio | | FTE | | | Numero alla data | | |
|-------------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|
| | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2024 | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2024 |
| Dirigenti | 126 | 117 | 125 | 128 | 115 | 122 | 129 | 117 |
| Quadri | 587 | 516 | 581 | 570 | 525 | 592 | 579 | 536 |
| Impiegati | 2.386 | 2.094 | 2.373 | 2.376 | 2.112 | 2.469 | 2.446 | 2.199 |
| Operai | 14 | 6 | 15 | 13 | 5 | 16 | 14 | 7 |
| Totale | 3.112 | 2.733 | 3.094 | 3.087 | 2.757 | 3.199 | 3.168 | 2.859 |

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati dei primi sei mesi del 2025, il Consiglio di Amministrazione conferma per l'esercizio in corso le aspettative di crescita¹² dei ricavi consolidati 2025 tra l'11% ed il 13% rispetto al 2024 (7-9% su base organica), con un EBITDA Adjusted in crescita tra il 15% ed il 17% (10-12% su base organica).

Il rapporto di indebitamento (PFN/EBITDA Adjusted) è previsto attestarsi a fine 2025 tra 2,1x e 2,3x.

Programma di acquisto di azioni proprie

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 14 aprile 2025, previa revoca dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 23 aprile 2024 per la parte non eseguita, ha approvato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli art. 2357 c.c. e ss. e dell'art. 132 del TUF, anche in più tranche e anche su base rotativa (c.d. revolving), fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie della Società di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 10% del capitale sociale della Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2357, comma 3, del Codice

¹² Tali previsioni si basano su diverse assunzioni, aspettative, proiezioni e dati previsionali relativi ad eventi futuri e sono soggette a molteplici incertezze e ad altri fattori al di fuori del controllo del Gruppo Tinexta. Esistono numerosi fattori che possono generare risultati ed andamenti notevolmente diversi rispetto ai contenuti, impliciti o espliciti, delle informazioni previsionali e pertanto tali informazioni non sono una garanzia attendibile circa la performance futura.

tinexta

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 ogniqualvolta 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 2025 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

tinexta

2025 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.

Alla data del presente Consiglio di Amministrazione la Società detiene n. 1.315.365 azioni proprie, pari al 2,786% del capitale sociale.

Piano di stock option 2021-2023

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2021, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l'assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2021-2023" (di seguito anche Piano) approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2021. Il Piano prevede ha previsto l'assegnazione di massimo 300.000 opzioni. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 3 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 190.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano ha previsto un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di *vesting* di 36 mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L'esercizio delle opzioni è stato subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 \geq 80% rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA \geq 80% e \geq 100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Maturate possono essere esercitate entro il 31 dicembre 2025, al termine di un periodo di *vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 23,49, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 ("TUF") e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Company/Governance/Assemblea degli Azionisti/2021 del sito internet della Società (<https://tinexta.com/it-IT/company/governance/assemblea-azionisti>), aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell'art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

Alla data di assegnazione, 23 giugno 2021, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 12,00.

Il 5 ottobre 2021 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato l'assegnazione di ulteriori 100.000 opzioni al prezzo di esercizio determinato in Euro 32,2852. Alla data di assegnazione, 5 ottobre 2021, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 12,15.

Il 21 giugno 2024 sono state attribuite complessivamente 290.000 opzioni in relazione al raggiungimento del target EBITDA, pari al 100% a rispetto a 290.000 opzioni assegnate. In data 10 novembre 2024 sono decadute 130.000 opzioni a seguito di dimissioni volontarie di uno dei beneficiari. Al 30 giugno 2025 non sono state esercitate opzioni, pertanto risultano attribuite 160.000 opzioni.



Piano di Performance Shares 2023-2025

In data 21 aprile 2023 l'Assemblea dei soci di Tinexta S.p.A. ha 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 basa sull'attribuzione, a titolo gratuito, di diritti a ricevere azioni ordinarie della Società, subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni di performance. Il Piano ha durata pluriennale e prevede 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 verrà riproporzionato secondo il principio pro-rata temporis. Il Piano prevede 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 sarà riconosciuto ai beneficiari 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 prevede 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 ha 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 ha 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 ha 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 ha 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.

tinexta

Nel corso del 2024 sono decaduti 58.776 diritti attribuiti il 10 maggio 2023 a seguito di dimissioni volontarie dei beneficiari. Nel corso del primo semestre 2025 sono decaduti ulteriori 6.769 diritti attribuiti il 21 giugno 2024 e 14.634 diritti attribuiti il 10 maggio 2023. Al 30 giugno 2025 risultano attribuiti 427.094 diritti.

Principali rischi e incertezze

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

Rischi Esterni ed Interni

Il Gruppo adotta un processo di Enterprise Risk Management (ERM), finalizzato all'analisi sistematica di tutti i rischi di business del Gruppo, definito secondo lo standard internazionale denominato "C.o.S.O. 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 2025.

Rischi connessi alla concorrenza

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

Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo

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

tinexta

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 causa della crescente dipendenza e utilizzo di tecnologie mobili, social media e servizi basati su cloud, aumenta il rischio di incidenti di sicurezza e attacchi informatici.

Tali violazioni 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

tinexta

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).

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.

tinexta

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.

Incertezze

Tra le incertezze si segnala l'attuale contesto geopolitico, caratterizzato dal perdurare di conflitti rilevanti su scala globale. Con riferimento al conflitto Russia-Ucraina scoppiato a fine febbraio 2022 e la cui evoluzione rimane ancora ad oggi imprevedibile, non sono stati identificati elementi tali da determinare la necessità di effettuare impairment test sulle attività iscritte in bilancio, né sono stati stimati impatti significativi sul business del Gruppo. In particolare, si evidenzia in primo luogo che il Gruppo Tinexta non ha un'esposizione diretta nei confronti delle nazioni coinvolte direttamente nel conflitto.

Si segnala, inoltre, il perdurare delle tensioni tra Israele e Palestina, che acquisisce particolare rilevanza in quanto le rotte commerciali e la presenza del petrolio nell'area interessata rappresentano un importante crocevia di interessi geopolitici. Nonostante l'accordo di tregua recentemente raggiunto ed articolato in più fasi, la sua durata e stabilità rimangono incerte, data la complessità del conflitto e le numerose variabili in gioco. La comunità internazionale osserva con attenzione l'evolversi della situazione, consapevole che questo accordo rappresenta solo un primo passo verso una possibile risoluzione duratura del conflitto israelo-palestinese.

In generale, un'escalation significativa con riferimento ai conflitti citati potrebbe esporre il Gruppo Tinexta agli effetti che si avrebbero sul contesto geopolitico e sulle principali variabili economiche e macroeconomiche, 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'esito delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti e il possibile orientamento verso politiche economiche protezionistiche, potrebbero generare

tinexta

impatti significativi sul contesto macroeconomico europeo. In particolare, le politiche annunciate dall'amministrazione Trump riguardo ai dazi, alle spese per la difesa e più in generale le politiche industriali e di competitività rappresentano possibili sfide per le economie europee.

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. 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 2025**



Prospetti contabili

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | Note | 30/06/2025 | 31/12/2024 Restated ¹³ |
|--|------|------------------|--------------------------------------|
| ATTIVITÀ | | | |
| Immobili, Impianti e macchinari | 13 | 64.403 | 67.452 |
| Attività immateriali e avviamento | 14 | 704.951 | 727.016 |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 15 | 1.981 | 1.923 |
| Altre partecipazioni | 15 | 2.916 | 2.807 |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 16 | 3.661 | 3.458 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 43 | 968 | 738 |
| Strumenti finanziari derivati | 24 | 454 | 1.275 |
| Attività per imposte differite | 17 | 8.109 | 7.424 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 20 | 3.467 | 3.846 |
| Attività per costi del contratto | 18 | 6.954 | 9.548 |
| ATTIVITÀ NON CORRENTI | | 796.896 | 824.749 |
| Rimanenze | 21 | 1.792 | 2.294 |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 22 | 21.317 | 21.345 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 43 | 2.069 | 2.100 |
| Strumenti finanziari derivati | 24 | 372 | 358 |
| Attività per imposte correnti | 23 | 8.117 | 8.833 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 20 | 157.414 | 179.965 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 43 | 760 | 700 |
| Attività derivanti da contratto | 19 | 51.366 | 50.032 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 43 | 1 | 0 |
| Attività per costi del contratto | 18 | 8.577 | 6.102 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 25 | 46.560 | 72.765 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 43 | 8 | 2.292 |
| ATTIVITÀ CORRENTI | | 295.515 | 341.693 |
| TOTALE ATTIVITÀ | | 1.092.411 | 1.166.442 |

¹³ I dati comparativi al 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e di Camerfirma Colombia S.A.S. consolidate integralmente dal 1° aprile 2024.



| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | Note | 30/06/2025 | 31/12/2024 Restated |
|---|-----------|------------------|------------------------|
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | | |
| Capitale sociale | | 47.207 | 47.207 |
| Azioni proprie | | (22.775) | (22.775) |
| Riserva sovrapprezzo azioni | | 55.439 | 55.439 |
| Altre riserve | | 303.857 | 327.623 |
| <i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i> | | 383.727 | 407.493 |
| <i>Patrimonio netto di terzi</i> | | 48.461 | 52.608 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 26 | 432.188 | 460.101 |
| PASSIVITÀ | | | |
| Fondi | 27 | 3.439 | 3.390 |
| Benefici ai dipendenti | 28 | 24.348 | 23.023 |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 29 | 205.610 | 281.897 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | <i>43</i> | <i>262</i> | <i>867</i> |
| Strumenti finanziari derivati | 24 | 1.730 | 1.525 |
| Passività per imposte differite | 17 | 25.725 | 28.050 |
| Passività derivanti da contratto | 31 | 18.400 | 19.141 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | <i>43</i> | <i>2</i> | <i>3</i> |
| Proventi differiti | 32 | 316 | 595 |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI | | 279.568 | 357.620 |
| Fondi | 27 | 1.241 | 1.316 |
| Benefici ai dipendenti | 28 | 171 | 186 |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 29 | 162.344 | 134.124 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | <i>43</i> | <i>524</i> | <i>233</i> |
| Strumenti finanziari derivati | 24 | 41 | 5 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 30 | 126.684 | 122.643 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | <i>43</i> | <i>950</i> | <i>495</i> |
| Passività derivanti da contratto | 31 | 84.020 | 83.085 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | <i>43</i> | <i>76</i> | <i>98</i> |
| Proventi differiti | 32 | 3.376 | 4.161 |
| Passività per imposte correnti | 23 | 2.779 | 3.201 |
| PASSIVITÀ CORRENTI | | 380.656 | 348.721 |
| TOTALE PASSIVITÀ | | 660.223 | 706.340 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | 1.092.411 | 1.166.442 |



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

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | <i>Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i> | | |
|--|--|------------------|---------------------------------------|
| | <i>Note</i> | <i>2025</i> | <i>2024 Restated¹⁴</i> |
| Ricavi | 33 | 235.643 | 203.021 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 43 | 1.546 | 88 |
| Costi per materie prime | 34 | (14.415) | (12.274) |
| Costi per servizi | 35 | (74.315) | (64.384) |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 43 | (1.273) | (550) |
| <i>di cui non ricorrenti</i> | 35 | (2.521) | (3.766) |
| Costi del personale | 36 | (104.666) | (94.217) |
| <i>di cui non ricorrenti</i> | 36 | (2.178) | (2.739) |
| Costi del contratto | 37 | (6.898) | (4.271) |
| Altri costi operativi | 38 | (2.411) | (2.383) |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 43 | 0 | (4) |
| <i>di cui non ricorrenti</i> | 38 | (451) | (24) |
| Ammortamenti | 39 | (31.449) | (25.000) |
| Accantonamenti | 39 | (837) | (186) |
| <i>di cui non ricorrenti</i> | 39 | (770) | 0 |
| Svalutazioni | 39 | (19.615) | (2.183) |
| <i>di cui non ricorrenti</i> | 39 | (17.857) | 0 |
| Totale Costi | | (254.606) | (204.898) |
| RISULTATO OPERATIVO | | (18.963) | (1.877) |
| Proventi finanziari | | 20.673 | 6.809 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | | 30 | 32 |
| <i>di cui non ricorrenti</i> | | 0 | 202 |
| Oneri finanziari | | (9.946) | (14.861) |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | | (16) | (7) |
| <i>di cui non ricorrenti</i> | | (293) | (2.778) |
| Proventi (oneri) finanziari netti | 40 | 10.727 | (8.053) |
| Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali | 15 | 58 | 299 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | | (8.179) | (9.631) |
| Imposte | 41 | 655 | 3.210 |
| <i>di cui non ricorrenti</i> | 41 | (1.522) | 4.490 |
| RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO | | (7.523) | (6.421) |
| UTILE NETTO | | (7.523) | (6.421) |

¹⁴ I dati comparativi del primo semestre 2024 sono stati rideterminati in relazione:

- al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. consolidata integralmente dal 1° aprile 2024.
- alla modifica dell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento delle Passività per acquisto quote di minoranza iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate, come meglio specificato nella Nota 2. *Criteri di redazione e conformità agli IFRS* della 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>2025</i> | <i>2024</i> |
| Altre componenti del conto economico complessivo | | | |
| Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto | | | |
| Variazione fair value partecipazioni valutate al fair value con effetti a OCI | 15 | 6 | 0 |
| Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto | | 6 | 0 |
| Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto: | | | |
| Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere | | (1.489) | 374 |
| Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati | 24 | (908) | (974) |
| Effetto fiscale | | 218 | 233 |
| Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto | | (2.178) | (366) |
| Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali | | (2.172) | (366) |
| Totale conto economico complessivo del periodo | | (9.695) | (6.787) |
| Utile netto attribuibile a: | | | |
| Gruppo | | (8.747) | (7.730) |
| Terzi | | 1.224 | 1.309 |
| Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a: | | | |
| Gruppo | | (10.655) | (8.168) |
| Terzi | | 959 | 1.382 |
| Utile per azione | | | |
| Utile base per azione (euro) | 42 | (0,19) | (0,17) |
| - di cui da attività operative in funzionamento | | (0,19) | (0,17) |
| - di cui da attività operative cessate | | 0,00 | 0,00 |
| Utile diluito per azione (euro) | 42 | (0,19) | (0,17) |
| - di cui da attività operative in funzionamento | | (0,19) | (0,17) |
| - di cui da attività operative cessate | | 0,00 | 0,00 |



Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

| 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 1° gennaio 2025 | 47.207 | (22.775) | 9.441 | 55.439 | (106) | 160 | 4.382 | 313.745 | 407.493 | 52.608 | 460.101 |
| <i>Conto economico complessivo del periodo</i> | | | | | | | | | | | |
| Utile del periodo | | | | | | | | (8.747) | (8.747) | 1.224 | (7.523) |
| Altre componenti del conto economico complessivo | | | | | (689) | 0 | | (1.220) | (1.908) | (265) | (2.172) |
| Totale conto economico complessivo del periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | (689) | 0 | 0 | (9.967) | (10.655) | 959 | (9.695) |
| <i>Operazioni con soci</i> | | | | | | | | | | | |
| Dividendi | | | | | | | | (13.768) | (13.768) | (5.131) | (18.899) |
| Pagamenti basati su azioni | | | | | | | 592 | 0 | 592 | 24 | 616 |
| Adeguamento Put su quote di minoranza | | | | | | | | 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 | 47.207 | (22.775) | 9.441 | 55.439 | (796) | 160 | 4.974 | 290.077 | 383.727 | 48.461 | 432.188 |

| Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2024 | | | | | | | | | | | |
|---|------------------|-----------------|----------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------------------|-----------------|-------------------------------------|----------------------------------|---|
| 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 Restated | Partecipazioni di terzi Restated | Patrimonio Netto Consolidato Restated ¹⁵ |
| Saldo al 1° gennaio 2024 | 47.207 | (30.059) | 9.441 | 55.439 | 3.312 | 60 | 9.055 | 314.909 | 409.365 | 45.622 | 454.988 |
| <i>Conto economico complessivo del periodo</i> | | | | | | | | | | | |
| Utile del periodo | | | | | | | | (7.730) | (7.730) | 1.309 | (6.421) |
| Altre componenti del conto economico complessivo | | | | | (743) | 0 | | 304 | (439) | 73 | (366) |
| Totale conto economico complessivo del periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | (743) | 0 | 0 | (7.426) | (8.168) | 1.382 | (6.787) |
| <i>Operazioni con soci</i> | | | | | | | | | | | |
| Dividendi | | | | | | | | (21.012) | (21.012) | (5.944) | (26.956) |
| Vendita azioni proprie | | 6.478 | | | | | (1.296) | (1.076) | 4.106 | | 4.106 |
| Pagamenti basati su azioni | | | | | | | 2.068 | | 2.068 | 48 | 2.117 |
| Acquisto partecipazioni di minoranza in imprese controllate | | | | | | 1 | 17 | (3.780) | (3.762) | 3.662 | (100) |
| Altri movimenti | | | | | | | | (9) | (9) | 6 | (4) |
| Totale operazioni con soci | 0 | 6.478 | 0 | 0 | 0 | 1 | 790 | (25.877) | (18.609) | (2.227) | (20.837) |
| Saldo al 30 giugno 2024 | 47.207 | (23.581) | 9.441 | 55.439 | 2.569 | 61 | 9.845 | 281.606 | 382.588 | 44.777 | 427.364 |

¹⁵ I dati comparativi del primo semestre 2024 sono stati rideterminati in relazione:

- al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. consolidata integralmente dal 1° aprile 2024.
- alla modifica dell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento delle Passività per acquisto quote di minoranza iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate, come meglio specificato nella Nota 2. *Criteri di redazione e conformità agli IFRS* della Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.



Rendiconto finanziario consolidato

| <i>Importi in Euro migliaia</i> | Note | <i>periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i> | |
|---|-------|--|--------------------------------|
| | | 2025 | 2024 Restated ¹⁶ |
| <i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i> | | | |
| Utile netto | | (7.523) | (6.421) |
| Rettifiche per: | | | |
| - Ammortamenti | 39 | 31.449 | 25.000 |
| - Svalutazioni (Rivalutazioni) | 39 | 19.615 | 2.183 |
| - Accantonamenti | 39 | 837 | 186 |
| - Accantonamenti piani beneficiati basati su azioni | 36 | 616 | 2.117 |
| - Oneri finanziari netti | 40 | (10.727) | 8.053 |
| - <i>di cui verso correlate</i> | 43 | (14) | (25) |
| - Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 15 | (58) | (299) |
| - Perdite (Utili) dalla vendita di attività immobilizzate | 33,38 | (23) | 15 |
| - Imposte sul reddito | 41 | (655) | (3.210) |
| Variazioni di: | | | |
| - Rimanenze | 21 | 501 | 103 |
| - Attività per costi del contratto | 18 | 120 | (2.048) |
| - Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto | 20 | 18.444 | 15.433 |
| - <i>di cui verso correlate</i> | 43 | (61) | 612 |
| - Debiti commerciali e altri debiti | 30 | 4.116 | (2.532) |
| - <i>di cui verso correlate</i> | 43 | 455 | (330) |
| - Fondi e benefici ai dipendenti | 27 | 342 | 615 |
| - Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici | 31 | (98) | 6.115 |
| - <i>di cui verso correlate</i> | 43 | (22) | (61) |
| Disponibilità liquide generate dall'attività operativa | | 56.955 | 45.311 |
| Imposte sul reddito pagate | 23 | (1.839) | (14.933) |
| Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa | | 55.116 | 30.378 |
| <i>di cui discontinued operations</i> | | 0 | 0 |
| <i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i> | | | |
| Interessi incassati | | 632 | 1.335 |
| - <i>di cui verso correlate</i> | | 61 | 0 |
| Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie | 16,22 | 1.142 | 22.049 |
| Disinvestimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto | | 24 | (0) |
| Investimenti in partecipazioni non consolidate | 15 | (172) | (128) |
| Disinvestimenti in partecipazioni non consolidate | 15 | 65 | 0 |
| Investimenti in altre attività finanziarie | 16,22 | (1.817) | (3.045) |
| - <i>di cui verso correlate</i> | | (230) | 0 |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari | 13 | (1.205) | (3.466) |
| Investimenti in attività immateriali | 14 | (11.346) | (12.664) |
| Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita | 12 | (7.911) | (74.036) |
| Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento | | (20.589) | (69.955) |
| <i>di cui discontinued operations</i> | | 0 | 0 |

¹⁶ I dati comparativi del primo semestre 2024 sono stati rideterminati in relazione:

- al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. consolidata integralmente dal 1° aprile 2024.
- alla modifica dell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento delle Passività per acquisto quote di minoranza iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate, come meglio specificato nella Nota 2. *Criteri di redazione e conformità agli IFRS* della Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

tinexta

| Importi in Euro migliaia | Note | periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno | |
|--|------|---|-----------------|
| | | 2025 | 2024 Restated |
| <i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i> | | | |
| Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate | 29 | (34) | (54.475) |
| Interessi pagati | | (5.630) | (3.334) |
| - di cui verso correlate | | 3 | (10) |
| Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine | | 0 | 69.577 |
| Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine | 29 | (30.324) | (41.782) |
| Accensione di finanziamenti bancari a breve termine | 29 | 12.000 | 0 |
| Rimborso di finanziamenti bancari a breve termine | 29 | (2.000) | 0 |
| Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni | 29 | (1.444) | (874) |
| Rimborso passività per corrispettivi potenziali | 29 | (4.550) | (1.153) |
| Variazione degli altri debiti bancari correnti | 29 | (4.847) | 4.341 |
| - di cui verso correlate | | 262 | (42) |
| Variazione degli altri debiti finanziari | 29 | (499) | 879 |
| - di cui verso correlate | | 35 | 0 |
| Rimborso di debiti per leasing | 29 | (4.244) | (3.316) |
| - di cui verso correlate | | (107) | (185) |
| Vendita (Acquisto) azioni proprie | | 0 | 4.106 |
| Dividendi pagati | | (18.617) | (28.599) |
| Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento | | (60.190) | (54.632) |
| di cui discontinued operations | | 0 | 0 |
| Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | | (25.662) | (94.209) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio | | 72.765 | 161.678 |
| Effetto cambi sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | | (543) | 117 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo | | 46.560 | 67.586 |



Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2025

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 2025 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 2025 è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. nella riunione del 31 luglio 2025.

Le azioni della Capogruppo sono quotate in Italia al Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. segmento STAR. Alla data di predisposizione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, Tecno Holding S.p.A. (la 'Controllante') è l'azionista che detiene la maggioranza assoluta delle azioni di Tinexta S.p.A. 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 predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter del D.lgs. n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni, 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 2024 (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 ad eccezione della modifica all'Accounting Policy relativa alla contabilizzazione dell'adeguamento delle *Passività per acquisto quote di minoranza* iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate di seguito descritta:

Modifica Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento delle *Passività per acquisto quote di minoranza* iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate.



