



COMUNICATO STAMPA

Il CdA ha approvato i risultati al 30 giugno 2025

TINEXTA: RICAVI ED EBITDA IN CRESCITA A DOPPIA CIFRA, ATTESA FORTE ACCELERAZIONE NEL SECONDO SEMESTRE

GUIDANCE 2025 CONFERMATA, ATTESO MIGLIORAMENTO DEL RAPPORTO DI INDEBITAMENTO

Risultati 1H 2025

- Ricavi: €235,6 milioni, +16,1%
- EBITDA Adjusted: €39,0 milioni, +13,3%
- EBITDA: €32,9 milioni, +29,2%
- Risultato Operativo Adjusted: €18,3 milioni
- Risultato Operativo: € -19,0 milioni
- Utile Netto: € -7,5 milioni vs € -6,4 milioni al 30 giugno 2024
- Utile Netto Adjusted delle continuing operations: €8,4 milioni
- Free Cash Flow Adjusted delle continuing operations: €47,8 vs €25,8 milioni al 30 giugno 2024 (€63,9 milioni negli ultimi dodici mesi al 30 giugno 2025)
- Indebitamento finanziario netto: €301,0 milioni (vs €321,8 milioni al 31 dicembre 2024)

Confermata la Guidance 2025

- Ricavi consolidati: +11-13% vs 2024 (7-9% su base organica)
- EBITDA Adjusted: +15-17% vs 2024 (10-12% su base organica)
- Il rapporto di indebitamento (PFN/EBITDA Adjusted) è stimato attestarsi tra 2,1x e 2,3x (in miglioramento rispetto ad un rapporto di indebitamento stimato tra 2,2x e 2,4x comunicato in data 6 marzo 2025 in sede di approvazione del Bilancio FY 2024)

31 luglio 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A., società leader nei servizi Digital Trust, Cyber Security e Business Innovation quotata sul segmento Euronext Star Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana, riunitosi oggi sotto la Presidenza dell'Ing. Enrico Salza, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025.

Nel primo semestre dell'anno, i Ricavi risultano pari a 235,6 milioni di Euro (+16,1%), l'EBITDA Adjusted ammonta a 39,0 milioni di Euro (+13,3%) e l'Utile Netto Adjusted delle continuing operations si attesta a 8,4 milioni di Euro.

Il **Presidente Enrico Salza** ha dichiarato: *“I risultati positivi raggiunti, pur in un contesto di generale incertezza e instabilità, confermano le capacità operative del nostro Gruppo e la validità delle scelte strategiche poste