A far data dal 30 giugno 2025 il Gruppo Tinexta ha modificato la propria Accounting Policy relativa alla contabilizzazione nel Bilancio Consolidato dell'adeguamento delle Passività per acquisto quote di minoranza iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate:

- con la precedente Accounting Policy, nell'interpretazione del Gruppo ritenuta accettabile sulla base della letteratura IFRS esistente, ogni valutazione successiva delle *Passività per acquisto quote di minoranza* legate ad opzioni PUT, venivano contabilizzate con contropartita Patrimonio Netto di pertinenza della capogruppo. Ciò non era applicabile nei contratti *forward*, per i quali la variazione della passività finanziaria veniva già rilevata a Conto Economico.
- Con la nuova Accounting Policy, adottata al fine di allineare l'accounting treatment di tali strumenti all'interpretazione maggioritaria riscontrata nei casi in cui si sia optato, in sede di rilevazione iniziale, di adottare lo IAS 32, la variazione delle *Passività per acquisto quote di minoranza* che dovesse intervenire dalla data di iscrizione è contabilizzata con contropartita Conto Economico (Proventi/Oneri Finanziari e/o Utile/Perdite su cambi sulla base della natura della variazione).

In conformità allo IAS 8 tale variazione di Accounting Policy ha previsto l'applicazione retroattiva sul saldo di apertura del Patrimonio Netto per il più remoto esercizio presentato e gli altri importi comparativi indicati per ciascun esercizio precedente presentato come se la nuova Accounting Policy fosse sempre stata applicata. Tale modifica di Accounting Policy non ha avuto riflessi sul Patrimonio Netto di apertura. Per gli impatti della modifica retroattiva sul conto economico del periodo comparativo si veda il paragrafo "Informazioni sul conto economico complessivo" della presente nota integrativa.

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.

Con riferimento agli impatti derivanti dal completamento delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività relative ad aggregazioni aziendali, nel Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria del primo semestre 2025, i dati comparativi del 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e di Camerfirma Colombia S.A.S. consolidate integralmente dal 1° aprile 2024.

Nelle *Informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria* è riportata la tabella di raccordo tra i valori pubblicati nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024 e quelli ora presentati ai fini comparativi.

tinexta

Con riferimento agli impatti derivanti dal completamento delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività relative ad aggregazioni aziendali, nel Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo del primo semestre 2025, i dati comparativi del primo semestre 2024 sono stati rideterminati in relazione: al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Lenovys S.r.l. consolidata integralmente dal 1° aprile 2024.

I dati comparativi del Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo del primo semestre 2025 relativi al primo semestre 2024 sono stati inoltre rideterminati per la modifica dell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento delle *Passività per acquisto quote di minoranza* iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate, come ampiamente descritto nel precedente paragrafo.

Nelle *Informazioni sul conto economico complessivo* è riportata la tabella di raccordo tra i valori pubblicati nel Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2024 e quelli ora presentati ai fini comparativi.

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 43. *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 Perù S.A.C., la cui valuta funzionale è il Nuevo Sol peruviano – PEN, di Camerfirma Colombia S.A.S. la cui valuta funzionale è Peso Colombiano – COP e di Europroject OOD la cui valuta funzionale è il Lev Bulgaro – BGN) e tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro tranne quando diversamente indicato.

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 2025 è riportato nella tabella seguente:

| Società | Sede Legale | al 30 giugno 2025 | | | | | |
|--|------------------------|-----------------------|--------|---------------|--|---------------------------|--------------------------|
| | | 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. |
| InfoCert S.p.A. | Roma | 21.099 | Euro | 83,91% | n.a. | 83,91% | 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. | 90,48% | Integrale |
| Tinexta Cyber S.p.A. | Roma | 1.000 | Euro | 100,00% | n.a. | 100,00% | Integrale |
| Tinexta Defence Holding S.r.l. | Roma | 29 | Euro | 85,46% | 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% | InfoCert S.p.A. | 83,91% | Integrale |
| AC Camerfirma S.A. | Spagna | 3.421 | Euro | 51,00% | InfoCert S.p.A. | 42,80% | Integrale |
| CertEurope S.A.S. | Francia | 500 | Euro | 100,00% | InfoCert S.p.A. | 83,91% | Integrale |
| IC TECH LAB SUARL | Tunisia | 60 | TND | 100,00% | InfoCert S.p.A. | 83,91% | Integrale |
| Ascertia Ltd | Regno Unito | 0 | GBP | 65,00% | InfoCert S.p.A. | 83,91% | Integrale |
| Co.Mark TES S.L. | Spagna | 36 | Euro | 100,00% | Tinexta Innovation Hub S.p.A. | 90,48% | Integrale |
| Queryo Advance S.r.l. | Quartu Sant'Elena (CA) | 10 | Euro | 60,00% | Tinexta Innovation Hub S.p.A. | 90,48% | Integrale |
| Warrant Service S.r.l. | Correggio (RE) | 40 | Euro | 50,00% | Tinexta Innovation Hub S.p.A. | 45,24% | Integrale |
| Bewarrant S.p.r.l. | Belgio | 12 | Euro | 100,00% | Tinexta Innovation Hub S.p.A. | 90,48% | Integrale |
| Euroquality SAS | Francia | 16 | Euro | 100,00% | Tinexta Innovation Hub S.p.A. | 90,48% | Integrale |
| Europroject OOD | Bulgaria | 10 | BGN | 100,00% | 90,00% Tinexta Innovation Hub S.p.A. 10,00% Euroquality SAS | 90,48% | Integrale |
| Evalue Innovación SL | Spagna | 62 | Euro | 85,00% | Tinexta Innovation Hub S.p.A. | 90,48% | Integrale |
| Forvalue S.p.A. | Milano | 150 | Euro | 100,00% | Tinexta Innovation Hub S.p.A. | 90,48% | Integrale |
| Studio Fieschi & Soci S.r.l. | Torino | 13 | Euro | 100,00% | Tinexta Innovation Hub S.p.A. | 90,48% | Integrale |
| ABF GROUP SAS | Francia | 20.345 | Euro | 98,99% | Tinexta Innovation Hub S.p.A. | 90,48% | Integrale |
| Warrant Funding Project S.r.l. | Varese | 15 | Euro | 70,00% | Tinexta Innovation Hub S.p.A. | 90,48% | Integrale |
| Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit | Roma | 2.554 | Euro | 100,00% | Tinexta Defence S.r.l. | 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. | 42,79% | Integrale |
| Camerfirma Colombia S.A.S. | Colombia | 5.207.200 | COP | 100,00% | 0,23% InfoCert S.p.A. 99,77% AC Camerfirma S.A. | 42,89% | Integrale |
| Acertia PVT Ltd | Pakistan | 500 | PKR | 99,98% | Ascertia Ltd | 83,90% | Integrale |
| Ascertia Software Trading LLC | UAE | 160 | AED | 100,00% | Ascertia Ltd | 83,91% | Integrale |



| | | | | | | | |
|---|----------------------------|-------|------|---------|---|---------|------------------|
| ABF Décisions SAS | Francia | 10 | Euro | 100,00% | ABF GROUP SAS | 90,48% | Integrale |
| DONEXIT S.r.l. | Roma | 598 | Euro | 100,00% | Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit | 100,00% | Integrale |
| FO.RA.MIL. S.r.l. | Roma | 87 | Euro | 100,00% | Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit | 100,00% | Integrale |
| NEXT Ingegneria dei Sistemi S.p.A. | Roma | 4.450 | Euro | 100,00% | 50,00% DONEXIT S.r.l. 50,00% FO.RA.MIL. S.r.l. | 100,00% | Integrale |
| Innovation Design S.r.l. | Roma | 100 | Euro | 60,00% | FO.RA.MIL. S.r.l. | 100,00% | Integrale |
| Tinexta futuro digitale S.c.a.r.l. | Roma | 15 | Euro | 100,00% | 22,00% NEXT Ingegneria dei Sistemi S.p.A. 22,00% InfoCert S.p.A. 22,00% Tinexta Cyber S.p.A. 18,00% Tinexta Innovation Hub S.p.A. 7,00% Lenovys S.r.l. 7,00% Visura S.p.A. 2,00% Queryo Advance S.r.l. | 94,56% | 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% | InfoCert S.p.A. | 20,14% | Patrimonio Netto |
| Authada GmbH | Germania | 74 | Euro | 16,67% | InfoCert S.p.A. | 13,98% | Patrimonio Netto |
| IDecys S.A.S. | Francia | 0 | Euro | 30,00% | CertEurope S.A.S. | 25,17% | Patrimonio Netto |
| Opera S.r.l. | Bassano del Grappa (VI) | 13 | Euro | 20,00% | Warrant Service S.r.l. | 9,05% | Patrimonio Netto |
| Digital Hub S.r.l. | Reggio Emilia | 3 | Euro | 30,00% | Tinexta Innovation Hub S.p.A. | 27,14% | Patrimonio Netto |
| PYNLAB S.r.l. | Benevento | 10 | Euro | 30,00% | DONEXIT S.r.l. | 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 2025 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.

tinexta

Aggregazione aziendali

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

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

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

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

tinexta

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;

tinexta

- 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 coprire 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

tinexta

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, all'interno dei quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela, sono:

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

Rispetto al primo semestre 2024, i dati economici consolidati del primo semestre 2025 includono:

- i saldi di Lenovys S.r.l. consolidata dal 1° aprile 2024 (segmento *Business Innovation*);
- i saldi di Camerfirma Colombia S.A. consolidata dal 1° aprile 2024 (segmento *Digital Trust*);
- i saldi di Warrant Funding Project S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2024 (segmento *Business Innovation*);
- i saldi di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit e delle sue controllate (oggi Tinexta Defence) consolidata dal 1° agosto 2024 (segmento *Cybersecurity*);

I risultati dei settori operativi sono misurati e rivisti periodicamente dal management attraverso l'analisi dell'andamento dell'EBITDA, definito come "Utile netto" 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". In particolare, il management ritiene che l'EBITDA fornisca una adeguata indicazione della performance in quanto non influenzata dalla normativa fiscale e dalle politiche di ammortamento.

Rappresentazione dei Ricavi e dell'EBITDA dei singoli settori operativi:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | | | | | | | | | | |
|--|----------------------|----------------|----------------------|---------------|----------------------------|---------------|---|-----------------|-----------------|----------------|
| <i>Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i> | <i>Digital Trust</i> | | <i>Cybersecurity</i> | | <i>Business Innovation</i> | | <i>Altri settori (costi di Holding)</i> | | <i>Totale</i> | |
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Ricavi settoriali | 107.851 | 102.298 | 66.163 | 45.312 | 66.758 | 59.866 | 4.548 | 3.134 | 245.319 | 210.610 |
| Ricavi intra-settoriali | (683) | (537) | (3.394) | (2.310) | (1.068) | (1.628) | (4.532) | (3.113) | (9.677) | (7.589) |
| Ricavi da terzi | 107.167 | 101.761 | 62.769 | 43.002 | 65.690 | 58.238 | 17 | 20 | 235.643 | 203.021 |
| EBITDA | 27.225 | 26.804 | 8.405 | 2.581 | 7.289 | 6.563 | (9.981) | (10.456) | 32.938 | 25.492 |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni | | | | | | | | | (51.901) | (27.369) |
| Risultato operativo | | | | | | | | | (18.963) | (1.877) |
| Proventi (Oneri) finanziari netti | | | | | | | | | 10.727 | (8.053) |
| Risultato partecipazioni | | | | | | | | | 58 | 299 |
| Risultato ante imposte | | | | | | | | | (8.179) | (9.631) |
| Imposte | | | | | | | | | 655 | 3.210 |
| Utile netto delle attività operative in funzionamento | | | | | | | | | (7.523) | (6.421) |



Rappresentazione delle attività e passività dei singoli settori operativi:

| Importi in migliaia di Euro | Digital Trust | | Cybersecurity | | Business Innovation | | Altri Settori (Capogruppo) Eliminazioni Consolidato | | Totale | |
|----------------------------------|--------------------------|------------|---------------|------------|---------------------|------------|--|------------|------------|------------|
| | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
| | Capitale Investito Netto | 160.462 | 154.536 | 180.252 | 192.234 | 374.167 | 415.098 | 18.327 | 20.042 | 733.208 |
| Totale Indebitamento Finanziario | (36.441) | (50.103) | (7.667) | 19.733 | 130.143 | 140.070 | 214.985 | 212.109 | 301.021 | 321.809 |

7. Nuovi principi o modifiche per il 2025 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 2025

I principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2025 ed omologati dalla Commissione Europea, sono di seguito riportati:

- Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability

Nell'agosto 2023, lo IASB ha modificato lo IAS 21 per aiutare le entità a valutare la convertibilità tra due valute e a determinare il tasso di cambio a pronti in assenza di tale convertibilità. Le modifiche sono efficaci per i periodi di riferimento annuali che iniziano il 1° gennaio 2025 o successivamente.

Si precisa che l'adozione di queste modifiche non ha avuto impatti significativi sul Bilancio Consolidato.

b) Nuovi documenti emessi dallo IASB ed omologati dall'UE applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2025, documenti omologati dall'UE alla data di approvazione del Bilancio Consolidato:

| | Omologato dall'UE | Data di efficacia |
|--|-------------------|--|
| <i>Annual Improvements Volume 11</i> | 9 luglio 2025 | Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2026 |
| <i>Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7</i> | 30 giugno 2025 | 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</i> | 27 maggio 2025 | Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2026 |

c) Nuovi documenti emessi dallo IASB ed omologati dall'UE applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2025, documenti non omologati dall'UE al 30 giugno 2025:

tinexta

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

| | <u>Omologato dall'UE</u> | <u>Data di efficacia</u> |
|--|--------------------------|--|
| <i>IFRS 18 (Presentation and Disclosure in Financial Statements)</i> | NO | Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2027 |
| <i>IFRS 19 (Subsidiaries without Public Accountability – Disclosures)</i> | 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

tinexta

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.
 - **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.

tinexta

- *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), *Interest Rate Floor* (Floor), *Interest Rate Cap* (Cap) e *Interest Rate Collar* (Collar) 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 2025:

| Finanziamenti bancari al 30 giugno 2025 <i>Importi in migliaia di Euro</i> | Valore nominale | Strumenti derivati <i>Cash flow hedge</i> Nozionali per tipologia al 30 giugno 2025 | | | |
|---|--------------------|--|----------------|--------------|----------------|
| | | IRS | Capped Swap | Collar | Totale |
| Finanziamenti tasso variabile | 219.772 | 168.864 | 39.864 | 4.988 | 213.717 |
| Finanziamenti tasso fisso | 5.762 | | | | 0 |
| | 225.535 | 168.864 | 39.864 | 4.988 | 213.717 |

tinexta

Il tasso di copertura dei finanziamenti bancari a medio lungo/termine a tasso variabile è del 97,2% (83,5% al 31 dicembre 2024). L'incremento del tasso di copertura è dovuto al terzo tiraggio, avvenuto in data 13 dicembre 2024, di 30 milioni di Euro della **Linea A del Finanziamento Pool CA**, coperto integralmente tramite IRS stipulato il 7 febbraio 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 2025 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 Perù S.A.C. e in Lev Bulgaro – BGN in riferimento all'attività svolta da Europroject OOD.

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 2025 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 2025 è positivo per 384 migliaia di Euro, di cui 319 migliaia di Euro sulla passività per l'acquisto delle quote di minoranza di Ascertia Ltd (negativo per 834 migliaia di Euro nel primo semestre 2024, di cui 662 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 negative nel primo semestre 2025 per 1.489 migliaia di Euro (positive per 374 migliaia di Euro nel primo semestre 2024).

Rischio di credito

Il rischio di credito finanziario è rappresentato dall'incapacità della controparte ad adempiere alle proprie obbligazioni. Al 30 giugno 2025 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 graduali 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

tinexta

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 2025, raggruppati per fasce di scaduto, al lordo e al netto del relativo fondo svalutazione crediti.

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 2025) sulle passività finanziarie e sugli strumenti derivati di copertura su finanziamenti bancari iscritti in bilancio alla data del 30 giugno 2025, 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 30/06/2025 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--|
| Finanziamenti bancari | 68.793 | 50.669 | 44.338 | 36.608 | 49.371 | 82 | 249.861 |
| Finanziamenti bancari a breve termine | 12.101 | | | | | | 12.101 |
| Derivati di copertura su finanziamenti bancari | (86) | 661 | 363 | 115 | 6 | | 1.059 |
| Debiti verso collegate finanziari correnti | 37 | | | | | | 37 |
| Altri debiti bancari correnti | 8.056 | | | | | | 8.056 |
| Passività per acquisto quote di minoranza | 21.806 | 5.700 | 7.300 | 16.396 | 0 | 4.744 | 55.947 |
| Passività per corrispettivi potenziali | 16.425 | | | | | | 16.425 |
| Passività per dilazioni prezzo | 658 | | | | | | 658 |
| Passività per leasing | 11.618 | 11.073 | 8.296 | 6.808 | 6.309 | 9.551 | 53.654 |
| Passività verso altri finanziatori | 7.894 | 0 | | 609 | | | 8.503 |
| Totale passività finanziarie | 147.301 | 68.104 | 60.297 | 60.537 | 55.685 | 14.377 | 406.301 |



Nella Nota 29. *Passività finanziarie ad eccezione degli strumenti finanziari derivati* sono riepilogate le passività finanziarie iscritte in bilancio alla data del 30 giugno 2025, 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:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 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 | 454 | 7.128 | 0 | 2.916 | 10.498 |
| Altre Partecipazioni | | | | | | | 2.916 | 2.916 |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | | | | | 3.661 | | | 3.661 |
| Strumenti finanziari derivati | | | | 454 | | | | 454 |
| Crediti commerciali e altri crediti | | | | | 3.467 | | | 3.467 |
| ATTIVITÀ CORRENTI | 0 | 17.048 | 0 | 372 | 208.243 | 0 | 0 | 225.663 |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | | 17.048 | | | 4.269 | | | 21.317 |
| Strumenti finanziari derivati | | | | 372 | | | | 372 |
| Crediti commerciali e altri crediti | | | | | 157.414 | | | 157.414 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | | | | | 46.560 | | | 46.560 |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI | 0 | 27.296 | 0 | 1.730 | 178.314 | 0 | 0 | 207.340 |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati* | | 27.296 | | | 178.314 | | | 205.610 |
| Strumenti finanziari derivati | | | | 1.730 | | | | 1.730 |
| PASSIVITÀ CORRENTI | 0 | 37.362 | 0 | 41 | 251.665 | 0 | 0 | 289.068 |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati* | | 37.362 | | | 124.982 | | | 162.344 |
| Strumenti finanziari derivati | | | | 41 | | | | 41 |
| Debiti commerciali e altri debiti | | | | | 126.684 | | | 126.684 |

* Nella voce sono incluse le *Passività per acquisto quote di minoranza* nonché *Passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni* (meglio dettagliate nella Nota 29). 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.

tinexta

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 | 664 | 454 | 2.252 | 3.370 |
| <i>Altre Partecipazioni</i> | 664 | | 2.252 | 2.916 |
| <i>Strumenti finanziari derivati</i> | | 454 | | 454 |
| ATTIVITA' CORRENTI | 17.048 | 372 | 0 | 17.420 |
| <i>Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</i> | 17.048 | 0 | 0 | 17.048 |
| <i>Strumenti finanziari derivati</i> | | 372 | | 372 |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI | 0 | 1.730 | 27.296 | 29.025 |
| <i>Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</i> | 0 | 0 | 27.296 | 27.296 |
| Passività per opzioni PUT | | | 27.296 | 27.296 |
| <i>Strumenti finanziari derivati</i> | | 1.730 | | 1.730 |
| PASSIVITÀ CORRENTI | 0 | 41 | 37.362 | 37.403 |
| <i>Altre passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati</i> | 0 | 0 | 37.362 | 37.362 |
| Passività per opzioni PUT | | | 21.202 | 21.202 |
| Corrispettivi potenziali | | | 16.160 | 16.160 |
| <i>Strumenti finanziari derivati</i> | | 41 | | 41 |

12. Aggregazioni aziendali

Aggregazioni aziendali per le quali è stata completata la rilevazione contabile

Acquisizione Lenovys

Il 23 aprile 2024 Tinexta S.p.A. ha perfezionato, tramite la sua controllata Antexis Strategies Srl, l'acquisizione del 60,0% del capitale di Lenovys Srl. Con sede a Livorno e Milano, Lenovys, fondata nel 2009 dall'Ing. Luciano Attolico, vanta un portafoglio clienti di circa 1000 account, con oltre 50 professionisti, in maggioranza ingegneri, distribuiti su tre sedi in Italia. La società serve annualmente più di 130 clienti mid-corp di elevato profilo, ai quali offre consulenza Strategica e Lean Management, articolata in 6 competence center: Strategy & Governance, Office & Operations, Innovation & R&D, People & Organization, Sales & Go-to Market e Digital Change.

tinexta

L'acquisizione di Lenovys rappresenta il nucleo fondante della business proposition della linea di business, inquadrata nella Business Unit della Business Innovation, dedicata alla consulenza strategica volta ad assistere i clienti corporate nella definizione delle proprie linee strategiche e nell'esecuzione di progetti transformational ad alto impatto.

Il perfezionamento dell'acquisizione del 60% del capitale di Lenovys Srl è avvenuto mediante il pagamento al closing della I tranche di importo pari a 5.911 migliaia di Euro; la seconda tranche, prevista successivamente all'approvazione del bilancio 2024 prevede un corrispettivo compreso tra 600 migliaia di Euro e 1.970 migliaia di Euro (oltre rivalutazione monetaria al 3,56%) al raggiungimento di obiettivi di performance nell'esercizio 2024; la terza tranche, prevista successivamente all'approvazione del bilancio 2025 prevede un corrispettivo compreso tra 600 migliaia di Euro e 1.970 migliaia di Euro (oltre rivalutazione monetaria al 3,365%) al raggiungimento di obiettivi di performance nell'esercizio 2025. Il pagamento della seconda tranche è avvenuto il 16 aprile 2025 per 2.147 migliaia di Euro pari a 1.970 migliaia di Euro oltre rivalutazione monetaria.

Per la parte residua del 40,0% sono previste opzioni Put&Call per l'acquisto da parte di Antexis Strategies Srl della partecipazione delle minoranze in misura pari al 20,0% successivamente all'approvazione del bilancio 2026 di Lenovys, ad un prezzo calcolato sulla performance dell'esercizio 2026 (stimato al closing in 5.350 migliaia di Euro), e per il restante 20,0% successivamente all'approvazione del bilancio 2027 di Lenovys, ad un prezzo calcolato sulla performance dell'esercizio 2027 (stimato al closing in 6.887 migliaia di Euro, stante la previsione contrattuale che l'importo complessivo pagato per il 100% dell'Enterprise Value non possa eccedere 20.400 migliaia di Euro). Gli oneri accessori all'acquisizione ammontano a 164 migliaia di Euro, interamente rilevati nell'esercizio 2024.

Lenovys viene consolidata con il metodo integrale dal 1° aprile 2024; nel primo semestre 2025 ha generato ricavi per 4.306 migliaia di Euro e rilevato un utile netto di 527 migliaia di Euro.

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

| | |
|--|---------------|
| Importi in Euro migliaia | |
| Disponibilità liquide corrisposte per il 60% | 5.911 |
| Dilazione prezzo per il 60% 2025 | 600 |
| Corrispettivo potenziale per il 60% 2025* | 1.293 |
| Dilazione prezzo per il 60% 2026 | 600 |
| Corrispettivo potenziale per il 65% 2026* | 1.222 |
| Fair Value opzione Put 20% 2027* | 4.097 |
| Fair Value opzione Put 20% 2028* | 4.835 |
| Totale corrispettivo trasferito | 18.560 |
| Oneri per la transazione | 164 |
| Totale corrispettivo incluso oneri | 18.724 |

*Valori attualizzati

Il *fair value* delle attività acquisite e delle passività potenziali assunte è stato determinato, utilizzando, con il supporto di valutatori terzi indipendenti, metodi di valutazione allineati alle migliori prassi del mercato, entro i termini previsti dall'IFRS 3 e l'eccedenza del prezzo di acquisizione rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite è stato rilevato come avviamento. Di seguito sono sintetizzati gli importi rilevati con riferimento alle attività acquisite e alle passività assunte alla data di acquisizione:



| <i>Importi in Euro migliaia</i> | Valori contabili | Aggiustamenti di fair value | Fair Value |
|--|-------------------------|------------------------------------|-------------------|
| Immobili, Impianti e macchinari | 1.042 | 147 | 1.189 |
| Attività immateriali | 263 | 7.814 | 8.077 |
| Attività finanziarie non correnti | 4 | | 4 |
| Attività per imposte differite | 87 | | 87 |
| Crediti commerciali e altri crediti non correnti | 29 | | 29 |
| Altre att. fin. eccetto strumenti fin. Derivati | 958 | | 958 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 1.648 | | 1.648 |
| Attività derivanti da contratto | 186 | | 186 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 2.289 | | 2.289 |
| Totale Attività Acquisite | 6.505 | 7.961 | 14.466 |
| Benefici ai dipendenti non correnti | 407 | | 407 |
| Passività finanziarie non correnti | 759 | | 759 |
| Passività per imposte differite | 5 | 2.321 | 2.326 |
| Passività finanziarie correnti | 1.376 | | 1.376 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 1.460 | | 1.460 |
| Passività derivanti da contratto | 408 | | 408 |
| Passività per imposte correnti | 215 | | 215 |
| Totale Passività Assunte | 4.630 | 2.321 | 6.950 |
| Attività Nette Acquisite | 1.876 | 5.640 | 7.516 |

La rilevazione al *fair value* delle attività e delle passività acquisite di Lenovys ha comportato:

- la contabilizzazione di un'attività immateriale per *customer list* per un importo di 7.814 migliaia di Euro al lordo delle imposte, determinata sulla base di un modello di *discounted cash flow*, che, in base al tasso di turnover della clientela, si ritiene possa esaurire la sua utilità futura in un periodo di 9 anni a partire dalla data dell'acquisizione.
- la rivalutazione dell'immobile di proprietà per 147 migliaia di Euro determinata sulla base di perizie immobiliari.

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

| | |
|---------------------------------|---------------|
| <i>Importi in Euro migliaia</i> | |
| Totale corrispettivo trasferito | 18.560 |
| Attività Nette Acquisite | 7.516 |
| Avviamento | 11.044 |

Acquisizione Camerfirma Colombia

Il 15 aprile 2024 è stata finalizzata l'acquisizione del controllo di Camerfirma Colombia S.A.S. Per il tramite dell'accordo A.C. Camerfirma Spagna S.A. ha acquisito il 49% del capitale della società a fronte di un versamento di 194 migliaia di Euro (già detenuta per il 50% dalla stessa A.C. Camerfirma Spagna S.A. e per l'1% da InfoCert S.p.A. e consolidata con il metodo del patrimonio netto). Alla data dell'acquisizione la valutazione col metodo del patrimonio netto dell'interessenza del 51% in Camerfirma Colombia S.A.S. ammontava a 0 migliaia di Euro. Il fair value alla data di acquisizione dell'interessenza

tinexta

del 51% detenuta alla data dell'acquisizione ammonta a 202 migliaia di Euro. Il provento non ricorrente rilevato a seguito della valutazione al fair value dell'interessenza precedentemente detenuta ammonta quindi a 202 migliaia di Euro.

Camerfirma viene consolidata con il metodo integrale dal 1° aprile 2024; nel primo semestre 2025 ha generato ricavi per 724 migliaia di Euro e rilevato un utile netto di 70 migliaia di Euro.

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

Importi in Euro migliaia

| | |
|--|------------|
| Riesposizione al fair value della partecipazione del 50% | 198 |
| Riesposizione al fair value della partecipazione del 1% | 4 |
| Disponibilità liquide corrisposte per il 49% | 194 |
| Totale corrispettivo trasferito | 396 |

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

| <i>Importi in Euro migliaia</i> | Valori contabili |
|--|-------------------------|
| Attività immateriali | 26 |
| Rimanenze | 6 |
| Crediti commerciali e Altri crediti | 320 |
| Attività per imposte correnti e differite | 554 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 118 |
| Totale Attività Acquisite | 1.024 |
| Fondi e Benefici ai dipendenti | 55 |
| Passività finanziarie correnti | 177 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 1.161 |
| Passività derivanti da contratto | 91 |
| Passività per imposte correnti e differite | 166 |
| Totale Passività Assunte | 1.650 |
| Attività Nette Acquisite | (626) |

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

Importi in Euro migliaia

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Totale corrispettivo trasferito | 396 |
| Attività Nette Acquisite | (626) |
| Avviamento | 1.022 |



Aggregazioni aziendali per le quali non e' stata completata la rilevazione contabile

Acquisizione Defence Tech

Il 5 agosto 2024 Tinexta S.p.A. per il tramite di Tinexta Defence S.r.l. ha perfezionato l'acquisizione di complessive n. 10.240.064 azioni di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit (di seguito anche Defence Tech), rappresentative di circa il 40,09% del relativo capitale sociale, da Ge.Da Europe S.r.l. e Comunimpresa S.r.l. (di seguito anche i Soci Venditori) ad un corrispettivo pari a Euro 2,74 per ciascuna azione, per un corrispettivo totale di circa Euro 28,0 milioni oltre oneri accessori. L'acquisizione, previa nulla osta Golden Power, è avvenuta per effetto dell'esecuzione dell'opzione call già prevista nel contratto di investimento del 17 aprile 2023 con il quale Tinexta Defence S.r.l. aveva perfezionato l'acquisto del 20,00% del capitale delle medesima Defence Tech al prezzo di 4,9 Euro per azione e, quindi, per un corrispettivo totale di circa Euro 25,0 milioni oltre oneri accessori. A seguito del perfezionamento dell'acquisizione del 40,09% e per effetto della partecipazione già detenuta, Tinexta Defence S.r.l. è arrivata a detenere complessivamente n. 15.348.635 azioni rappresentative di circa il 60,09% del capitale sociale di Defence Tech e, quindi, il controllo; conseguentemente ha promosso un'Offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità delle azioni di Defence Tech. L'Offerta pubblica di acquisto, in quanto obbligatoria, ha avuto ad oggetto tutte le azioni di Defence Tech dedotte le n. 15.348.635 azioni, rappresentative di circa il 60,09% del capitale sociale di Defence Tech, già nella titolarità di Tinexta Defence, nonché le n. 3.713.650 azioni, rappresentative di circa il 14,54% del capitale sociale di Defence Tech, di titolarità di Starlife S.r.l., soggetto che ha agito di concerto con Tinexta Defence S.r.l. ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. a) del TUF. L'Offerta ha quindi avuto ad oggetto massime n. 6.480.572 azioni di Defence Tech, rappresentative del 25,37% del capitale sociale di Defence Tech. Si precisa che nell'ambito del contratto di investimento sottoscritto in data 17 aprile 2023, Starlife ha assunto l'impegno a portare in adesione all'Offerta pubblica di acquisto n. 766.286 azioni di Defence Tech, pari a circa il 3% del capitale sociale della stessa e, successivamente alla data ultima di pagamento delle azioni oggetto dell'Offerta, a sottoscrivere e liberare integralmente, mediante conferimento della partecipazione residua (pari al 14,54%) detenuta in Defence Tech, un aumento di capitale che verrà deliberato dall'assemblea dei soci di Tinexta Defence S.r.l. L'operazione di conferimento sarà soggetta al nulla osta Golden Power. È infine prevista un'opzione Put&Call tra Tinexta e Starlife – avente ad oggetto la partecipazione di Starlife in Tinexta Defence – da esercitarsi nel 2029, successivamente al perseguimento del piano 2024-2028. La valutazione del prezzo di esercizio della Put&Call sarà effettuata sulla base del fair market value di Tinexta Defence al 31 dicembre 2028.

Il corrispettivo dell'Offerta pubblica di acquisto è stato definito il 7 ottobre 2024 in Euro 3,80 per ciascuna azione portata in adesione. Il 7 novembre 2024 è terminato il periodo di adesione all'Offerta pubblica di acquisto promossa da Tinexta Defence S.r.l. avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Defence Tech, durante il quale sono state portate in adesione all'Offerta pubblica di acquisto complessive n. 4.035.111 azioni, rappresentative di circa il 15,80% del capitale sociale di Defence Tech, per un controvalore complessivo pari a 15,3 milioni di Euro. Considerate (i) le suddette azioni portate in adesione all'Offerta pubblica di acquisto, (ii) le n. 15.348.635 Azioni (pari al 60,09% del capitale sociale di Defence Tech) già detenute direttamente da Tinexta Defence, (iii) le n. 1.476.000 Azioni (pari al 5,78% del capitale sociale di Defence Tech) acquistate da Tinexta Defence al di fuori dell'Offerta pubblica di acquisto in conformità alla normativa applicabile, e (iv) le n. 3.713.650 Azioni (pari al 14,54% del capitale

tinexta

sociale di Defence Tech) detenute da Starlife S.r.l., che ha agito di concerto con l'offerente, Tinexta Defence sarebbe arrivata a detenere n. 24.573.396 Azioni, pari al 96,20% del capitale sociale di Defence Tech. In considerazione del raggiungimento della soglia del 95%, Tinexta Defence ha esercitato il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF sulle Azioni di Defence Tech in circolazione e ha adempiuto altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta. Il corrispettivo pagato da Tinexta Defence per l'espletamento della Procedura Congiunta è stato pari a 3,80 Euro per ciascuna azione, per un controvalore complessivo pari a Euro 3,7 milioni di Euro. A seguito dell'adempimento della Procedura Congiunta, Borsa Italiana ha disposto la sospensione delle Azioni e la relativa revoca dalle negoziazioni sul mercato Euronext Growth Milan.

L'obiettivo dell'operazione è quello di rafforzare il posizionamento del Gruppo Tinexta nel mercato della cybersecurity nazionale, acquisendo un'unità operativa dedicata al mondo della Pubblica Amministrazione e ampliando l'attuale offerta di servizi di system integration infrastrutturali e prodotti evoluti di cybersecurity. E' atteso che Defence Tech apporti al Gruppo Tinexta un laboratorio di competenze specialistiche e di difficile reperimento sul mercato che, per la natura del business model, opera sugli aspetti più sofisticati della cybersecurity, in particolare quelli legati al mondo governativo nell'ambito della Difesa e dello Spazio. Grazie alla vista privilegiata sui trend normativi che impattano le infrastrutture critiche dello Stato, si ritiene che il Gruppo sarà quindi in grado di anticipare la direzione degli adempimenti che successivamente saranno richiesti anche ad aziende e professionisti.

I fondi a favore di Tinexta Defence per completare l'acquisto conseguente all'esercizio della Call Tinexta e per l'OPA sono stati forniti da Tinexta per cassa, interamente coperta da una linea di credito a medio-lungo termine (la linea Facility B sottoscritta il 18 aprile 2024), su base certain funds, di importo massimo complessivo pari a 85 milioni di Euro. Tale linea è stata utilizzata per 28,3 milioni di Euro in data 2 agosto 2024 e 25,0 milioni di Euro in data 9 ottobre 2024.

Il perfezionamento dell'acquisizione del controllo, pari al **77,63%**, del capitale di Defence Tech Holding è avvenuto mediante la:

- riasposizione a fair value alla data di acquisizione del **20%** precedentemente posseduto e già valutato con il metodo del patrimonio netto. Il fair value alla data di acquisizione del controllo, del 20% già detenuto ammonta a 16.705 migliaia di Euro, pari a 3,27 € per azione. L'esposizione al fair value della partecipazione del 20% precedentemente detenuta ha comportato la rilevazione di un onere pari a 2.347 migliaia di Euro, ulteriore rispetto alla svalutazione di 2.778 migliaia di Euro già rilevata al 30 giugno 2024.
- l'acquisto per cassa del **40,09%**, che ha riflesso l'esercizio dell'opzione di acquisto già prevista nel contratto di investimento del del 17 aprile 2023, per 28.043 migliaia di Euro, pari a 2,74€ per azione oltre al costo del premio dell'opzione Call pagata alla data dell'acquisizione del 20% avvenuta il 17 aprile 2023, pari a 0,52€ per azione oggetto di opzione pari a complessivi 5.313 migliaia di Euro. Conseguentemente, il costo dell'acquisizione del 40,09% del capitale è stato di 3,26€ per azione pari a complessivi 33.356 migliaia di Euro.
- l'adesione all'Offerta pubblica di acquisto del **3%** da parte di Starlife per l'impegno assunto nell'ambito del contratto di investimento sottoscritto in data 17 aprile 2023. L'esborso è stato pari a 2.912 migliaia di Euro, equivalente al prezzo di OPA pari a 3,80€ per azione.
- il fair value della Put sul **14,54%** stimato in 13.490 migliaia di Euro, pari a 3,63€ per azione, per il quale Starlife S.r.l. si è impegnata, nell'ambito del contratto di investimento sottoscritto il 17 aprile 2023, a sottoscrivere successivamente alla data ultima di pagamento dell'OPA, un aumento di capitale di Tinexta Defence S.r.l. mediante conferimento di tale partecipazione, con

tinexta

conseguente previsione di un'opzione Put&Call tra Tinexta e Starlife – avente ad oggetto la partecipazione di Starlife in Tinexta Defence – da esercitarsi nel 2029, successivamente al perseguimento del piano 2024-2028. La valutazione del prezzo di esercizio della Put&Call sarà effettuata sulla base del fair market value del Veicolo Tinexta al 31 dicembre 2028.

Gli oneri accessori dell'acquisizione del controllo ammontano a 131 migliaia di Euro, rilevati interamente nell'esercizio 2024.

Defence Tech e le sue controllate vengono consolidate con il metodo integrale dal 1° agosto 2024, nel primo semestre 2025 ha generato ricavi per 20.888 migliaia di Euro e rilevato un utile netto di 1.952 migliaia di Euro.

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

Importi in Euro migliaia

| | |
|---|---------------|
| Risposizione al fair value della partecipazione del 20% | 16.705 |
| Premio opzione Call per il 40,09% | 5.313 |
| Disponibilità liquide corrisposte per il 40,09% | 28.043 |
| Disponibilità liquide corrisposte per il 3% portato in adesione OPA | 2.912 |
| Fair Value opzione Put 14,54% 2029 | 13.490 |
| Totale corrispettivo trasferito | 66.462 |
| Oneri per la transazione | 131 |
| Totale corrispettivo incluso oneri | 66.594 |

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

| Importi in Euro migliaia | Valori contabili |
|---|------------------|
| Immobili, Impianti e macchinari | 5.435 |
| Attività immateriali | 21.535 |
| Partecipazioni contabilizzate al costo fair value | 11 |
| Partecipazioni contabilizzate al patrimonio netto | 6 |
| Attività per imposte differite | 1.255 |
| Attività finanziarie correnti | 17.215 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 7.003 |
| Attività derivanti da contratto | 15.810 |
| Attività per imposte correnti | 1.633 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.855 |
| Totale Attività Acquisite | 71.758 |
| Benefici ai dipendenti non correnti | 1.255 |
| Passività finanziarie non correnti | 6.917 |
| Passività per imposte differite | 780 |
| Passività finanziarie correnti | 11.965 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 6.563 |
| Passività derivanti da contratto | 8 |
| Passività per imposte correnti | 93 |
| Totale Passività Assunte | 27.582 |
| Attività Nette Acquisite | 44.176 |

tinexta

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

Importi in Euro migliaia

| | |
|-----------------------------------|---------------|
| Totale corrispettivo trasferito | 66.462 |
| Attività Nette Acquisite | 44.176 |
| Interessenza minoranze del 22,37% | (9.993) |
| Avviamento | 32.279 |

L'interessenza delle minoranze è stata determinata ad un valore pari alla quota proporzionale dei valori contabili rilevati delle attività nette identificabili dell'acquisita cui danno diritto gli attuali strumenti partecipativi.

L'acquisizione del residuo 22,37% avvenuto per il 16,59% tramite adesione all'OPA obbligatoria al prezzo di 3,80€ per azione, per complessivi 16.105 migliaia di Euro, e per il 5,78% tramite acquisti fuori OPA al prezzo di 3,80€ per azione, per complessivi 5.604 migliaia di Euro, è stato considerato come successivo all'acquisizione del controllo, quindi come operazione con le minoranze, pertanto non incluso nel corrispettivo dell'acquisizione e di conseguenza dell'avviamento. L'acquisizione delle minoranze ha generato un onere rilevato nel Patrimonio Netto di Gruppo pari a 12.585 migliaia di Euro, inclusivo degli oneri accessori all'acquisizione delle minoranze per 868 migliaia di Euro.

Acquisizione divisione Linkverse S.r.l.

Il 24 giugno 2025 è stato sottoscritto, per il tramite di Tinexta Infocert, l'accordo per l'acquisizione della divisione 'digital trust' Linkverse S.r.l. (servizi fiduciari on line), parte di COSMO Pharmaceuticals N.V., società basata a Dublino, leader globale nelle soluzioni sanitarie innovative.

Con questa acquisizione Tinexta Infocert intende rafforzare ulteriormente il proprio presidio del mercato healthcare italiano, ampliando l'offerta di soluzioni digitali per la gestione sicura, efficiente e compliant dei processi clinici, amministrativi e regolatori. Nella visione strategica di Tinexta l'obiettivo è quello di costruire un polo europeo dell'identità digitale e del digital trust, capace di guidare l'innovazione nei settori regolamentati, subordinati al possesso di specifici requisiti, permessi e licenze.

Il ramo d'azienda è costituito: (i) dalla proprietà intellettuale inclusi i *software Proxysign e Legal Care* e dei relativi codici sorgenti, (ii) dai contratti, (iii) dai dipendenti, (iv) dalle relative dotazioni informatiche e telefoniche, (v) dall'archivio storico di emails relative alle attività del ramo d'azienda, (vi) dai debiti verso i dipendenti all'atto di cessione del ramo.

Il perfezionamento dell'acquisizione della divisione 'digital trust' Linkverse S.r.l., è avvenuto tramite il pagamento in data 27 giugno 2025 di un importo provvisorio pari a 7.911 migliaia di Euro, determinato dalla somma algebrica dei seguenti valori dell'Enterprise Value, definito in 8.300 migliaia di Euro, al netto di specifiche poste patrimoniali provvisorie incluse nel ramo d'azienda. Gli oneri accessori dell'acquisizione ammontano a 312 migliaia di Euro, rilevati interamente nel primo semestre 2025.

Il prezzo sarà oggetto di aggiustamento sulla base della situazione patrimoniale definitiva alla data dell'acquisizione.

tinexta

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

Importi in Euro migliaia

| | |
|--|--------------|
| Disponibilità liquide corrisposte | 7.911 |
| Totale corrispettivo trasferito | 7.911 |

Riepilogo dei valori contabili rilevati con riferimento alle attività acquisite e alle passività assunte alla data di acquisizione della divisione Linkverse S.r.l.:

| <i>Importi in Euro migliaia</i> | Valori contabili |
|---|-------------------------|
| Immobili, Impianti e macchinari | 23 |
| Totale Attività Acquisite | 23 |
| Fondi e Benefici ai dipendenti non correnti | 107 |
| Passività finanziarie correnti | 13 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 135 |
| Passività derivanti da contratto | 118 |
| Totale Passività Assunte | 372 |
| Attività Nette Acquisite | (349) |

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

Importi in Euro migliaia

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Totale corrispettivo trasferito | 7.911 |
| Attività Nette Acquisite | (349) |
| Avviamento | 8.260 |

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

Importi in migliaia di Euro

| | |
|--|----------------|
| Disponibilità liquide corrisposte | (7.911) |
| Flusso di cassa netto derivante dall'acquisizione | (7.911) |



Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria

Nel seguito sono commentate le voci della Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al 30 giugno 2025. I saldi comparativi al 31 dicembre 2024 sono stati rideterminati (come indicato nella Nota 12. *Aggregazioni Aziendali*) in relazione al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. e di Camerfirma Colombia S.A.S. consolidate integralmente dal 1° aprile 2024:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 31/12/2024 | Completamento Aggregazione Lenovys | Completamento Aggregazione Camerfirma Colombia | 31/12/2024 Restated |
|--|------------------|--|---|------------------------|
| ATTIVITÀ | | | | |
| Immobili, Impianti e macchinari | 67.308 | 144 | | 67.452 |
| Attività immateriali e avviamento | 725.333 | 1.522 | 160 | 727.016 |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 1.923 | | | 1.923 |
| Altre partecipazioni | 2.807 | | | 2.807 |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 3.458 | | | 3.458 |
| Strumenti finanziari derivati | 1.275 | | | 1.275 |
| Attività per imposte differite | 7.504 | | (81) | 7.424 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 3.846 | | | 3.846 |
| Attività per costi del contratto | 9.548 | | | 9.548 |
| ATTIVITÀ NON CORRENTI | 823.003 | 1.666 | 80 | 824.749 |
| Rimanenze | 2.294 | | | 2.294 |
| Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 21.345 | | | 21.345 |
| Strumenti finanziari derivati | 358 | | | 358 |
| Attività per imposte correnti | 8.897 | | (64) | 8.833 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 180.186 | | (221) | 179.965 |
| Attività derivanti da contratto | 50.063 | | (32) | 50.032 |
| Attività per costi del contratto | 6.102 | | | 6.102 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 72.760 | | 5 | 72.765 |
| Attività possedute per la vendita | 0 | | | 0 |
| ATTIVITÀ CORRENTI | 342.004 | 0 | (311) | 341.693 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 1.165.007 | 1.666 | (231) | 1.166.442 |
| 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 | 328.086 | (464) | | 327.623 |
| <i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i> | <i>407.957</i> | <i>(464)</i> | | <i>407.493</i> |
| <i>Patrimonio netto di terzi</i> | <i>52.608</i> | | | <i>52.608</i> |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 460.565 | (464) | 0 | 460.101 |
| PASSIVITÀ | 0 | | | |
| Fondi | 3.390 | | | 3.390 |
| Benefici ai dipendenti | 23.023 | | | 23.023 |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 281.897 | | | 281.897 |
| Strumenti finanziari derivati | 1.525 | | | 1.525 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 0 | | | 0 |
| Passività per imposte differite | 25.920 | 2.130 | | 28.050 |
| Passività derivanti da contratto | 19.141 | | | 19.141 |
| Proventi differiti | 595 | | | 595 |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI | 355.490 | 2.130 | 0 | 357.620 |
| Fondi | 1.316 | | | 1.316 |
| Benefici ai dipendenti | 186 | | | 186 |
| Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 134.117 | | 7 | 134.124 |
| Strumenti finanziari derivati | 5 | | | 5 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 122.851 | | (208) | 122.643 |
| Passività derivanti da contratto | 83.115 | | (31) | 83.085 |
| Proventi differiti | 4.161 | | | 4.161 |
| Passività per imposte correnti | 3.201 | | | 3.201 |
| Passività possedute per la vendita | 0 | | | 0 |
| PASSIVITÀ CORRENTI | 348.952 | 0 | (231) | 348.721 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 704.442 | 2.130 | (231) | 706.340 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 1.165.007 | 1.666 | (231) | 1.166.442 |

tinexta

I prospetti di movimentazione delle voci patrimoniali evidenziano l'effetto sui dati consolidati delle variazioni del perimetro di consolidamento: della divisione 'digital trust' di Linkverse S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2025. Il contributo di tale acquisizione, alla data del primo consolidamento, è riportato nel seguito come Variazioni di perimetro per acquisizioni, come illustrato nella Nota 12. *Aggregazioni Aziendali*.

13. Immobili, impianti e macchinari

Movimentazione degli investimenti in immobili, impianti e macchinari:

| Importi in migliaia di Euro | 31/12 2024 Restated | Investi menti | Disinve stimenti | Ammor tamenti | Riclas sifiche | Variazione Perimetro Acquisizioni | Rivaluta zioni | Svaluta zioni | Delta cambi | 30/06 2025 |
|--|---------------------------|------------------|---------------------|------------------|-------------------|---|-------------------|------------------|----------------|---------------|
| <i>Terreni</i> | | | | | | | | | | |
| Costo | 722 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 722 |
| Valore netto | 722 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 722 |
| <i>Terreni in leasing</i> | | | | | | | | | | |
| Costo | 375 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 375 |
| Valore netto | 375 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 375 |
| <i>Fabbricati</i> | | | | | | | | | | |
| Costo | 5.624 | 0 | (2) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (14) | 5.608 |
| Fondo Ammortamento | (337) | 0 | 0 | (74) | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | (410) |
| Valore netto | 5.287 | 0 | (2) | (74) | 0 | 0 | 0 | 0 | (13) | 5.199 |
| <i>Fabbricati in leasing</i> | | | | | | | | | | |
| Costo | 56.880 | 1.127 | (1.013) | 0 | 0 | 0 | 1.771 | (236) | (2) | 58.527 |
| Fondo Ammortamento | (16.309) | 0 | 1.013 | (4.315) | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | (19.609) |
| Valore netto | 40.571 | 1.127 | 0 | (4.315) | 0 | 0 | 1.771 | (236) | (1) | 38.918 |
| <i>Macchine Elettroniche</i> | | | | | | | | | | |
| Costo | 26.035 | 916 | (110) | 0 | 0 | 24 | 0 | 0 | (36) | 26.830 |
| Fondo Ammortamento | (22.251) | 0 | 107 | (1.007) | (0) | (14) | 0 | 0 | 25 | (23.140) |
| Valore netto | 3.784 | 916 | (3) | (1.007) | (0) | 10 | 0 | 0 | (11) | 3.689 |
| <i>Macchine Elettroniche in leasing</i> | | | | | | | | | | |
| Costo | 713 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 713 |
| Fondo Ammortamento | (704) | 0 | 0 | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (705) |
| Valore netto | 9 | 0 | 0 | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 |
| <i>Migliorie su beni di terzi in locazione</i> | | | | | | | | | | |
| Costo | 9.542 | 12 | (13) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1) | 9.540 |
| Fondo Ammortamento | (2.498) | 0 | 0 | (547) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (3.044) |
| Valore netto | 7.044 | 12 | (13) | (547) | 0 | 0 | 0 | 0 | (1) | 6.495 |
| <i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i> | | | | | | | | | | |
| Costo | 92 | 110 | 0 | 0 | (72) | 0 | 0 | 0 | 0 | 130 |
| Valore netto | 92 | 110 | 0 | 0 | (72) | 0 | 0 | 0 | 0 | 130 |
| <i>Altri beni</i> | | | | | | | | | | |
| Costo | 13.417 | 214 | (10) | 0 | 72 | 1 | 0 | 0 | (7) | 13.686 |
| Fondo Ammortamento | (8.442) | 0 | 4 | (599) | 0 | (0) | 0 | 0 | 4 | (9.033) |
| Valore netto | 4.975 | 214 | (7) | (599) | 73 | 1 | 0 | 0 | (3) | 4.653 |
| <i>Altri beni in leasing</i> | | | | | | | | | | |
| Costo | 8.799 | 936 | (377) | 0 | 0 | 13 | 27 | (159) | 0 | 9.240 |
| Fondo Ammortamento | (4.206) | 0 | 377 | (1.196) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (5.026) |
| Valore netto | 4.593 | 936 | 0 | (1.196) | 0 | 13 | 27 | (159) | 0 | 4.214 |
| Immobili, impianti e macchinari | 67.452 | 3.315 | (23) | (7.739) | 0 | 23 | 1.798 | (394) | (29) | 64.403 |
| di cui in leasing | 45.548 | 2.063 | 0 | (5.513) | 0 | 13 | 1.798 | (394) | (1) | 43.514 |

tinexta

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

Gli investimenti del periodo ammontano a 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). Nel primo semestre 2024, gli investimenti erano stati pari a 9.920 migliaia di Euro (di cui 6.380 migliaia di Euro per nuovi contratti di leasing) a fronte di ammortamenti pari a 5.439 migliaia di Euro (di cui 4.039 migliaia di Euro su contratti di leasing).

Gli investimenti in *Macchine elettroniche* pari a complessivi 916 migliaia di Euro sono attribuibili per 523 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* e sono riferibili in misura principale alle acquisizioni di hardware e apparecchiature elettroniche necessarie al funzionamento dei *Data center* aziendali.



14. 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 2024 | Investi menti | Disinve stimenti | Ammor tamenti | Riclas sifiche | Variazione Perimetro Acquisizioni | Svaluta zioni | Delta Cambi | 30/06 2025 |
|--|----------------|------------------|---------------------|------------------|-------------------|---|------------------|----------------|----------------|
| <i>Avviamento</i> | | | | | | | | | |
| Costo originario | 490.691 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.260 | (17.857) | 0 | 481.094 |
| Valore netto | 490.691 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.260 | (17.857) | 0 | 481.094 |
| <i>Altre attività immateriali a vita utile indefinita</i> | | | | | | | | | |
| Costo originario | 348 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 348 |
| Valore netto | 348 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 348 |
| <i>Software generato internamente</i> | | | | | | | | | |
| Costo originario | 95.961 | 21 | 0 | 0 | 4.959 | 0 | 0 | (136) | 100.804 |
| Fondo ammortamento | (64.669) | 0 | 0 | (7.545) | 0 | 0 | 0 | 48 | (72.166) |
| Valore netto | 31.292 | 21 | 0 | (7.545) | 4.959 | 0 | 0 | (88) | 28.639 |
| <i>Software</i> | | | | | | | | | |
| Costo originario | 48.773 | 954 | (40) | 0 | 170 | 113 | 0 | (14) | 49.956 |
| Fondo ammortamento | (35.218) | 0 | 40 | (2.736) | 0 | (113) | 0 | 0 | (38.026) |
| Valore netto | 13.556 | 954 | (0) | (2.736) | 170 | 0 | 0 | (14) | 11.930 |
| <i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i> | | | | | | | | | |
| Costo originario | 363 | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 373 |
| Fondo ammortamento | (237) | 0 | 0 | (10) | 0 | 0 | 0 | 0 | (247) |
| Valore netto | 126 | 9 | 0 | (10) | 0 | 0 | 0 | 0 | 126 |
| <i>Altre attività immateriali da consolidamento</i> | | | | | | | | | |
| Costo originario | 234.471 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 234.471 |
| Fondo ammortamento | (84.283) | 0 | 0 | (12.597) | 0 | 0 | 0 | 0 | (96.880) |
| Valore netto | 150.188 | 0 | 0 | (12.597) | 0 | 0 | 0 | 0 | 137.591 |
| <i>Immobilizzazioni in corso ed acconti</i> | | | | | | | | | |
| Costo originario | 38.002 | 10.435 | (94) | 0 | (5.129) | 0 | 20 | 0 | 43.235 |
| Valore netto | 38.002 | 10.435 | (94) | 0 | (5.129) | 0 | 20 | 0 | 43.235 |
| <i>Altre</i> | | | | | | | | | |
| Costo originario | 9.833 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1) | 9.834 |
| Fondo ammortamento | (7.021) | 0 | 0 | (824) | 0 | 0 | 0 | 0 | (7.845) |
| Valore netto | 2.813 | 0 | 2 | (824) | 0 | 0 | 0 | (1) | 1.989 |
| Attività immateriali a vita utile definita e indefinita | 727.016 | 11.420 | (93) | (23.712) | 0 | 8.260 | (17.837) | (103) | 704.951 |

Gli investimenti del periodo ammontano a 11.420 migliaia di Euro, a fronte di ammortamenti pari a 11.115 migliaia di Euro (che escludono 12.597 migliaia di Euro ammortamenti su *Altre attività immateriali da consolidamento* derivanti dall'allocazione prezzo su operazioni di aggregazione aziendale). Gli investimenti del primo semestre 2024 erano pari a 12.637 migliaia di Euro, a fronte di ammortamenti pari a 7.144 migliaia di Euro (che escludevano 12.416 migliaia di Euro di ammortamenti su *Altre attività immateriali da consolidamento*).

tinexta

Avviamento

Al 30 giugno 2025 la voce ammonta a 481.094 migliaia di Euro e risulta dettagliabile come segue tra le CGU/Settori operativi:

| Importi in migliaia di Euro | | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CGU | Settori operativi | | Restated | |
| Avviamento Warrant Hub | (Business Innovation) | 133.157 | 133.157 | 0 |
| Avviamento ABF | (Business Innovation) | 77.979 | 94.236 | (16.257) |
| Avviamento Evalue | (Business Innovation) | 19.808 | 19.808 | 0 |
| Avviamento Forvalue | (Business Innovation) | 16.785 | 16.785 | 0 |
| Avviamento Lenovys | (Business Innovation) | 11.044 | 11.044 | 0 |
| Avviamento Queryo | (Business Innovation) | 8.196 | 8.196 | 0 |
| Avviamento Euroquality | (Business Innovation) | 2.216 | 2.216 | 0 |
| Avviamento CertEurope | (Digital Trust) | 52.446 | 54.046 | (1.600) |
| Avviamento Ascertia | (Digital Trust) | 29.442 | 29.442 | 0 |
| Avviamento Visura | (Digital Trust) | 27.995 | 27.995 | 0 |
| Avviamento Camerfirma Colombia | (Digital Trust) | 1.022 | 1.022 | 0 |
| Avviamento InfoCert | (Digital Trust) | 8.287 | 27 | 8.260 |
| Avviamento Tinexta Cyber | (Cybersecurity) | 60.439 | 60.439 | 0 |
| Avviamento Tinexta Defence | (Cybersecurity) | 32.279 | 32.279 | 0 |
| Avviamento | | 481.094 | 490.691 | (9.597) |

L'incremento della voce *Avviamento* sulla CGU InfoCert è attribuibile all'avviamento provvisoriamente allocato derivanti dall'acquisizione conclusa nel semestre della divisione 'digital trust' di Linkverse S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2025. Nella Nota 12. *Aggregazioni Aziendali* sono riportati i dettagli in merito all'allocazione dell'avviamento.

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

- per la CGU ABF, in considerazione dei risultati consuntivati nel 2024, che hanno portato nel semestre all'esercizio della *Call* al prezzo di €1 sul 25% detenuto dai soci fondatori, collegata all'evento di "Significant Underperformance", sia dei risultati consuntivati nel primo semestre 2025 al di sotto delle attese;
- per la CGU Ascertia, in considerazione dei risultati nel primo semestre 2025 al di sotto delle attese e dell'incremento del WACC al di sopra del tasso limite indicato al 31 dicembre 2024;
- per la CGU CertEurope, in considerazione dell'incremento del WACC al di sopra del tasso limite indicato al 31 dicembre 2024.

Tali CGU sono state sottoposte ad *impairment test* al 30 giugno 2025. Il relativo valore recuperabile delle CGU identificate è stato determinato mediante la stima del valore d'uso, non essendo stato possibile determinare il *fair value* della CGU in maniera attendibile.

tinexta

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 2025 al 2027. 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 2024 pari al 1,8% per le CGU operanti in Francia, 2,0% per la CGU Ascertia operante in UK, EAU e Pakistan). Le assunzioni macro economiche 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: Francia 3,3%, Ascertia 4,8%;
- market risk premium del 4,7%;
- fattore di rischio addizionale pari al 2,2%;
- beta di settore levered 0,99 per le CGU operanti nel Digital Trust, 0,78 per le CGU operanti nel Business Innovation, determinato considerando una lista di società comparabili quotate;
- struttura finanziaria delle società pari al 15,4% per le CGU operanti nel Digital Trust, 18,8% per le CGU operanti nel Business Innovation, considerando la media del rapporto D/E registrato sulle società comparabili;
- costo del debito applicabile al Gruppo pari al 4,4%.

L'*impairment test* al 30 giugno 2025 sulle predette CGU ha dato luogo:

- ad una perdita di valore dell'avviamento iscritto sulla CGU ABF pari a 16.257 migliaia di Euro;
- ad una perdita di valore dell'avviamento iscritto sulla CGU CertEurope pari a 1.600 migliaia di Euro;
- a nessuna perdita di valore dell'avviamento iscritto sulla CGU Ascertia.

L'*impairment test* è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. in data 31 luglio 2025.



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

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | | WACC | g-rate | Eccedenza |
|------------------------------------|-----------------------|--------|--------|-----------|
| CGU | Settori operativi | | | |
| Avviamento ABF | (Business Innovation) | 8,37% | 1,8% | 0 |
| Avviamento CertEurope | (Digital Trust) | 9,33% | 1,8% | 0 |
| Avviamento Ascertia | (Digital Trust) | 10,66% | 2,0% | 3 |

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.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | | WACC | g-rate |
|------------------------------------|-----------------------|---------|---------|
| CGU | Settori operativi | 0,50% | -0,50% |
| Avviamento ABF | (Business Innovation) | (7.907) | (7.188) |
| Avviamento CertEurope | (Digital Trust) | (3.604) | (3.224) |
| Avviamento Ascertia | (Digital Trust) | (2.335) | (2.057) |

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 | Settori operativi | | |
| Avviamento ABF | (Business Innovation) | 8,37% | 1,8% |
| Avviamento CertEurope | (Digital Trust) | 9,33% | 1,8% |
| Avviamento Ascertia | (Digital Trust) | 10,66% | 2,0% |

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 | | 31/12/2024 Restated | Ammortamento | 30/06/2025 |
|---|------------------------------|------------------------|---------------|----------------|
| <i>CGU</i> | <i>Settori operativi</i> | | | |
| <i>Customer list Cybersecurity</i> | <i>(Cybersecurity)</i> | 39.165 | 3.077 | 36.088 |
| <i>Customer list Tinexta Innovation Hub</i> | <i>(Business Innovation)</i> | 25.738 | 1.574 | 24.164 |
| <i>Backlog Warrant Hub</i> | <i>(Business Innovation)</i> | 130 | 32 | 97 |
| <i>Customer list ABF</i> | <i>(Business Innovation)</i> | 19.360 | 2.420 | 16.940 |
| <i>Customer list Evalue</i> | <i>(Business Innovation)</i> | 7.703 | 1.284 | 6.419 |
| <i>Backlog Euroquality</i> | <i>(Business Innovation)</i> | 191 | 48 | 144 |
| <i>Customer list Forvalue</i> | <i>(Business Innovation)</i> | 9.887 | 659 | 9.227 |
| <i>Customer list Queryo</i> | <i>(Business Innovation)</i> | 8.979 | 408 | 8.572 |
| <i>Customer list Studio Fieschi</i> | <i>(Business Innovation)</i> | 1.464 | 122 | 1.342 |
| <i>Customer list Lenovys</i> | <i>(Business Innovation)</i> | 7.163 | 434 | 6.729 |
| <i>Customer list CertEurope</i> | <i>(Digital Trust)</i> | 16.708 | 1.728 | 14.979 |
| <i>Customer list Ascertia</i> | <i>(Digital Trust)</i> | 13.199 | 689 | 12.510 |
| <i>Customer list Camerfirma</i> | <i>(Digital Trust)</i> | 17 | 17 | (0) |
| <i>Customer list Visura</i> | <i>(Digital Trust)</i> | 485 | 104 | 381 |
| Altre attività immateriali da consolidamento | | 150.188 | 12.597 | 137.591 |

Immobilizzazioni in corso e acconti

La variazione delle immobilizzazioni in corso comporta un incremento di 5.233 migliaia di Euro, di cui 3.382 migliaia di Euro nel segmento Cybersecurity e 1.497 migliaia di Euro nel segmento Business Innovation. Negli investimenti di periodo, pari a 10.435 migliaia di Euro, sono capitalizzati sia costi diretti riferiti al costo del personale interno (6.456 migliaia di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2024 pari a 6.218 migliaia di Euro nonostante la variazione di perimetro derivante dal consolidamento di Tinexta Defence, che ha capitalizzato costi del personale interno nel primo semestre 2025 per 1.670 migliaia di Euro), sia costi esterni per l'acquisizione di consulenze tecniche necessarie allo sviluppo ed alla evoluzione delle soluzioni (3.885 migliaia di Euro rispetto a 6.856 migliaia di Euro nel primo semestre 2024).

tinexta

15. Partecipazioni

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto

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

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | % possesso | 31/12 2024 | Incrementi/ Decrementi a Conto Economico | Acquisizioni | Dismissioni | Svalutazioni | Riclassifiche | Delta Cambio | 30/06 2025 | % possesso |
|--|------------|--------------|--|--------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|------------|
| Authada Gmbh | 16,7% | 1.453 | 54 | | | | | | 1.508 | 16,7% |
| Opera S.r.l. | 20,0% | 283 | 0 | | | | | | 283 | 20,0% |
| eTuitus S.r.l. | 24,0% | 173 | 3 | | | | | | 176 | 24,0% |
| Digita Hub S.r.l. | 30,0% | 7 | 0 | | | | | | 7 | 30,0% |
| Pynlab S.r.l. | n.a. | 6 | 0 | | | | | | 6 | 30,0% |
| IDecys S.A.S. | 30,0% | 2 | 0 | | | | | | 2 | 30,0% |
| 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 | | 1.923 | 58 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.981 | |

Altre partecipazioni

La voce in esame accoglie le partecipazioni in altre imprese per un importo di 2.916 migliaia di Euro (2.807 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) e si riferisce a quote minoritarie in imprese/consorzi. Nell'esercizio sono stati effettuati ulteriori versamenti, al netto di incassi, da parte della Capogruppo per 108 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 2025 ammontano a 801 migliaia di Euro. La partecipazione di Tinexta S.p.A. in Zest S.p.A., con una quota del 2,5%, ha generato nel semestre una rivalutazione, rilevata nelle Altre componenti del Conto Economico Complessivo, per 6 migliaia di Euro.

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

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--|--------------|--------------|------------|
| Crediti verso collegate finanziari non correnti | 960 | 730 | 230 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 2.574 | 2.586 | (12) |
| Risconti attivi finanziari non correnti | 127 | 142 | (15) |
| Altre attività finanziarie non correnti, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati | 3.661 | 3.458 | 203 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 968 | 738 | 230 |



Nei *Crediti verso collegate finanziari non correnti* è rilevato il finanziamento concesso nella forma di Strumenti Finanziari Partecipativi alla collegata OpenT.

Le *Altre attività finanziarie non correnti* sono principalmente composte da *Depositi cauzionali vari* per 2.011 migliaia di Euro (1.784 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024).

17. 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 2024 Restated | Accantonamenti (Rilasci) CE | Accantonamenti (Rilasci) CE Complessivo | Riclas sifiche | Delta cambi | 30/06 2025 |
|---|---------------------------|-----------------------------------|---|-------------------|----------------|-----------------|
| Attività per imposte differite | 23.239 | (498) | 56 | (6) | (54) | 22.737 |
| Passività per imposte differite | 43.865 | (3.344) | (162) | (6) | (0) | 40.354 |
| Saldo Netto Attività (Passività) per imposte differite | (20.626) | 2.846 | 218 | 0 | (54) | (17.616) |

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 3.436 migliaia di Euro.

Le *Attività per imposte differite* sono state iscritte al 30 giugno 2025 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: | 31/12 2024 Restated | 30/06 2025 |
|---|---------------------------|-----------------|
| Attività per imposte differite | 7.424 | 8.109 |
| Passività per imposte differite | 28.050 | 25.725 |
| Saldo Netto Attività (Passività) per imposte differite | (20.626) | (17.616) |



18. 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.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Attività per costi per l'ottenimento del contratto | 1.561 | 1.586 | (26) |
| Attività per costi per l'adempimento del contratto | 5.394 | 7.962 | (2.569) |
| Attività per costi del contratto non correnti | 6.954 | 9.548 | (2.594) |
| Attività per costi per l'adempimento del contratto | 8.577 | 6.102 | 2.475 |
| Attività per costi del contratto correnti | 8.577 | 6.102 | 2.475 |
| Attività per costi del contratto | 15.531 | 15.651 | (120) |

Nella decrescita delle *Attività per costi del contratto* rispetto al 31 dicembre 2024, pari a 120 migliaia di Euro, la variazione organica è negativa per 120 migliaia di Euro.

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 1.561 migliaia di Euro al 30 giugno 2025 (1.586 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024). 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 2025 ammonta a 924 migliaia di Euro (688 migliaia di Euro nel primo semestre 2024) 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. Le *Attività per costi per l'adempimento del contratto non correnti* sono pari a 5.394 migliaia di Euro al 30 giugno 2025 (7.962 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024). Sono rilevati nelle *Attività per costi per l'adempimento del contratto correnti* (i) la quota corrente costi sostenuti nel *Digital Trust* per l'implementazione ai clienti di piattaforme "ad hoc" e (ii) 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. Le *Attività per costi per l'adempimento del contratto correnti* sono pari a 8.577 migliaia di Euro al 30 giugno 2025 (6.102 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024). Il rilascio periodico delle *Attività per costi per l'adempimento del contratto* per la quota di competenza del primo semestre 2025 ammonta a 5.974 migliaia di Euro (3.582 migliaia di Euro nel primo semestre 2024).

tinexta

19. Attività derivanti da contratto

Le *Attività derivanti da contratto* pari a 51.366 migliaia di Euro al 30 giugno 2025 (50.032 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) 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.

20. Crediti commerciali e altri crediti

La voce *Crediti commerciali ed altri crediti* ammonta complessivamente a 160.880 migliaia di Euro (183.811 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) ed è dettagliata come segue:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti commerciali verso clienti | 71 | 89 | (18) |
| Risconti attivi | 2.790 | 2.631 | 159 |
| Altri crediti tributari | 458 | 977 | (519) |
| Crediti verso altri | 147 | 149 | (1) |
| Crediti commerciali ed altri crediti non correnti | 3.467 | 3.846 | (379) |
| Crediti commerciali verso clienti | 131.518 | 158.559 | (27.041) |
| Crediti commerciali verso controllanti | 30 | 29 | 1 |
| Crediti commerciali verso collegate | 80 | 112 | (33) |
| Crediti commerciali correnti | 131.628 | 158.701 | (27.073) |
| Crediti verso altri | 8.478 | 7.035 | 1.442 |
| Credito IVA | 1.614 | 1.708 | (95) |
| Altri crediti tributari | 1.390 | 2.143 | (753) |
| Risconti attivi | 14.305 | 10.378 | 3.927 |
| Altri crediti correnti | 25.786 | 21.265 | 4.521 |
| Crediti commerciali ed altri crediti correnti | 157.414 | 179.965 | (22.551) |
| Crediti commerciali ed altri crediti | 160.880 | 183.811 | (22.930) |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 760 | 700 | 61 |

I *Crediti commerciali verso clienti* sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione pari a 15.637 migliaia di Euro (14.636 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024).

La tabella che segue fornisce un dettaglio dei Crediti commerciali correnti verso clienti in essere al 30 giugno 2025 raggruppati per fasce di scaduto, al lordo e al netto del relativo fondo svalutazione, confrontato con la stessa situazione al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2024:

tinexta

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 30/06/2025 | a scadere | 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 | 147.156 | 81.617 | 20.479 | 11.035 | 10.892 | 23.132 |
| Fondo svalutazione | 15.637 | 379 | 336 | 1.185 | 1.300 | 12.437 |
| % Fondo svalutazione | 10,6% | 0,5% | 1,6% | 10,7% | 11,9% | 53,8% |
| Valore netto | 131.518 | 81.238 | 20.143 | 9.850 | 9.592 | 10.696 |

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 31/12/2024 | a scadere | 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 | 173.195 | 115.988 | 19.728 | 7.471 | 10.583 | 19.425 |
| Fondo svalutazione | 14.636 | 813 | 236 | 589 | 1.708 | 11.290 |
| % Fondo svalutazione | 8,5% | 0,7% | 1,2% | 7,9% | 16,1% | 58,1% |
| Valore netto | 158.559 | 115.176 | 19.492 | 6.881 | 8.876 | 8.135 |

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 30/06/2024 | a scadere | 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 | 139.070 | 73.984 | 21.449 | 12.396 | 13.240 | 18.001 |
| Fondo svalutazione | 13.007 | 412 | 389 | 1.116 | 1.798 | 9.292 |
| % Fondo svalutazione | 9,4% | 0,6% | 1,8% | 9,0% | 13,6% | 51,6% |
| Valore netto | 126.063 | 73.572 | 21.060 | 11.280 | 11.443 | 8.710 |

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

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 2025 | 2024 |
|---|---------------|---------------|
| Fondo svalutazione crediti al 1° gennaio | 14.636 | 9.457 |
| Accantonamenti | 1.758 | 2.182 |
| Utilizzi | (736) | (362) |
| Variazione perimetro di consolidamento Acquisizioni | 0 | 1.725 |
| Delta cambi | (21) | 5 |
| Fondo svalutazione crediti al 30 giugno | 15.637 | 13.007 |

I *Crediti verso altri* sono principalmente composti da *Credito per contributi in c/esercizio* per 3.143 migliaia di Euro (2.369 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), *Crediti da Progetti Comunitari* per 1.567 migliaia di Euro (1.312 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) e *Anticipi a fornitori* per 1.495 migliaia di Euro (1.095 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024).

Gli *Altri crediti tributari* sono principalmente composti dal *Credito di imposta R&S* per 788 migliaia di Euro (1.031 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024). Il decremento di periodo è principalmente attribuibile al *Credito d'imposta super ammortamento*, che mostra un calo di 399 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2024.

tinexta

I Risconti attivi misurano oneri la cui competenza è posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento dei relativi oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

21. Rimanenze

Le *rimanenze* al 30 giugno 2025 ammontano a 1.792 migliaia di Euro (2.294 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024). Le rimanenze sono dettagliate come segue:

| Importi in migliaia di Euro | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 1.031 | 1.345 | (314) |
| Prodotti finiti e merci | 1.242 | 1.430 | (188) |
| Fondo deprezzamento rimanenze | (481) | (481) | 0 |
| Rimanenze | 1.792 | 2.294 | (502) |

Le *rimanenze* sono esposte al netto del relativo fondo obsolescenza pari a 481 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2024).

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 537 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 700 migliaia di Euro per materiale vario relativo ad attività correlate alla rivendita di apparecchiature elettroniche in ambito cybersecurity, tra cui il prodotto DefensYo svalutato per 365 migliaia di Euro nel 2024.

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

Le *Altre attività finanziarie correnti* ammontano al 30 giugno 2025 a 21.317 migliaia di Euro (21.345 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024).

| Importi in migliaia di Euro | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti finanziari verso collegate | 2.069 | 2.100 | (31) |
| Altre attività finanziarie | 19.248 | 19.244 | 4 |
| Altre attività finanziarie correnti | 21.317 | 21.345 | (27) |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | <i>2.069</i> | <i>2.100</i> | <i>(31)</i> |

Nei Crediti finanziari verso collegate è iscritto il finanziamento fruttifero a breve termine erogato alla collegata Authada che ammonta al 30 giugno 2025 a 2.069 migliaia di Euro (2.100 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024).

Nelle *Altre attività finanziarie* sono rilevati investimenti in fondi obbligazionari, azionari e monetari e asset class con profilo di rischio/rendimento basso valutati al fair value pari a 17.048 migliaia di Euro al

tinexta

30 giugno 2025 (17.053 migliaia di Euro). La valutazione al fair value al 30 giugno 2025 ha comportato una rivalutazione di 114 migliaia di Euro e incassi pari a 120 migliaia di Euro.

Nelle *Altre attività finanziarie* sono inclusi inoltre *Depositi cauzionali* per 1.177 migliaia di Euro (1.196 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024).

23. Attività e passività per imposte correnti

Al 30 giugno 2025 Il Gruppo presenta complessivamente una posizione netta a credito per imposte correnti pari a 5.338 migliaia di Euro (5.632 migliaia di Euro a credito al 31 dicembre 2024) di seguito dettagliata:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Attività per imposte correnti | 8.117 | 8.833 | (716) |
| Passività per imposte correnti | 2.779 | 3.201 | (421) |
| Attività (Passività) per imposte correnti nette | 5.338 | 5.632 | (294) |

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 2025, in qualità di consolidate, sono: InfoCert S.p.A., Sixtema S.p.A., Visura S.p.A., Tinexta Innovation Hub S.p.A., Tinexta Cyber S.p.A., ForValue S.p.A., Queryo Advance S.r.l., Tinexta Defence Holding S.r.l., Antexis Strategies S.r.l. e Tinexta futuro digitale S.c.a.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.

24. Strumenti finanziari derivati

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

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Attività finanziarie non correnti per derivati di copertura | 454 | 1.275 | (821) |
| Attività finanziarie correnti per derivati di copertura | 372 | 358 | 14 |
| Passività finanziarie non correnti per derivati di copertura | 1.730 | 1.525 | 204 |
| Passività finanziarie correnti per derivati di copertura | 41 | 5 | 36 |
| Attività (Passività) per strumenti finanziari derivati di copertura nette | (944) | 102 | (1.046) |

Gli *Strumenti finanziari derivati* in essere al 30 giugno 2025 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 29. *Passività finanziarie* ad eccezione degli strumenti finanziari derivati).

Tabella con tipologia di contratto, nozionale di riferimento, finanziamento coperto e fair value, al 30 giugno 2025 dei contratti derivati in essere:

tinexta

In migliaia di Euro

| Tipologia | Finanziamento coperto | Nozionale | Data di scadenza | Tasso ricevuto | Tasso pagato | Fair Value 30/06/2025 | Fair Value 31/12/2024 |
|--|-----------------------|----------------|------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| IRS | CA linea A | 0 | 30/06/2025 | Euribor 6 mesi | -0,146% | 0 | 106 |
| IRS | CA linea B | 0 | 30/06/2025 | Euribor 6 mesi | -0,276% | 0 | 16 |
| IRS | Gruppo ISP | 3.811 | 31/12/2025 | Euribor 6 mesi ¹ | -0,163% | 42 | 144 |
| IRS | BPER | 3.571 | 31/12/2027 | Euribor 6 mesi ¹ | -0,182% | 115 | 176 |
| IRS | UNICREDIT | 8.182 | 30/09/2027 | Euribor 6 mesi | -0,008% | 265 | 424 |
| IRS | CA Facility A | 54.000 | 18/04/2030 | Euribor 6 mesi | 2,930% | (1.212) | (1.139) |
| IRS | CA Facility A | 16.000 | 18/04/2030 | Euribor 6 mesi | 2,900% | (345) | (321) |
| IRS | CA Facility A | 30.000 | 18/04/2030 | Euribor 6 mesi | 2,280% | (110) | 0 |
| IRS | CA Facility B | 28.300 | 18/04/2030 | Euribor 6 mesi | 2,230% | (63) | (65) |
| IRS | CA Facility B | 25.000 | 18/04/2030 | Euribor 6 mesi | 2,106% | 34 | 31 |
| Totale Interest Rate Swap "hedging instruments" | | 168.864 | | | | (1.273) | (628) |

¹ l'indice prevede un limite inferiore (Floor) a -1,40%

In migliaia di Euro

| Tipologia | Finanziamento coperto | Nozionale | Data di scadenza | Tasso coperto | Strike | Fair Value 30/06/2025 | Fair Value 31/12/2024 |
|---|-----------------------|---------------|------------------|----------------|--------|-----------------------|-----------------------|
| Capped Swap | Gruppo ISP | 6.201 | 30/06/2026 | Euribor 6 mesi | 0,600% | 72 | 131 |
| Capped Swap | Gruppo ISP | 19.200 | 30/06/2026 | Euribor 6 mesi | 0,500% | 236 | 435 |
| Capped Swap | CA ABF | 11.130 | 30/06/2026 | Euribor 3 mesi | 2,237% | (39) | (4) |
| Capped Swap | BPM | 3.333 | 31/12/2026 | Euribor 6 mesi | 0,500% | 40 | 82 |
| Totale Capped Swap "hedging instruments"¹ | | 39.864 | | | | 309 | 644 |

¹ i derivati prevedono un premio periodico semestrale

In migliaia di Euro

| Tipologia | Finanziamento coperto | Nozionale | Data di scadenza | Tasso coperto | Strike | Fair Value 30/06/2025 | Fair Value 31/12/2024 |
|---|-----------------------|--------------|------------------|----------------|---------|-----------------------|-----------------------|
| Floor | BNL | 3800 | 31/12/2025 | Euribor 6 mesi | -1,450% | (2) | (5) |
| Totale Opzioni Floor "hedging instruments"¹ | | 3.800 | | | | (2) | (5) |

¹ i derivati prevedono un premio periodico semestrale

In migliaia di Euro

| Tipologia | Finanziamento coperto | Nozionale | Data di scadenza | Tasso coperto | Strike | Fair Value 30/06/2025 | Fair Value 31/12/2024 |
|--|-----------------------|--------------|------------------|----------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Collar | Gruppo ISP | 1.188 | 31/12/2025 | Euribor 6 mesi | 1,75%/-0,33% | 2 | 12 |
| Collar | BNL | 3.800 | 31/12/2025 | Euribor 6 mesi | 1,00%/-0,30% | 20 | 80 |
| Totale Opzioni Collar "hedging instruments" | | 4.988 | | | | 22 | 92 |

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

tinexta

25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le *Disponibilità liquide e i mezzi equivalenti* ammontano al 30 giugno 2025 a 46.560 migliaia di Euro (72.765 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) e sono così composte:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali | 46.438 | 70.582 | (24.145) |
| Denaro e altri valori in cassa | 122 | 166 | (44) |
| Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide | 0 | 2.017 | (2.017) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 46.560 | 72.765 | (26.205) |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 8 | 2.292 | (2.284) |

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

Nei Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide erano inclusi al 31 dicembre 2024 contratti di Time Deposit con durata inferiore ai tre mesi per la gestione di breve periodo della liquidità. Per le informazioni in merito alle variazioni rispetto al periodo di confronto si rimanda al rendiconto finanziario.

26. Patrimonio netto

Il capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato ammonta al 30 giugno 2025 a 47.207.120 Euro composto da 47.207.120 azioni ordinarie.

Alla data del 30 giugno 2025 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 del 2025 non sono state vendute né acquistate azioni proprie. Il valore di carico unitario delle Azioni proprie in portafoglio è pari a 17,31 Euro per azione, il titolo Tinexta (Ticker: TNXT) ha chiuso il 30 giugno 2025 con un prezzo per azione pari a 12,38 Euro.

Il Patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2025 ammonta a 432.188 migliaia di Euro (460.101 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) ed è dettagliato nella tabella seguente. Il Patrimonio netto di Gruppo al 30 giugno 2025 pari a 383.727 migliaia di Euro è inferiore alla capitalizzazione di borsa al 30 giugno 2025 2024 pari a 584.424 migliaia di Euro.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 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 | 4.974 | 4.382 | 592 |
| Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura | (796) | (106) | (689) |
| Riserva piani a benefici definiti | 160 | 160 | 0 |
| Riserva da valutazione attività finanziarie a FVOCI | 26 | 20 | 6 |
| Altre riserve | 298.798 | 281.657 | 17.141 |
| Utile (perdita) di Gruppo | (8.747) | 32.068 | (40.816) |
| Totale patrimonio netto di Gruppo | 383.727 | 407.493 | (23.766) |
| Capitale e riserve di Terzi | 47.236 | 53.519 | (6.283) |
| Utile (perdita) di Terzi | 1.224 | (911) | 2.135 |
| Totale patrimonio netto di Terzi | 48.461 | 52.608 | (4.147) |
| Totale patrimonio netto | 432.188 | 460.101 | (27.914) |

tinexta

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

La Riserva Pagamenti basati su azioni è relativa all'accantonamento rilevato nei Costi del Personale (cui si rimanda per dettagli) sul Piano di Stock Option 2021-2023 e sul Piano di Performance Shares 2023-2025. La variazione di periodo è relativa all'accantonamento sul Piano di Performance Shares 2023-2025.

La *riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura* si riferisce alla valutazione al *fair value* dei derivati di copertura (di cui alla Nota 24. *Strumenti finanziari derivati*).

La *riserva piani a benefici definiti* si riferisce alla componente attuariale del Trattamento di Fine Rapporto secondo le prescrizioni dello IAS 19.

Nelle *Altre riserve* sono inclusi utili portati a nuovo di esercizi precedenti. L'incremento della voce pari a 17.141 migliaia di Euro riflette principalmente per il riporto a nuovo dell'utile di Gruppo del 2024 pari a 32.068 migliaia di Euro al netto della distribuzione dei dividendi da parte della Capogruppo Tinexta S.p.A. per 13.768 migliaia di Euro, nonché delle differenze cambio negative per 1.489 migliaia di Euro rilevate nelle Altre componenti del Conto Economico Complessivo.

I dividendi distribuiti dalla Capogruppo Tinexta S.p.A. nel 2025 ammontano a 13.768 migliaia di Euro, pari a 0,30 Euro per azione.

27. Fondi

I *Fondi*, pari a 4.681 migliaia di Euro al 30 giugno 2025 (4.706 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), possono essere dettagliati come segue:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 31/12/2024 | Accantonamenti | Utilizzi | Rilasci | 30/06/2025 |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------|----------------|-------------------|
| Fondo trattamento di quiescenza | 396 | 20 | 0 | 0 | 415 |
| Altri fondi non correnti | 2.994 | 317 | (37) | (250) | 3.024 |
| Fondi non correnti | 3.390 | 337 | (37) | (250) | 3.439 |
| Fondi per contenziosi dipendenti | 374 | 152 | (58) | 0 | 468 |
| Altri fondi correnti | 942 | 770 | (939) | 0 | 773 |
| Fondi correnti | 1.316 | 922 | (997) | 0 | 1.241 |
| Fondi | 4.706 | 1.259 | (1.034) | (250) | 4.681 |

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 2025. Gli accantonamenti per

tinexta

contenziosi con dipendenti, al netto dei rilasci, sono rilevati per natura nei Costi del personale per un effetto complessivo di rilascio nell'esercizio pari a 152 migliaia di Euro.

Altre informazioni

A seguito di una violazione dei dati personali subita dalla controllata Visura S.p.A. che ha interessato anche InfoCert S.p.A., avvenuta nel mese di maggio 2019, l'Autorità Garante per la protezione dei dati personali ha notificato la conclusione dell'attività istruttoria condotta dalla stessa Autorità. Alla comunicazione, effettuata anche ai sensi dell'art. 166, co. 5 del Dlgs. 196/2003 ss.mm.ii. ("Codice Privacy") e dell'art. 58, par. 1, lett. d) del Regolamento (UE) 2016/679 in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali ("GDPR"), le società hanno dato pronto e analitico riscontro. A fronte del provvedimento emesso, InfoCert S.p.A. e Visura S.p.A. hanno depositato nei termini di rito ricorso avverso lo stesso, comprensivo altresì di domanda cautelare per ottenerne la sospensione dell'efficacia. In attesa di possibili evoluzioni in relazione alle azioni intraprese il Gruppo aveva accantonato negli Altri fondi correnti le somme ritenute congrue in applicazione dei principi contabili. Nel semestre, in seguito a valutazioni interne, il Gruppo ha provveduto al rilascio del fondo accantonato al 31 dicembre 2024 e alla rilevazione di sopravvenienze per 120 migliaia di Euro tramite il pagamento, nel mese di maggio, dell'importo di 950 migliaia di Euro.

Ad ottobre 2024 Camerfirma SA (Spagna) e 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 è in corso, secondo le regole della legislazione applicabile. Alla data di approvazione del presente Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2025 considerando lo stato, nonché le azioni intraprese, si ritiene che possa sussistere un rischio possibile in relazione all'esito della vertenza, senza definizione del quantum.

Nel mese di dicembre 2024, InfoCert S.p.A. ha subito una violazione che ha coinvolto i dati della propria clientela presenti su una Piattaforma di ticketing in uso al Customer Care per gestire le richieste di assistenza. Alla data di approvazione del presente Bilancio, non risultano procedimenti in corso e, pertanto, non è possibile indicare eventuali ulteriori dettagli. Alla data di approvazione del presente Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2025, il Gruppo ha provveduto ad accantonare il relativo fondo, per 770 migliaia di Euro.

28. Benefici ai dipendenti

I *benefici ai dipendenti*, pari a 24.519 migliaia di Euro al 30 giugno 2025 (23.208 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), sono dettagliati come segue:

| Importi in migliaia di Euro | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Piani a benefici definiti ai dipendenti | 23.122 | 22.099 | 1.023 |
| Altri benefici ai dipendenti non correnti | 1.226 | 923 | 303 |
| Benefici ai dipendenti non correnti | 24.348 | 23.023 | 1.326 |
| Altri benefici ai dipendenti correnti | 171 | 186 | (15) |
| Benefici ai dipendenti correnti | 171 | 186 | (15) |
| Benefici ai dipendenti | 24.519 | 23.208 | 1.311 |



Movimentazione delle passività per benefici definiti ai dipendenti:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 2025 | 2024 |
|--|---------------|---------------|
| Piani a benefici definiti ai dipendenti al 1° gennaio | 22.099 | 18.335 |
| Variazione perimetro – Acquisizioni | 107 | 731 |
| Costo corrente dei servizi | 2.035 | 1.645 |
| Benefici pagati | (1.119) | (613) |
| Altri movimenti | 0 | 91 |
| Piani a benefici definiti ai dipendenti al 30 giugno | 23.122 | 20.188 |

Nella voce *Altri benefici ai dipendenti* al 30 giugno 2025 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> | 2025 | 2024 |
|--|--------------|--------------|
| Altri benefici ai dipendenti al 1°gennaio | 1.108 | 1.610 |
| Accantonamenti | 340 | 555 |
| Rilasci | (17) | (175) |
| Utilizzi | (35) | (716) |
| Altri benefici ai dipendenti al 30 giugno | 1.396 | 1.274 |



29. 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:

| Importi in migliaia di Euro | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti verso collegate finanziari correnti | 37 | 58 | (21) |
| Quota corrente dei finanziamenti bancari a medio/lungo termine | 85.585 | 63.489 | 22.096 |
| Quota non corrente dei finanziamenti bancari a medio/lungo termine | 140.367 | 192.469 | (52.101) |
| Finanziamenti bancari a breve termine | 12.000 | 2.000 | 10.000 |
| Altri debiti bancari correnti | 8.056 | 12.903 | (4.847) |
| Passività per acquisto quote di minoranza correnti | 21.202 | 21.332 | (131) |
| Passività per acquisto quote di minoranza non correnti | 27.296 | 46.382 | (19.086) |
| Passività per corrispettivi potenziali correnti | 16.160 | 17.371 | (1.211) |
| Passività per corrispettivi potenziali non correnti | 0 | 2.551 | (2.551) |
| Passività per dilazioni prezzo correnti | 922 | 1.463 | (541) |
| Passività per dilazioni prezzo non correnti | 17 | 630 | (614) |
| Passività per acquisto beni in leasing correnti | 10.488 | 9.279 | 1.208 |
| Passività per acquisto beni in leasing non correnti | 37.430 | 39.365 | (1.935) |
| Debiti verso altri finanziatori correnti | 7.894 | 6.227 | 1.666 |
| Debiti verso altri finanziatori non correnti | 500 | 500 | 0 |
| Passività finanziarie correnti | 162.344 | 134.124 | 28.220 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | <i>524</i> | <i>233</i> | <i>290</i> |
| Passività finanziarie non correnti | 205.610 | 281.897 | (76.287) |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | <i>262</i> | <i>867</i> | <i>(604)</i> |
| Passività finanziarie | 367.954 | 416.020 | (48.067) |

La scadenza delle passività finanziarie non correnti è prevista oltre i 5 anni dalla data del bilancio per 10.740 migliaia di Euro, di cui 81 migliaia di Euro per *Finanziamenti bancari* e 9.095 migliaia di Euro per *Passività per leasing* e 1.564 migliaia di Euro per *Passività per acquisto quote di minoranza*. Di seguito si riepilogano le passività finanziarie, iscritte in bilancio alla data del 30 giugno 2025, ripartite in base alla scadenza prevista contrattualmente:

| Importi in Euro migliaia | 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 30/06/2025 |
|--|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------------------|
| Finanziamenti bancari | 85.585 | 37.544 | 32.599 | 28.987 | 41.156 | 81 | 225.952 |
| Finanziamenti bancari a breve termine | 12.000 | | | | | | 12.000 |
| Debiti verso collegate finanziari correnti | 37 | | | | | | 37 |
| Altri debiti bancari correnti | 8.056 | | | | | | 8.056 |
| Passività per acquisto quote di minoranza | 21.202 | 4.924 | 5.790 | 15.018 | 0 | 1.564 | 48.497 |
| Passività per corrispettivi potenziali | 16.160 | | | | | | 16.160 |
| Passività per dilazioni prezzo | 922 | 17 | | | | | 939 |
| Passività per leasing | 10.488 | 9.572 | 7.122 | 5.930 | 5.710 | 9.095 | 47.918 |
| Passività verso altri finanziatori | 7.894 | 0 | | 500 | | | 8.394 |
| Totale passività finanziarie | 162.344 | 52.057 | 45.511 | 50.435 | 46.866 | 10.740 | 367.954 |



Finanziamenti bancari a medio/lungo termine

| Finanziamenti bancari | | | | | | | |
|-----------------------------------|------------------------|--|---------------|-----------------|------------------|----------------|--------------------|
| Importi in migliaia di Euro | Controparte | Tasso | Data scadenza | Valore nominale | Valore contabile | Quota corrente | Quota non corrente |
| Finanziamento CA linea A | Crédit Agricole | Euribor 6 mesi + spread del 1.05% ² | 30/06/2025 | 20 | 20 | 20 | 0 |
| Finanziamento Mediobanca | Mediobanca | Euribor 6 mesi + spread del 1.45% ² | 11/11/2025 | 1.667 | 1.673 | 1.673 | 0 |
| Finanziamento BNL | BNL | Euribor 6 mesi + spread del 1.45% | 31/12/2025 | 3.800 | 3.794 | 3.794 | 0 |
| Finanziamento Gruppo ISP Linea A1 | Gruppo Intesa Sanpaolo | Euribor 6 mesi + spread del 0.9% | 30/06/2026 | 11.200 | 11.118 | 11.118 | 0 |
| Finanziamento Gruppo ISP Linea A2 | Gruppo Intesa Sanpaolo | Euribor 6 mesi + spread del 1.15% | 30/06/2026 | 19.200 | 19.147 | 19.147 | 0 |
| Finanziamento ICCREA-BCC | ICCREA-BCC | Euribor 6 mesi ¹ + spread del 1.00% | 15/12/2026 | 3.000 | 2.992 | 1.994 | 998 |
| Finanziamento BPM | Banco BPM | Euribor 6 mesi + spread del 1.20% | 31/12/2026 | 3.333 | 3.330 | 2.219 | 1.110 |
| Finanziamento BPER | BPER | Euribor 6 mesi + spread del 1.25% ² | 31/12/2027 | 3.571 | 3.555 | 1.421 | 2.133 |
| Finanziamento Unicredit | Unicredit | Euribor 6 mesi + spread del 1.25% | 30/09/2027 | 8.182 | 8.240 | 3.337 | 4.903 |
| Finanziamento CIC Francia | Crédit Agricole | Euribor 3 mesi + spread del 1.80% | 30/06/2028 | 7.950 | 7.801 | 7.801 | 0 |
| Finanziamento CDP | CDP | Tasso fisso | 31/12/2028 | 2.846 | 2.846 | 807 | 2.039 |
| Finanziamento Pool CA Facility A | Crédit Agricole | Euribor 6 mesi + spread del 1.80% ² | 18/04/2030 | 100.000 | 100.470 | 19.121 | 81.349 |
| Finanziamento Pool CA Facility B | Crédit Agricole | Euribor 6 mesi + spread del 1.80% ² | 18/04/2030 | 53.300 | 53.507 | 10.201 | 43.305 |
| Altri finanziamenti minori | | Tasso fisso | | 2.916 | 2.918 | 1.201 | 1.718 |
| Altri finanziamenti minori | | Tasso variabile | | 4.549 | 4.541 | 1.730 | 2.811 |
| | | | | 225.535 | 225.952 | 85.585 | 140.367 |

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 **Mediobanca** è stato stipulato in data 11 novembre 2020 ed erogato per 15 milioni di Euro il 30 dicembre 2020. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 11 novembre 2025, rimborso del capitale in rate semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 11 maggio 2021) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con minimo a zero, oltre un margine semestralmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue: PFN/EBITDA > 3 Margine 190 bps; PFN/EBITDA ≤ di 3 e > 2 Margine 165 bps; PFN/EBITDA ≤ 2,0 margine 145 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2025 tali parametri risultano rispettati, sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine pagato è 145 bps.

Finanziamento BNL di complessivi 20 milioni di Euro il cui contratto è stato sottoscritto da Tinexta S.p.A. il 20 dicembre 2019 e utilizzato integralmente nel 2020. Il tasso applicato è il tasso Euribor 6 mesi maggiorato di 145 bps e prevede il rimborso della quota capitale in rate semestrali crescenti a partire dal 30 giugno 2021 e scadenza 31 dicembre 2025, il pagamento degli interessi è previsto semestrale a partire dal 31 dicembre 2020. A partire dal 31 dicembre 2018 e per ciascun semestre di riferimento il

tinexta

Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2025 tali parametri risultano rispettati.

Finanziamento Intesa Sanpaolo è stato stipulato il 31 luglio 2020 con Intesa Sanpaolo. La linea A1, per complessivi 50 milioni di Euro ha scadenza 30 giugno 2026 e prevede rimborso del capitale in rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2021 e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 90 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2025 tali parametri risultano rispettati. Il contratto di finanziamento sottoscritto prevede una ulteriore linea di credito (linea A2) di 30 milioni di Euro utilizzata interamente in data 25 gennaio 2021. I termini principali della linea A2 sono scadenza 30 giugno 2026, rimborso del capitale in rate semestrali posticipate e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre un margine di 115 bps.

Il **Finanziamento ICCREA-BCC** è stato stipulato in data 15 dicembre 2020 con un pool di banche composto da ICCREA Banca e BCC Milano per 10 milioni di Euro. L'importo è stato interamente erogato in data 29 gennaio 2021. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 15 dicembre 2026, rimborso del capitale in rate semestrali a quota costante con un primo periodo di preammortamento (fino al 31 dicembre 2021) e interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi, con limite a zero, oltre un margine di 100 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2025 tali parametri risultano rispettati.

Il **Finanziamento BPM** è stato stipulato ed interamente erogato in data 30 aprile 2021 per 10 milioni di Euro. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2026, rimborso del capitale a quote semestrali costanti con un primo periodo di preammortamento (fino al 30 giugno 2022) ed interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre ad un margine di 120 bps. A partire dal 31 dicembre 2021 il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2025 tali parametri risultano rispettati.

Il **Finanziamento BPER** è stato stipulato in data 19 febbraio 2021 per 10 milioni di Euro, l'importo è stato erogato interamente in data 24 febbraio 2021. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2027, rimborso del capitale a quote semestrali costanti a partire dal 30 giugno 2021 ed interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi oltre ad un margine annualmente aggiornato sulla base del rapporto tra PFN ed EBITDA, definiti contrattualmente, come segue: PFN/EBITDA > 1,75 Margine 125 bps; PFN/EBITDA ≤ 1,75 Margine 120 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2025 tali parametri risultano rispettati, sulla base dei parametri indicati in precedenza il margine pagato è 125 bps.

Il **Finanziamento Unicredit** è stato stipulato in data 21 settembre 2021 per 18 milioni di Euro, l'importo è stato erogato interamente alla data di stipula. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 30 settembre 2027, rimborso del capitale a quote semestrali costanti a partire dal 30 settembre 2022 ed interessi regolati al tasso variabile Euribor 6 mesi (con Floor a zero) oltre Margine di 125 bps. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari sui dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5 e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0. Al 30 giugno 2025 tali parametri risultano rispettati.

tinexta

Il **Finanziamento CIC Francia** è stato acquisto dal consolidamento di ABF Group in data 18 gennaio 2024 per 13.250 migliaia di Euro, residui rispetto all'importo originale di 15,9 milioni di Euro erogati il 25 maggio 2022. Trattasi di un finanziamento in pool erogato per il 70% da Banque CIC Ouest e per il 30% da Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de la Touraine et du Poitou. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 30 giugno 2028, rimborso rateizzato del capitale con quote annuali di 2.650 migliaia di Euro e interessi regolati al tasso variabile Euribor 3 mesi oltre Margine di 180 bps. Il finanziamento è soggetto al rispetto dei seguenti parametri finanziari da calcolarsi sul bilancio sub-consolidato del gruppo ABF: PFN/EBITDA decrescente (1,70 al 31.12.2024; 1,40 nel 2025 e 1,20 dal 2026 in poi), oltre che limiti su investimenti e/o impegni fuori bilancio tipici di operazioni simili. Il 23 aprile 2025, a seguito dell'approvazione del bilancio della controllata ABF Group secondo i principi contabili locali è emerso il mancato rispetto del rapporto PFN/EBITDA, a fronte del quale ABF Group ha ottenuto dal pool bancario di riferimento l'autorizzazione formale di deroga. Il 20 maggio 2025 Tinexta Innovation Hub S.p.A. ha esercitato la Call per Significant Underperformance sulla partecipazione del 25,07% detenuta da ABF Holding, evento che ha costituito formalmente un "Cambio di Controllo" per cui ABF Group ha richiesto ulteriore deroga che in data 15 luglio 2025 è stata concessa condizionatamente al rilascio di una garanzia piena da parte di Tinexta S.p.A. entro il 4 agosto 2025. In data 25 luglio 2025 ABF Group ha notificato al pool bancario la propria volontà di procedere ad un Rimborso Anticipato Volontario. In data 1° agosto 2025 il finanziamento verrà integralmente rimborsato. Al 30 giugno 2025 tutto il debito del finanziamento è stato riclassificato come corrente.

Il **Finanziamento CDP** è stato stipulato da Corvallis S.r.l. in data 10 luglio 2023 per circa 4,0 milioni di Euro, l'importo è stato erogato interamente alla data di stipula. I termini principali del contratto sono i seguenti: scadenza 31 dicembre 2028, rimborso del capitale a quote semestrali variabili (rata costante) a partire dal 30 giugno 2024 ed interessi regolati al tasso fisso agevolato di 0,8%. Il finanziamento si colloca nell'ambito delle agevolazioni finalizzate ad attività di ricerca e sviluppo ed è stato corredato da un finanziamento bancario per 0,5 milioni di Euro di pari scadenza al tasso Euribor 6 mesi oltre margine di 275 bps, il cui rimborso decorrerà dal 30 giugno 2027. Il finanziamento è finalizzato allo scopo esclusivo di realizzare il progetto oggetto della domanda di agevolazione e non sconta pertanto limiti di natura finanziaria, bensì obblighi legati alla conformità dell'utilizzo e all'adempimento delle attività di rendicontazione come previste dalle norme di legge.

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;

tinexta

- 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. Quanto al residuo importo di 31,7 milioni di Euro la Società ha ottenuto il 27 dicembre 2024 una proroga all’utilizzo entro il 20 settembre 2025 finalizzata esclusivamente al pagamento di debiti per acquisizioni già presenti al 31 dicembre 2024.

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 maggiorato di un margine pari a 1,80% per anno per ciascuna delle Linee di Credito, restando in ogni caso inteso che il predetto margine sarà soggetto a meccanismi di aggiustamento e revisione, migliorativa o peggiorativa. Ai sensi del Contratto di Finanziamento e per tutta la sua durata, è previsto il rispetto dei seguenti parametri finanziari: (i) Leverage non superiore a 3.5x e (ii) Gearing non superiore a 2.0x.

Movimentazione dei *Finanziamenti bancari*:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 31/12/2024 | Rimborsi di quota capitale | Interessi pagati | Interessi maturati | 30/06/2025 |
|---|------------|----------------------------|------------------|--------------------|------------|
| Finanziamenti bancari a medio/lungo termine | 255.958 | (30.324) | (5.402) | 5.721 | 225.952 |

La voce *Finanziamenti bancari a medio/lungo termine* ammontava a 255.958 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024. Nel semestre fino al 30 giugno 2025, sono stati effettuati rimborsi di quote capitale per 30.324 migliaia di Euro. Inoltre, sono stati pagati interessi per 5.402 migliaia di Euro e maturati interessi per 5.721 migliaia di Euro. Il valore dei finanziamenti bancari a medio/lungo termine al 30 giugno 2025 si attesta a 225.952 migliaia di Euro.

Gli *Interessi maturati* includono 401 migliaia di Euro di oneri maturati applicando il criterio dell’interesse effettivo.

Finanziamenti bancari a breve termine

La voce *Finanziamenti bancari a breve termine* ammontava a 2.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024. Nel semestre sono stati effettuati rimborsi di quote capitale per 2.000 migliaia di Euro e ottenuti nuovi finanziamenti per 12.000 migliaia di Euro. Inoltre, sono stati pagati interessi per 34 migliaia di Euro

tinexta

e maturati interessi per 34 migliaia di Euro. Il valore dei finanziamenti bancari a breve termine al 30 giugno 2025 è di 12.000 migliaia di Euro.

Movimentazione dei finanziamenti bancari a breve termine:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 31/12/2024 | Rimborsi di quota capitale | Incassi per Nuovi Finanziamenti | Interessi pagati | Interessi maturati | 30/06/2025 |
|---------------------------------------|--------------|----------------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|---------------|
| Finanziamenti bancari a breve termine | 2.000 | (2.000) | 12.000 | (34) | 34 | 12.000 |

Gli Incassi per Nuovi Finanziamenti per 10.000 migliaia di Euro si riferiscono alla linea di credito di natura rotativa, prevista nel contratto di Finanziamento Pool CA già citato, di importo massimo complessivo pari a Euro 35 milioni di Euro (la "Revolving Facility"), avente una scadenza finale di 5 anni a partire dalla data di sottoscrizione del contratto di finanziamento, finalizzata a supportare generiche esigenze di cassa del Gruppo. Gli ulteriori 2.000 migliaia di Euro aperti alla data del 31 dicembre 2024, 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 2025 a 8.056 migliaia di Euro (12.903 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono principalmente a *Scoperti bancari* di conto corrente per 4.291 migliaia di Euro (6.773 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) e *Anticipazioni bancarie* per 3.033 migliaia di Euro (5.310 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024).

Passività per acquisto quote di minoranza

La voce Passività per acquisto quote di minoranza include le passività per opzioni Put concesse dal Gruppo ai soci di minoranza di Ascertia Ltd (35%), Tinexta Defence (14,54%), ABF Group (1,01%), Lenovys (40%), Evalve Innovacion (15%), Queryo Advance S.r.l. (40%), Warrant Funding Project (30%), Innovation Design (40%). Tali passività sono state determinate pari al valore attuale dell'importo da corrispondere alle scadenze contrattualmente previste a fronte dell'acquisto delle interessenze degli stessi soci di minoranza.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | 30/06/2025 | 30/06/2025 | | 31/12/2024 | 31/12/2024 | | Variazione |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| | | Corrente | Non corrente | | Corrente | Non corrente | |
| Opzioni PUT Ascertia | 10.053 | 10.053 | | 16.834 | 16.834 | | (6.781) |
| Opzioni PUT Defence Tech | 13.490 | | 13.490 | 13.490 | | 13.490 | 0 |
| Opzioni PUT ABF | 403 | | 403 | 12.928 | | 12.928 | (12.525) |
| Opzioni PUT Lenovys | 10.445 | | 10.445 | 10.409 | | 10.409 | 36 |
| Opzioni PUT Evalve Innovacion | 6.364 | 6.364 | | 6.798 | | 6.798 | (433) |
| Opzioni PUT Queryo Advance | 4.785 | 4.785 | | 4.498 | 4.498 | | 286 |
| Opzioni PUT WFP | 2.689 | | 2.689 | 2.496 | | 2.496 | 194 |
| Opzioni PUT Innovation Design | 268 | | 268 | 262 | | 262 | 6 |
| Totale passività per acquisto quote di minoranza | 48.497 | 21.202 | 27.296 | 67.714 | 21.332 | 46.382 | (19.217) |

tinexta

Il 19 maggio 2025 Tinexta Innovation Hub S.p.A. ha inviato la comunicazione di esercizio della Call collegata all'evento di "Significant Underperformance" ad ABF Holding, società il cui capitale sociale è detenuto dai tre soci fondatori, avente ad oggetto il 25% del capitale sociale di ABF Group. La Call ABF poteva essere esercitata sulla base dei risultati relativi al FY 2024 sulle azioni di ABF Group detenute da ABF Holding nel caso in cui, tra l'altro, l'EBITDA di ABF Group fosse risultato inferiore almeno del 35% rispetto all'EBITDA annuale previsto dal piano industriale concordato alla data del closing dell'acquisto della partecipazione di maggioranza. Sulla base della formula prevista per la *Call ABF*, il risultato è un valore negativo. Il prezzo di esercizio della Call ABF è stato pertanto determinato in € 1. Il **20 maggio 2025** è stato perfezionato il closing relativo all'esercizio della *Call ABF*. Ad esito della suddetta acquisizione il capitale sociale di ABF Group è detenuto per il 98,99% da Tinexta Innovation Hub e per la restante parte da alcuni managers con i quali sono in essere *Put* e *Call* da esercitarsi, tra l'altro, ad esito dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028.

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 semestre, al netto dell'effetto cambi positivo per 319 migliaia di Euro, è positivo per 16.707 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 | 30/06/2025 | 30/06/2025 | | 31/12/2024 | 31/12/2024 | | Variazione |
|--|---------------|------------|--------------|---------------|------------|--------------|----------------|
| | | Corrente | Non corrente | | Corrente | Non corrente | |
| Corrispettivo potenziale società fuse Warrant Hub | 13.583 | 13.583 | | 13.094 | 13.094 | | 488 |
| Corrispettivo potenziale Lenovys | 1.139 | 1.139 | | 2.695 | 1.383 | 1.313 | (1.556) |
| Corrispettivo potenziale Ascertia | 117 | 117 | | 120 | 120 | | (4) |
| Corrispettivo potenziale Studio Fieschi | 1.290 | 1.290 | | 3.821 | 2.582 | 1.239 | (2.531) |
| Corrispettivo potenziale Achieve | 0 | 0 | | 187 | 187 | | (187) |
| Corrispettivo potenziale Tinexta Cyber | 32 | 32 | | 4 | 4 | | 27 |
| Totale passività per corrispettivi potenziali | 16.160 | 16.160 | 0 | 19.922 | 17.371 | 2.551 | (3.762) |

Le variazioni dei corrispettivi potenziali, successive alla prima contabilizzazione della *business combination* alla quale si riferiscono, sono rilevate nel Conto Economico nei *Proventi (Oneri) finanziari*: l'effetto complessivo, al netto della variazione cambi positiva per 4 migliaia di Euro, è negativo per 237 migliaia di Euro.

Nel periodo si rileva il pagamento di corrispettivi potenziali per 2.836 migliaia di Euro ai soci venditori di Studio Fieschi, di 1.527 migliaia di Euro ai soci venditori di Lenovys, di 187 migliaia di Euro ai soci venditori di *Achieve* nell'ambito dell'acquisizione Lenovys.

Passività per dilazioni prezzo

Le *Passività per dilazioni prezzo* rappresentano il debito alla data di bilancio riferibile alle dilazioni ottenute dai soci venditori relativamente a Tinexta Cyber e Lenovys S.r.l.

tinexta

Movimentazione delle *Passività per dilazioni prezzo*:

| Importi in migliaia di Euro | 31/12/2024 | Pagamenti di quota capitale | Interessi pagati | Interessi maturati | Rivalutazioni | 30/06/2025 |
|--------------------------------|------------|-----------------------------|------------------|--------------------|---------------|------------|
| Passività per dilazioni prezzo | 2.093 | (1.444) | (27) | 24 | 293 | 939 |

Passività per leasing

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

Movimentazione delle *Passività per leasing*:

| Importi in migliaia di Euro | 31/12/2024 | Pagamenti quota capitale | Nuovi contratti di leasing | Interessi pagati | Interessi maturati | Svalutazioni | Rivalutazioni | Variazioni di Perimetro Acquisizioni | 30/06/2025 |
|-----------------------------|------------|--------------------------|----------------------------|------------------|--------------------|--------------|---------------|--------------------------------------|------------|
| Passività per leasing | 48.644 | (4.244) | 2.063 | (1.060) | 1.079 | (374) | 1.798 | 13 | 47.918 |

I *Nuovi contratti di leasing* hanno comportato complessivamente un incremento delle *Passività per leasing* pari a 2.063 migliaia di Euro.

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

Passività verso altri finanziatori

Le *Passività verso altri finanziatori correnti* ammontano al 30 giugno 2025 a 7.894 migliaia di Euro, con un aumento di 1.666 migliaia di Euro rispetto al valore di 6.227 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024. I *Debiti verso altri finanziatori correnti* sono principalmente composti da:

- Debiti per dividendi da erogare per 2.666 migliaia di Euro (1.163 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) dalle controllate ai soci di minoranza;
- 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 1.823 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2024);
- Prepagato versato dai clienti per l'acquisto di bolli e diritti e non ancora consumato alla data del 30 giugno 2025 per 2.967 migliaia di Euro (2.482 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024).

Le *Passività verso altri finanziatori non correnti* ammontano a 500 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 per la concessione ad ABF di un finanziamento dai precedenti soci di minoranza con scadenza 2028, alle medesime condizioni del finanziamento di 1.500 migliaia concesso dalla controllante diretta Tinexta Innovation Hub S.p.A.



30. Debiti commerciali e altri debiti correnti

La voce Debiti commerciali ed altri debiti correnti ammonta complessivamente a 126.684 migliaia di Euro (122.643 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) è dettagliata come segue:

| Importi in migliaia di Euro | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti commerciali verso fornitori | 65.613 | 65.583 | 30 |
| Debiti commerciali verso collegate | 887 | 409 | 479 |
| Debiti commerciali | 66.500 | 65.992 | 508 |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 14.904 | 14.786 | 118 |
| Debito IVA | 13.666 | 14.035 | (368) |
| Debito per ritenute da versare | 4.376 | 5.182 | (805) |
| Altri debiti tributari | 450 | 416 | 34 |
| Debiti verso il personale | 25.896 | 21.663 | 4.233 |
| Debiti verso altri | 891 | 571 | 320 |
| Altri debiti correnti | 60.183 | 56.651 | 3.532 |
| Debiti commerciali ed altri debiti correnti | 126.684 | 122.643 | 4.040 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | <i>950</i> | <i>495</i> | <i>455</i> |

Nella variazione dei *Debiti commerciali e altri debiti* rispetto al 31 dicembre 2024, pari a 4.040 migliaia di Euro, la variazione di perimetro per acquisizioni ha comportato la rilevazione di 135 migliaia di Euro, 3.905 migliaia di Euro rappresentano la variazione organica positiva.

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 | |
| 30/06/2025 | 65.613 | 26.917 | 38.695 | 18.477 | 20.218 | 11.561 | 2.826 | 780 | 5.051 |
| 31/12/2024 | 65.583 | 19.589 | 45.993 | 24.238 | 21.756 | 13.149 | 1.821 | 1.614 | 5.172 |
| 30/06/2024 | 56.901 | 14.080 | 42.822 | 23.060 | 19.762 | 11.846 | 1.064 | 4.303 | 2.549 |

Nello lo scaduto da oltre un anno sono presenti a fatture del segmento Digital Trust per 4.066 migliaia di Euro per le quali sono stanziati note di credito da ricevere.

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



31. 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 102.420 migliaia di Euro (102.226 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024).

Movimentazione della voce:

| <i>Importi in Euro migliaia</i> | 31/12/2024 | Decrementi Ricavi I semestre 2025 | Incrementi | Riclassifiche | Delta cambi | 30/06/2025 |
|---|-------------------|--|-------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| Passività derivanti da contratto non correnti | 19.141 | (2) | 5.663 | (6.403) | 0 | 18.400 |
| Passività derivanti da contratto correnti | 83.085 | (50.685) | 45.387 | 6.403 | (169) | 84.020 |
| Passività derivanti da contratto | 102.226 | (50.687) | 51.050 | 0 | (169) | 102.420 |

32. Proventi differiti

Nei *Proventi differiti* pari a 3.692 migliaia di Euro (4.756 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) sono rilevati prevalentemente acconti e risconti per contributi pubblici; 316 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 2025. I saldi comparativi del primo semestre 2024 sono stati rideterminati in relazione:

- come indicato nella Nota 12. *Aggregazioni Aziendali*: al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Studio Fieschi S.r.l. consolidata integralmente dal 31 dicembre 2023; al completamento nel quarto trimestre del 2024 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di ABF Group S.A.S. e della sua controllata ABF Décisions consolidate integralmente dal 1° gennaio 2024; al completamento nel primo trimestre del 2025 delle attività di identificazione dei fair value delle attività e passività di Lenovys S.r.l. consolidata integralmente dal 1° aprile 2024;
- come indicato nella Nota 2. *Criteri di redazione e conformità agli IFRS* alla modifica dell'Accounting Policy legata alla contabilizzazione dell'adeguamento delle Passività per acquisto quote di minoranza iscritte in relazione alle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | I semestre 2024 | Completamento Aggregazione ABF | Completamento Aggregazione Studio Fieschi | Completamento Aggregazione Lenovys | Variazione Accounting Policy Adeguamento Passività PUT | I semestre 2024 restated |
|--|------------------|--------------------------------|---|------------------------------------|--|--------------------------|
| Ricavi | 203.021 | | | | | 203.021 |
| Costi per materie prime | (12.274) | | | | | (12.274) |
| Costi per servizi | (64.384) | | | | | (64.384) |
| Costi del personale | (94.217) | | | | | (94.217) |
| Costi del contratto | (4.271) | | | | | (4.271) |
| Altri costi operativi | (2.383) | | | | | (2.383) |
| Ammortamenti | (22.240) | (2.420) | (122) | (218) | | (25.000) |
| Accantonamenti | (186) | | | | | (186) |
| Svalutazioni | (2.183) | | | | | (2.183) |
| Totale Costi | (202.138) | (2.420) | (122) | (218) | 0 | (204.898) |
| RISULTATO OPERATIVO | 883 | (2.420) | (122) | (218) | 0 | (1.877) |
| Proventi finanziari | 6.695 | | | | 113 | 6.809 |
| Oneri finanziari | (8.013) | | | | (6.849) | (14.861) |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (1.317) | 0 | 0 | 0 | (6.735) | (8.053) |
| Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali | 299 | | | | | 299 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | (135) | (2.420) | (122) | (218) | (6.735) | (9.631) |
| Imposte | 2.437 | 675 | 34 | 64 | | 3.210 |
| RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO | 2.302 | (1.745) | (88) | (155) | (6.735) | (6.421) |
| Risultato delle attività operative cessate | 0 | | | | | 0 |
| UTILE NETTO | 2.302 | (1.745) | (88) | (155) | (6.735) | (6.421) |

tinexta

Rispetto al primo semestre 2024, i dati economici consolidati del primo semestre 2025 includono:

- i saldi di Lenovys S.r.l. consolidata dal 1° aprile 2024 (segmento *Business Innovation*);
- i saldi di Camerfirma Colombia S.A. consolidata dal 1° aprile 2024 (segmento *Digital Trust*);
- i saldi di Warrant Funding Project S.r.l. consolidata dal 30 giugno 2024 (segmento *Business Innovation*);
- i saldi di Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit e delle sue controllate (oggi Tinexta Defence) consolidata dal 1° agosto 2024 (segmento *Cybersecurity*);

Il contributo delle acquisizioni Lenovys e Defence Tech (oggi Tinexta Defence) è riportato di seguito come variazione di perimetro; per Lenovys la variazione di perimetro è relativa ai primi 3 mesi del 2025, essendo stata consolidata dal 1° aprile 2024.

33. Ricavi

Nel primo semestre 2025 i *Ricavi* ammontano a 235.643 migliaia di Euro (203.021 migliaia di Euro nel primo semestre 2024). I Ricavi presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al 16,1%, di cui il 5,0% attribuibile alla crescita organica e l'11,1% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | <i>periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno</i> | | |
|-------------------------------------|--|----------------|-------------------|
| | 2025 | 2024 | Variazione |
| Ricavi delle vendite e prestazioni | 229.679 | 199.145 | 30.534 |
| Altri ricavi e proventi | 5.964 | 3.876 | 2.088 |
| Ricavi | 235.643 | 203.021 | 32.621 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 1.546 | 88 | 1.458 |

Dettaglio dei ricavi per segmento di business:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | <i>Digital Trust</i> | | <i>Cybersecurity</i> | | <i>Business Innovation</i> | | <i>Altri settori (costi di Holding)</i> | | <i>Totale</i> | |
|--|----------------------|----------------|----------------------|---------------|----------------------------|---------------|---|-------------|----------------|----------------|
| <i>Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i> | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Ricavi settoriali | 107.851 | 102.298 | 66.163 | 45.312 | 66.758 | 59.866 | 4.548 | 3.134 | 245.319 | 210.610 |
| Ricavi intra-settoriali | (683) | (537) | (3.394) | (2.310) | (1.068) | (1.628) | (4.532) | (3.113) | (9.677) | (7.589) |
| Ricavi da terzi | 107.167 | 101.761 | 62.769 | 43.002 | 65.690 | 58.238 | 17 | 20 | 235.643 | 203.021 |

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 2025 | | | | | Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2024 | | | | |
|--|--|---------------------|---------------|-----------|----------------|--|---------------------|---------------|-----------|----------------|
| | Digital Trust | Business Innovation | Cybersecurity | Holding | Totale | Digital Trust | Business Innovation | Cybersecurity | Holding | Totale |
| Italia | 82.269 | 49.216 | 60.191 | 10 | 191.685 | 79.606 | 43.878 | 39.267 | 10 | 162.760 |
| UE | 16.738 | 13.119 | 802 | | 30.659 | 13.845 | 11.852 | 195 | 0 | 25.893 |
| Extra UE | 5.705 | 713 | 917 | | 7.334 | 7.475 | 121 | 2.896 | 0 | 10.492 |
| Totale per Area geografica | 104.711 | 63.048 | 61.909 | 10 | 229.679 | 100.926 | 55.851 | 42.358 | 10 | 199.145 |
| Prodotti Digital Trust | 51.889 | | | | 51.889 | 50.868 | | | | 50.868 |
| Soluzioni Digital Trust | 37.869 | | | | 37.869 | 34.139 | | | | 34.139 |
| Piattaforme di distribuzione dati, servizi software e telematici | 14.954 | | | | 14.954 | 15.919 | | | | 15.919 |
| Consulenza marketing | | 13.154 | | | 13.154 | | 11.810 | | | 11.810 |
| Consulenza per l'innovazione | | 17.734 | | | 17.734 | | 15.519 | | | 15.519 |
| Altri servizi per l'innovazione | | 32.160 | | | 32.160 | | 28.522 | | | 28.522 |
| Consulenza Cybersecurity | | | 61.909 | | 61.909 | | | 42.358 | | 42.358 |
| Altro residuale | | | | 10 | 10 | | | | 10 | 10 |
| Totale per tipologia di prodotto/servizio | 104.711 | 63.048 | 61.909 | 10 | 229.679 | 100.926 | 55.851 | 42.358 | 10 | 199.145 |

Altri ricavi e proventi

| Importi in migliaia di Euro | periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno | | |
|--------------------------------|---------------------------------------|--------------|--------------|
| | 2025 | 2024 | Variazione |
| Contributi pubblici | 5.014 | 3.454 | 1.560 |
| Plusvalenze cessioni cespiti | 49 | 12 | 37 |
| Altri | 901 | 410 | 491 |
| Altri ricavi e proventi | 5.964 | 3.876 | 2.088 |

Gli *Altri ricavi e proventi* ammontano a 5.964 migliaia di Euro (3.876 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), con un aumento del 54,0%. I *Contributi pubblici* ammontano a 5.014 migliaia di Euro, di cui 4.843 migliaia di Euro per contributi in conto esercizio e 171 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.

34. Costi per materie prime

I *Costi per materie prime* del primo semestre 2025 ammontano a 14.415 migliaia di Euro (12.274 migliaia di Euro al primo semestre 2024). I Costi per materie prime presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al 17,4%, di cui il 20,7% attribuibile alla contrazione organica e il 38,1% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

| Importi in migliaia di Euro | periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno | | |
|--|---------------------------------------|---------------|--------------|
| | 2025 | 2024 | Variazione |
| Hardware, software | 13.910 | 12.174 | 1.736 |
| Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, consumo e merci | 505 | 100 | 405 |
| Costi per materie prime | 14.415 | 12.274 | 2.141 |

tinexta

35. Costi per servizi

Nel primo semestre 2025 i *Costi per servizi* ammontano a 74.315 migliaia di Euro (64.384 migliaia di Euro al primo semestre 2024). I Costi per servizi presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al 15,4%, di cui il 9,9% attribuibile alla crescita organica e il 5,5% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | <i>periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno</i> | | |
|---|--|---------------|-------------------|
| | 2025 | 2024 | Variazione |
| Prestazioni tecniche | 32.028 | 31.150 | 878 |
| Costi di struttura IT | 17.000 | 13.390 | 3.609 |
| Prestazioni professionali specialistiche | 4.340 | 6.046 | (1.706) |
| Costi di pubblicità, marketing e comunicazione | 3.815 | 3.069 | 745 |
| Viaggi, trasferte e soggiorni | 3.798 | 2.892 | 906 |
| Servizi in outsourcing | 3.190 | 2.960 | 230 |
| Consulenze | 2.727 | 2.381 | 346 |
| Costi per la rete agenti | 1.947 | 1.924 | 24 |
| Costi di gestione immobili, impianti e automezzi | 1.837 | 1.672 | 165 |
| Accesso banche dati e informazioni commerciali | 1.726 | 1.779 | (53) |
| Altri costi della rete commerciale | 1.122 | 1.001 | 120 |
| Spese bancarie | 1.064 | 717 | 347 |
| Utenze e spese telefoniche | 1.053 | 1.017 | 37 |
| Assicurazioni | 683 | 629 | 54 |
| Compensi a società di revisione per attività di revisione e altri servizi | 606 | 747 | (141) |
| Compensi Collegio Sindacale e Organismo di Vigilanza | 365 | 293 | 71 |
| Costi per locazione esclusi IFRS16 | 330 | 362 | (31) |
| Altri costi per servizi | 1.872 | 875 | 997 |
| Costi per servizi capitalizzati | (5.186) | (8.519) | 3.333 |
| Costi per servizi | 74.315 | 64.384 | 9.931 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 1.273 | 550 | 723 |
| <i>di cui non ricorrenti</i> | 2.521 | 3.766 | (1.245) |

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 14.380 migliaia di Euro al segmento del *Digital Trust* (17.743 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), per 10.309 migliaia di Euro al segmento del *Business Innovation* (8.127 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), per 9.115 migliaia di Euro al segmento *Cybersecurity* (6.268 migliaia di Euro nel primo semestre 2024).

I *Costi di struttura IT* 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 struttura IT sono riferibili principalmente ai segmenti *Digital Trust* per 13.922 migliaia di Euro (9.421 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), *Cybersecurity* per 1.549 migliaia di Euro (2.138 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), *Business Innovation* per 1.891 migliaia di Euro (1.737 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), alla Capogruppo per 2.164 migliaia di Euro per canoni e licenze software in parte riaddebitati ai segmenti (1.998 migliaia di Euro nel primo semestre 2024).

tinexta

Nelle *Prestazioni professionali specialistiche* sono rilevati *Costi non ricorrenti* pari a 1.198 migliaia di Euro (3.309 migliaia di Euro nel primo semestre 2024 principalmente per oneri legati ad acquisizioni di società target).

Nei *Costi per godimento beni di terzi* del primo semestre 2025 sono rilevati 101 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 (284 migliaia di Euro nel primo semestre 2024) e 229 migliaia di Euro di canoni su attività di modesto valore (78 migliaia di Euro nel primo semestre 2024).

I *Costi per servizi capitalizzati* sono relativi per 3.885 migliaia di Euro (6.856 migliaia di Euro nel primo semestre 2024) fanno riferimento ad attività di sviluppo software nel segmento del Digital Trust per 3.079 migliaia di Euro (rispetto a 5.592 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), nel segmento della Business Innovation per 627 migliaia di Euro (rispetto a 678 migliaia di Euro nel primo semestre 2024). Gli ulteriori *Costi per servizi capitalizzati* sono relativi per 1.301 migliaia di Euro (1.663 migliaia di Euro nel primo semestre 2024) a costi capitalizzati nell'adempimento del contratto per i costi esterni 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, e per i costi esterni sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l'innovazione nell'Business Innovation, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo.

36. Costi del personale

Nel primo semestre 2025 i *Costi del personale* ammontano a 104.666 migliaia di Euro (94.217 migliaia di Euro al primo semestre 2024). I Costi del personale presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al 11,1%, di cui l'1,6% attribuibile alla crescita organica e il 9,5% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

| Importi in migliaia di Euro | periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno | | |
|---|---------------------------------------|---------------|---------------|
| | 2025 | 2024 | Variazione |
| Salari e stipendi | 77.507 | 68.268 | 9.239 |
| Oneri sociali | 24.631 | 21.044 | 3.588 |
| Trattamento di fine rapporto | 4.179 | 3.570 | 609 |
| Incentivi all'esodo | 1.870 | 2.163 | (293) |
| Accantonamenti per contenziosi con il personale | 152 | 0 | 152 |
| Accantonamenti Pagamenti basati su azioni | 616 | 2.117 | (1.501) |
| Altri costi del personale | 3.659 | 3.730 | (71) |
| Costi del personale capitalizzati nelle immobilizzazioni | (6.456) | (6.218) | (238) |
| Costi del personale capitalizzati nell'adempimento di contratti | (4.579) | (3.597) | (981) |
| Compensi agli amministratori | 2.427 | 2.687 | (260) |
| Collaborazioni continuative | 659 | 454 | 205 |
| Costi del personale | 104.666 | 94.217 | 10.449 |
| di cui non ricorrenti | 2.178 | 2.739 | (561) |

Alla data del 30 giugno 2025 i dipendenti del Gruppo sono pari a 3.199 unità, rispetto alle 3.168 unità del 31 dicembre 2024 e 2.859 unità al 30 giugno 2024. L'organico FTE (Full Time Equivalent) alla data del 30 giugno 2025 è di 3.094 unità, rispetto alle 3.087 unità al 31 dicembre 2024 e 2.757 unità al 30

tinexta

giugno 2024. Il numero medio di dipendenti impiegati nel Gruppo nel primo semestre 2025 ammonta a 3.112 unità, rispetto alle 2.733 unità nel primo semestre 2024.

| Numero dipendenti | Medio | | FTE | | | Numero alla data | | |
|-------------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|
| | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2024 | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2024 |
| Dirigenti | 126 | 117 | 125 | 128 | 115 | 122 | 129 | 117 |
| Quadri | 587 | 516 | 581 | 570 | 525 | 592 | 579 | 536 |
| Impiegati | 2.386 | 2.094 | 2.373 | 2.376 | 2.112 | 2.469 | 2.446 | 2.199 |
| Operai | 14 | 6 | 15 | 13 | 5 | 16 | 14 | 7 |
| Totale | 3.112 | 2.733 | 3.094 | 3.087 | 2.757 | 3.199 | 3.168 | 2.859 |

I costi per *Accantonamenti Piani basati su azioni* del primo semestre 2025 si riferiscono al *Piano di Piano di Performance Shares 2023-2025* per 616 migliaia di Euro.

I *Costi del personale capitalizzati* per 6.456 migliaia di Euro (6.218 migliaia di Euro nel primo semestre 2024) fanno riferimento, al lordo delle poste intercompany intrasettoriali, ad attività di sviluppo software nel segmento *Digital Trust* per 2.478 migliaia di Euro (3.067 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), nel segmento *Cybersecurity* per 3.032 migliaia di Euro (1.654 migliaia di Euro nel primo semestre 2024) e nel segmento *Business Innovation* per 951 migliaia di Euro (1.006 migliaia di Euro nel primo semestre 2024). Ulteriori 4.579 migliaia di Euro di Costi del personale capitalizzati sono riferiti a *costi capitalizzati nell'adempimento del contratto* (3.597 migliaia di Euro nel primo semestre 2024) per i costi sostenuti per la prestazione di servizi di consulenza, prevalentemente di consulenza per l'innovazione nell'*Business Innovation*, a fronte dei quali non è ancora stato rilevato il relativo ricavo (4.005 migliaia di Euro nel primo semestre 2025 e 2.981 migliaia di Euro nel primo semestre 2024) e per i costi del personale 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 (574 migliaia di Euro nel primo semestre 2025 e 616 migliaia di Euro nel primo semestre 2024).

Informazioni relative al Piano di Stock-Option 2021-2023

Il Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2021, sentito il parere del Comitato per la remunerazione, ha deliberato di dare esecuzione, con l'assegnazione delle opzioni, al piano di incentivazione a lungo termine basato su stock option denominato "Piano di Stock Option 2021-2023" (di seguito anche Piano) approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2021. Il Piano prevede l'assegnazione di massimo 300.000 opzioni. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato, tra gli amministratori esecutivi, i dirigenti con responsabilità strategica e/o gli altri dipendenti e le altre figure manageriali della Società e/o di altra società controllata, n. 3 beneficiari a cui sono state assegnate complessivamente n. 190.000 opzioni. Le opzioni attribuiscono il diritto di acquistare e, se del caso, eventualmente sottoscrivere, azioni della Società nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione esercitata. Il Piano prevede un solo ciclo di attribuzione delle opzioni e prevede un periodo di *vesting* di 36 mesi dalla data di attribuzione delle opzioni assegnate ai beneficiari. L'esercizio delle opzioni è subordinato al raggiungimento di un EBITDA risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 \geq



80% rispetto al valore di budget approvato; in presenza di un EBITDA $\geq 80\%$ e ≥ 100 le opzioni matureranno in misura proporzionale. Le Opzioni Mature potranno essere esercitate al termine di un Periodo di *Vesting* di 36 mesi decorrenti dalla Data di Attribuzione. Il prezzo di esercizio è stato determinato in Euro 23,49, sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni della Società sul MTA nel semestre precedente la data di attribuzione delle opzioni. Per maggiori dettagli in relazione al Piano si rinvia al Documento Informativo già messo a disposizione del pubblico ai sensi degli articoli 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 (“TUF”) e 84-bis, primo comma, del Regolamento Emittenti, nella sezione Company/Governance/Assemblea degli Azionisti/2021 del sito internet della Società (<https://tinexta.com/it-IT/company/governance/assemblea-azionisti>), che sarà aggiornato nel rispetto di quanto previsto ai sensi dell’art. 84-bis, quinto comma, del Regolamento Emittenti.

In applicazione del principio contabile IFRS 2, i diritti di opzione sottostanti al Piano sono stati valorizzati al *fair value* al momento dell’assegnazione.

Alla data di assegnazione, 23 giugno 2021, il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 12,000555. Il *fair value* delle opzioni assegnate è stato calcolato da un esperto indipendente rispecchiando le caratteristiche di “no arbitrage” e “risk neutral framework” comuni ai modelli fondamentali di *pricing* delle opzioni utilizzando i parametri di calcolo riportati di seguito:

- curva dei tassi risk free dedotta dai tassi *Interest rate swap* sul mercato alla data di valutazione;
- dividendi attesi: 2%;
- volatilità del titolo: 40%;
- probabilità annua di uscita dei beneficiari pari al 3%

Il 5 ottobre 2021 il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deliberato l’assegnazione di ulteriori 100.000 opzioni al prezzo di esercizio determinato in Euro 32,2852. Il *fair value* per ciascun diritto di opzione era pari ad Euro 12,1476 utilizzando i medesimi parametri dell’assegnazione del 23 giugno 2021.

Il 21 giugno 2024 sono state attribuite complessivamente 290.000 opzioni in relazione al raggiungimento del target EBITDA, pari al 100% a rispetto a 290.000 opzioni assegnate. In data 10 novembre 2024 sono decadute 130.000 opzioni a seguito di dimissioni volontarie di uno dei beneficiari. Al 30 giugno 2025 non sono state esercitate opzioni, pertanto risultano attribuite 160.000 opzioni.

Informazioni relative al Piano di Performance Shares 2023-2025

In data 21 aprile 2023 l’Assemblea dei soci di Tinexta S.p.A. ha approvato il nuovo 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 basa sull’attribuzione, a titolo gratuito, di diritti a ricevere azioni ordinarie della Società, subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni di performance. Il Piano ha durata pluriennale e prevede 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

tinexta

nuovi beneficiari, entro il diciottesimo mese, il premio verrà riproporzionato secondo il principio pro-rata temporis. Il Piano prevede 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%) dell'Indicatore ESG correlato al Piano Triennale ESG 2023-2025. Al termine del periodo di vesting sarà riconosciuto ai beneficiari 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 prevede 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 ha 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 ha 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, 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 ha 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.

tinexta

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 ha 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.

Nel corso del 2024 sono decaduti 58.776 diritti attribuiti il 10 maggio 2023 a seguito di dimissioni volontarie dei beneficiari. Nel corso del primo semestre 2025 sono decaduti ulteriori 6.769 diritti attribuiti il 21 giugno 2024 e 14.634 diritti attribuiti il 10 maggio 2023. Al 30 giugno 2025 risultano attribuiti 427.094 diritti.

Il costo di competenza rilevato nel primo semestre 2025 per il suddetto piano ammonta a 616 migliaia di Euro ed è stato rilevato tra i *Costi del personale*.

tinexta

37. 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 18. *Attività per costi del contratto*). I Costi del contratto presentano una crescita rispetto all'anno precedente pari al 61,5% interamente attribuibile alla crescita organica.

| Importi in migliaia di Euro | periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno | | |
|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------|--------------|
| | 2025 | 2024 | Variazione |
| Costi per l'ottenimento del contratto | 924 | 688 | 236 |
| Costi per l'adempimento del contratto | 5.974 | 3.582 | 2.391 |
| Costi del contratto | 6.898 | 4.271 | 2.627 |

38. Altri costi operativi

Gli *Altri costi operativi* ammontano nel primo semestre 2025 a 2.411 migliaia di Euro (2.383 migliaia di Euro nel primo semestre 2024). Gli Altri costi operativi presentano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari al 1,2%, di cui il 6,5% attribuibile alla contrazione organica e il 7,6% attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

| Importi in migliaia di Euro | periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno | | |
|---|---------------------------------------|--------------|------------|
| | 2025 | 2024 | Variazione |
| Donazioni, liberalità e quote associative | 421 | 320 | 101 |
| Imposte e tasse | 865 | 580 | 286 |
| Minusvalenze cessioni cespiti | 26 | 15 | 10 |
| Altri costi | 1.099 | 1.467 | (368) |
| Altri costi operativi | 2.411 | 2.383 | 28 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | <i>(0)</i> | <i>4</i> | <i>(4)</i> |
| <i>di cui non ricorrenti</i> | <i>451</i> | <i>24</i> | <i>427</i> |

39. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Dettaglio delle voci ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni:

| Importi in migliaia di Euro | periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno | | |
|--|---------------------------------------|---------------|---------------|
| | 2025 | 2024 | Variazione |
| Ammortamenti di Immobili, impianti e macchinari | 7.738 | 5.440 | 2.298 |
| <i>di cui in leasing</i> | <i>5.513</i> | <i>4.039</i> | <i>1.474</i> |
| Ammortamenti di Attività immateriali | 23.711 | 19.561 | 4.150 |
| <i>di cui per Altre attività immateriali da consolidamento</i> | <i>12.597</i> | <i>12.416</i> | <i>181</i> |
| Ammortamenti | 31.449 | 25.000 | 6.449 |
| Accantonamenti | 837 | 186 | 651 |
| <i>di cui non ricorrenti</i> | <i>770</i> | <i>0</i> | <i>770</i> |
| Svalutazioni di Crediti commerciali | 1.758 | 2.183 | (425) |
| Svalutazioni di Attività immateriali | 17.857 | 0 | 17.857 |
| Svalutazioni | 19.615 | 2.183 | 17.432 |
| <i>di cui non ricorrenti</i> | <i>17.857</i> | <i>0</i> | <i>17.857</i> |



Gli *Ammortamenti* del periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2025 ammontano a 31.449 migliaia di Euro (25.000 migliaia di Euro nel periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2024) di cui 7.738 migliaia di Euro riferiti a *Immobili, impianti e macchinari* (5.513 migliaia di Euro su diritti di utilizzo), 23.711 migliaia di Euro riferiti alle *Attività immateriali* (di cui 12.597 per *Altre attività immateriali da consolidamento* emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination*).

In merito alla natura degli *Accantonamenti* dell'esercizio si rimanda alla Nota 27. *Fondi*.

Le *Svalutazioni* ammontano a 19.615 migliaia di Euro (2.183 migliaia di Euro nel periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2024) di cui 1.758 migliaia di Euro riferite a *Svalutazioni di Crediti commerciali* (in merito si rimanda alla Nota 20. *Crediti commerciali e altri crediti*) e 17.857 migliaia di Euro riferiti a *Svalutazioni di Attività immateriali*, nello specifico per svalutazione di Avviamenti di cui alla Nota 14. *Attività immateriali e avviamento*.

40. Proventi (oneri) finanziari netti

I *Proventi finanziari netti* ammontano a 10.727 migliaia di Euro (a fronte di Oneri per 8.053 migliaia di Euro nel primo semestre 2024), con una variazione positiva di 18.780 migliaia di Euro.

| Importi in migliaia di Euro | periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno | | |
|--|---------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2025 | 2024 | Variazione |
| Proventi finanziari | 20.673 | 6.809 | 13.864 |
| di cui verso parti correlate | 30 | 32 | (2) |
| di cui non ricorrenti | 0 | 202 | (202) |
| Oneri finanziari | (9.946) | (14.861) | 4.916 |
| di cui verso parti correlate | (16) | (7) | (9) |
| di cui non ricorrenti | (293) | (2.778) | 2.485 |
| Proventi (Oneri) finanziari netti | 10.727 | (8.053) | 18.780 |

Proventi finanziari

| Importi in migliaia di Euro | periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno | | |
|--|---------------------------------------|--------------|---------------|
| | 2025 | 2024 | Variazione |
| Adeguamento positivo passività per acquisto quote di minoranza | 18.170 | 113 | 18.057 |
| Adeguamento positivo fair value corrispettivi potenziali | 874 | 5.033 | (4.159) |
| Utili su cambi | 757 | 301 | 456 |
| Interessi bancari e postali | 266 | 379 | (113) |
| Adeguamento positivo strumenti finanziari al fair value | 131 | 5 | 126 |
| Proventi su attività finanziarie al costo ammortizzato | 47 | 239 | (192) |
| Interessi attivi su finanziamenti intercompany | 30 | 31 | (0) |
| Proventi su partecipazioni collegate | 24 | 261 | (237) |
| Proventi su partecipazioni altre | 0 | 10 | (10) |
| Proventi su derivati | 0 | 17 | (17) |
| Altri interessi attivi | 17 | 34 | (17) |
| Altri proventi finanziari | 357 | 387 | (30) |
| Proventi finanziari | 20.673 | 6.809 | 13.864 |
| di cui verso parti correlate | 30 | 32 | (2) |
| di cui non ricorrenti | 0 | 202 | (202) |

tinexta

L'*Adeguamento positivo passività per acquisto quote di minoranza* risente delle svalutazioni delle passività sulle quote di minoranza Ascertia (6.462 migliaia di Euro) per effetto dei risultati consuntivati al 31 marzo 2025 (chiusura dell'esercizio rilevante ai fini del calcolo del prezzo di esercizio della *Put*) al di sotto delle attese e di ABF (11.708 migliaia di Euro) principalmente per l'esercizio della *Call* al prezzo di €1 sul 25% detenuto dai soci fondatori, collegata all'evento di "Significant Underperformance". Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 29. *Passività Finanziarie*.

L'*Adeguamento positivo fair value corrispettivi potenziali* risente dell'aggiustamento prezzo sull'acquisizione ABF, positivo per 782 migliaia di Euro, collegato all'esercizio della *Call* al prezzo di €1 sul 25% detenuto dai soci fondatori, per l'evento di "Significant Underperformance".

Gli *Altri proventi finanziari* sono relativi a proventi derivanti dall'acquisto di crediti fiscali, pari a 357 migliaia di Euro (387 migliaia di Euro nel primo semestre 2024).

Oneri finanziari

| Importi in migliaia di Euro | periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno | | |
|--|---------------------------------------|---------------|----------------|
| | 2025 | 2024 | Variazione |
| Interessi passivi su finanziamenti bancari | 5.369 | 4.159 | 1.210 |
| Derivati di copertura su finanziamenti bancari | (767) | (2.013) | 1.246 |
| Adeguamento costo ammortizzato su finanziamenti bancari | 401 | 381 | 21 |
| Adeguamento negativo passività per acquisto quote di minoranza | 1.463 | 6.186 | (4.723) |
| Adeguamento negativo fair value corrispettivi potenziali | 1.111 | 1.150 | (40) |
| Interessi passivi su leasing | 1.079 | 933 | 145 |
| Perdite su cambi | 373 | 1.136 | (762) |
| Adeguamento negativo strumenti finanziari al fair value | 17 | 1 | 16 |
| Interessi passivi bancari e postali | 292 | 0 | 291 |
| Interessi passivi su dilazioni di pagamento | 24 | 20 | 3 |
| Oneri su partecipazioni collegate | 0 | 2.778 | (2.778) |
| Oneri su partecipazioni altre | 5 | 7 | (2) |
| Altri interessi passivi | 74 | 4 | 70 |
| Altri oneri finanziari | 506 | 119 | 386 |
| Oneri finanziari | 9.946 | 14.861 | (4.916) |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | <i>16</i> | <i>7</i> | <i>9</i> |
| <i>di cui non ricorrenti</i> | <i>293</i> | <i>2.778</i> | <i>(2.485)</i> |

L'incremento degli *Interessi passivi su finanziamenti bancari* riflette prevalentemente l'incremento dell'esposizione media del periodo. L'incremento degli interessi passivi su finanziamenti bancari, al netto dei proventi su Derivati di copertura e inclusivo della componente di adeguamento del costo ammortizzato su finanziamenti bancari è pari a 2.477 migliaia di Euro.

L'*adeguamento negativo passività per acquisto quote di minoranza* riflette la variazione dei risultati dalle società interessate, la rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché la variazione del tasso di attualizzazione, principalmente sulle società Lenovys, Evalue, Queryo, Warrant Funding Project; per dettagli si rimanda alla Nota 29. *Passività Finanziarie*.

L'*adeguamento negativo fair value corrispettivi potenziali* risente principalmente dell'aggiustamento prezzo stimato sulle acquisizioni di società oggi fuse in Tinexta Innovation Hub, Studio Fieschi e Lenovys; per dettagli si rimanda alla Nota 29. *Passività Finanziarie*.



Negli *Altri Oneri finanziari* sono rilevate componenti non ricorrenti per 293 migliaia di Euro.

41. Imposte

Le imposte del primo semestre 2025, negative per 655 migliaia di Euro, possono essere dettagliate come segue:

| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | <i>periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno</i> | | |
|---|--|----------------|-------------------|
| | 2025 | 2024 | Variazione |
| IRES | 1.278 | 1.780 | (502) |
| IRAP | 1.088 | 1.225 | (137) |
| Imposte correnti estere | (233) | 986 | (1.218) |
| Imposte differite passive | (3.344) | (3.348) | 4 |
| Imposte differite attive | 498 | (8.033) | 8.531 |
| Imposte sul reddito relative ad anni precedenti | 95 | (308) | 403 |
| Altre imposte diverse dalle precedenti | (38) | 4.488 | (4.526) |
| Imposte | (655) | (3.210) | 2.555 |
| di cui non ricorrenti | (1.522) | (4.490) | (2.968) |

Nelle *Imposte non ricorrenti* sono rilevati complessivamente proventi non ricorrenti pari a complessivi 1.522 migliaia di Euro riferibili interamente riferibili all'effetto fiscale sulle componenti non ricorrenti del risultato ante imposte.

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 17. *Attività e passività per imposte differite*.

tinexta

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

Importi in milioni di Euro

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Risultato ante imposte | (8,2) | |
| Imposte | 0,7 | 8,01% |
| | IRES | IRAP |
| Risultato ante imposte | (8,2) | (8,2) |
| Costi Business Combination capitalizzati nei bilanci separati | 0,5 | 0,5 |
| Adeguamento Passività per corrispettivi potenziali | 0,2 | 0,0 |
| Imposizione PEX su dividendi elisi nel Consolidato | 2,4 | 0,0 |
| Adeguamento Passività per acquisto quote di minoranza | (16,7) | 0,0 |
| Svalutazione Avviamento | 17,9 | 0,0 |
| (Proventi) Oneri finanziari | 0,0 | 5,8 |
| EBIT Tinexta S.p.A. | 0,0 | 11,2 |
| EBIT Tinexta Cyber S.p.A. | 0,0 | 0,8 |
| EBIT Consolidate Estere | 0,0 | 1,2 |
| Compensi amministratori e sindaci | 0,0 | 1,3 |
| Costo del personale al netto delle deduzioni | 0,0 | (3,2) |
| Somministrazione personale e distaccati | 0,0 | 0,7 |
| Svalutazioni e perdite su crediti | 0,0 | 1,5 |
| Sopravvenienze passive | 0,0 | 0,0 |
| Accantonamento non deducibili | 0,4 | 0,4 |
| Contributi Crediti d'imposta | (0,4) | (0,4) |
| Costi auto/telefonia/rappresentanza | 1,0 | 0,9 |
| Deduzione IRES su IRAP | (0,2) | 0,0 |
| Altre variazioni | 0,0 | 0,1 |
| Base imponibile | (3,0) | 12,5 |
| % | 24% | 4% |
| Imposte | 0,7 | (0,5) |
| Imposte correnti e differite | 0,2 | |
| Remunerazione Interessi Passivi Conso Fiscale | 0,2 | |
| Altre Rettifiche Consolidamento | 0,3 | |
| Imposte Ricalcolo | 0,7 | |

tinexta

Informazioni integrative

42. 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> | |
|--|--|---------------|
| | 2025 | 2024 |
| Utile netto attribuibile al Gruppo (<i>migliaia di Euro</i>) | (8.747) | (7.730) |
| N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione | 45.891.755 | 45.690.000 |
| Utile base per azione (Euro) | (0,19) | (0,17) |

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> | |
|--|--|---------------|
| | 2025 | 2024 |
| Utile netto attribuibile al Gruppo (<i>migliaia di Euro</i>) | (8.747) | (7.730) |
| N° medio ponderato di azioni diluito | 46.318.849 | 46.635.353 |
| Utile base per azione diluito (Euro) | (0,19) | (0,17) |

43. 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 2025 ed i relativi comparativi al 31 dicembre 2024:

tinexta

| 30/06/2025 | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|--|---------------------------------|---|------------------------------------|---|--------------------------------|--|---|
| 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 | | 30 | | | | | | | |
| Collegate | 960 | 2.069 | 89 | 1 | | | 2 | 37 | 887 | 76 |
| Altre parti correlate | | | 641 | | 8 | 262 | | 486 | 63 | |
| Totale correlate | 968 | 2.069 | 760 | 1 | 8 | 262 | 2 | 524 | 950 | 76 |
| Totale voce di bilancio | 3.661 | 21.317 | 157.414 | 51.366 | 46.560 | 205.610 | 18.400 | 162.344 | 126.684 | 84.020 |
| % Incidenza sul Totale | 26,4% | 9,7% | 0,5% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,0% | 0,3% | 0,8% | 0,1% |
| 31/12/2024 | | | | | | | | | | |
| 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 | | 29 | | | | | 4 | 1 | |
| Collegate | 730 | 2.100 | 105 | | | | 3 | 2 | 419 | 98 |
| Altre parti correlate | | | 565 | | 2.292 | 867 | | 227 | 75 | |
| Totale correlate | 738 | 2.100 | 700 | 0 | 2.292 | 867 | 3 | 233 | 495 | 98 |
| Totale voce di bilancio | 3.458 | 21.345 | 179.965 | 50.032 | 72.765 | 281.897 | 19.141 | 134.124 | 122.643 | 83.085 |
| % Incidenza sul Totale | 21,3% | 9,8% | 0,4% | 0,0% | 3,1% | 0,3% | 0,0% | 0,2% | 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 InfoCert S.p.A.

Nelle *Passività finanziarie non correnti* è rilevato il debito per leasing verso Altre parti correlate del Gruppo per 262 migliaia di Euro.

Nelle *Passività finanziarie correnti verso altre parti correlate* sono rilevati gli Scoperti bancari del Gruppo Tinexta Innovation Hub presso il Gruppo Intesa Sanpaolo (azioni di minoranza con influenza notevole) e il debito per leasing verso Altre parti correlate del Gruppo per 209 migliaia di Euro



Tabella che riepiloga tutti i rapporti economici e l'incidenza sulle relative voci del conto economico del primo semestre 2025 ed i relativi comparativi del primo semestre 2024:

| periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2025 | | | | | |
|--|----------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | Ricavi | Costi per Servizi | Altri costi operativi | Proventi finanziari | Oneri finanziari |
| Controllante | 1 | (1) | | | |
| Collegate | 89 | 1.093 | | 30 | |
| Altre parti correlate | 1.456 | 181 | | | 16 |
| Totale correlate | 1.546 | 1.273 | 0 | 30 | 16 |
| Totale voce di bilancio | 235.643 | 74.315 | 2.411 | 20.673 | 9.946 |
| <i>% Incidenza sul Totale</i> | <i>0,7%</i> | <i>1,7%</i> | <i>0,0%</i> | <i>0,1%</i> | <i>0,2%</i> |
| periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2024 | | | | | |
| <i>Importi in migliaia di Euro</i> | Ricavi | Costi per Servizi | Altri costi operativi | Proventi finanziari | Oneri finanziari |
| Controllante | 1 | 65 | 4 | 2 | 7 |
| Collegate | 87 | 470 | | 31 | |
| Altre parti correlate | | 15 | | | |
| Totale correlate | 88 | 550 | 4 | 32 | 7 |
| Totale voce di bilancio | 203.021 | 64.384 | 2.383 | 6.809 | 14.861 |
| <i>% Incidenza sul Totale</i> | <i>0,0%</i> | <i>0,9%</i> | <i>0,2%</i> | <i>0,5%</i> | <i>0,0%</i> |

I *Ricavi verso Altre parti correlate* pari a 1.456 migliaia di Euro, sono riferibili per 1.429 migliaia di Euro ai ricavi realizzati da Forvalue nei confronti del Gruppo Intesa Sanpaolo (azioni di minoranza con influenza notevole).

I *Costi per servizi verso collegate* sono riferibili agli acquisti da Etuitus nel segmento Digital Trust per 716 migliaia di Euro e acquisti da Pynlab nel segmento Cyber Security per 375 migliaia di Euro.

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

tinexta

44. Totale indebitamento finanziario

Totale indebitamento finanziario del Gruppo alla data del 30 giugno 2025, confrontato con il 31 dicembre 2024, 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 | 30/06/2025 | di cui verso correlate | 31/12/2024 | di cui verso correlate |
|---|----------------|------------------------------|----------------|------------------------------|
| A Disponibilità liquide | 46.560 | 8 | 70.748 | 2.292 |
| B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide | 0 | | 2.017 | |
| C Altre attività finanziarie correnti | 21.317 | 2.069 | 21.345 | 2.100 |
| D Liquidità (A+B+C) | 67.877 | | 94.109 | |
| E Debito finanziario corrente | 65.349 | 315 | 59.893 | |
| F Parte corrente del debito finanziario non corrente | 96.663 | 209 | 73.878 | 233 |
| G Indebitamento finanziario corrente (E+F) | 162.013 | | 133.771 | |
| H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D) | 94.136 | | 39.662 | |
| I Debito finanziario non corrente | 206.885 | 262 | 282.147 | 867 |
| J Strumenti di debito | 0 | | 0 | |
| K Debiti commerciali e altri debiti non correnti | 0 | | 0 | |
| L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K) | 206.885 | | 282.147 | |
| M Totale indebitamento finanziario (H+L) | 301.021 | | 321.809 | |

45. Altre informazioni

Impegni assunti dal Gruppo

In relazione all'operazione conclusa il 10 novembre 2022, che ha visto la sottoscrizione da parte di Intesa SanPaolo dell'aumento di capitale di 55,0 milioni di Euro deliberato da Warrant Hub S.p.A, sono previsti diritti di opzione *Put&Call* sulla quota del capitale sociale detenuta da Intesa Sanpaolo in Warrant Hub S.p.A., condizionati al venir meno della partnership e/o a determinati risultati rispetto agli obiettivi di piano, ed esercitabili in due finestre temporali, nel biennio 2025-2026. Il prezzo dell'opzione *Put* potrà essere pagato, a scelta di Tinexta: in denaro, o tramite l'assegnazione a Intesa di azioni di Tinexta esistenti o di nuova emissione. È inoltre previsto un *earn-out* (ad oggi non dovuto) in caso di superamento di determinati obiettivi di piano con l'approvazione del bilancio 2025 di Forvalue.

46. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre

Il **9 luglio 2025** Tinexta S.p.A. ha versato l'importo di 5.933 migliaia di Euro ai soci venditori di Enhancers S.p.A. (società acquisita nel 2022 da Warrant Hub S.p.A., oggi Tinexta Innovation Hub S.p.A., e nella

tinexta

stessa fusa per incorporazione nel 2023) a titolo di corrispettivo potenziale, secondo i termini contrattuali dell'acquisizione. L'importo versato è allineato alla passività finanziaria iscritta al 30 giugno 2025.

Il **10 luglio 2025** la controllata Visura S.p.A. ha cambiato la sua denominazione sociale in Tinexta Visura S.p.A. Tale nuova denominazione rientra nel più ampio progetto del rebranding del Gruppo Tinexta che comporta una nuova grafica e un nuovo logo come atto conclusivo del processo denominato "One Group, One Brand" con la progressiva integrazione tra le diverse componenti del Gruppo.

Il **24 luglio 2025** è stata costituita Lextel AI S.p.A. con capitale sociale pari a 50 migliaia di Euro sottoscritto e versato per il 72% da Tinexta Visura S.p.A. e per il 28% da soci di minoranza. Lextel AI S.p.A. consentirà la commercializzazione e l'erogazione del servizio legato alla Piattaforma Lextel AI. Tale servizio, innovativo per il settore dell'avvocatura, prevede lo sviluppo e l'implementazione di una soluzione basata sull'utilizzo dell'intelligenza artificiale generativa (GAI) e di contenuti di banche dati giuridiche. Il servizio consentirà di: (i) ricercare le fonti giuridiche e giurisprudenziali e sulla base delle fonti (ii) generare nuovi contenuti mediante l'utilizzo della GAI, nonché (iii) allargare l'offerta di prodotti e servizi, fidelizzando l'attuale customer base del mondo forense.

Il **30 luglio 2025** è stato sottoscritto un contratto di finanziamento tra Tinexta S.p.A., in qualità di prenditore, e Unicredit, in qualità di banca finanziatrice, 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, oltre ad un margine pari a 1,50% soggetto a meccanismi di aggiustamento e revisione, migliorativa o peggiorativa. Il Gruppo si è impegnato a rispettare i seguenti limiti finanziari su dati consolidati: PFN/EBITDA inferiore a 3,5x e PFN/Patrimonio Netto inferiore a 2,0x, testati a decorrere dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

tinexta

Attestazione del bilancio consolidato
semestrale abbreviato del Gruppo Tinexta
al 30 giugno 2025 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 2025 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 2025, nel corso del primo semestre 2025.
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 2025 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 2025:
 - 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, 31 luglio 2025

Pier Andrea Chevallard
Amministratore Delegato

Firmato digitalmente da: PIER ANDREA
CHEVALLARD
Data: 31/07/2025 13:28:40

Oddone Pozzi
Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Firmato digitalmente da: ODDONE
MARIA POZZI
Data: 31/07/2025 14:05:44

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 e controllate (Gruppo Tinexta) al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. E' 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 n° 10867 del 31 luglio 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 ed 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.

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 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

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° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - 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 Piaccaletra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via del Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Fellssent 90 Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Poscole 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelindolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it



Altri aspetti

Il bilancio consolidato del Gruppo Tinexta per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che il 21 marzo 2025 ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato, e il 5 agosto 2024 ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato. La nota esplicativa 2 "Criteri di redazione e conformità agli IFRS" e la nota "Informazioni sul conto economico complessivo" illustrano gli effetti della riesposizione di alcuni dati comparativi dell'esercizio precedente rispetto ai dati precedentemente presentati, a seguito del cambiamento di policy contabile relativa alla contabilizzazione dell'adeguamento delle Passività per acquisto quote di minoranza iscritte in relazione alle opzioni put concesse ai soci di minoranza di società controllate.

Milano, 31 luglio 2025

PricewaterhouseCoopers SpA



Andrea Alessandri
(Revisore legale)

tinexta

think next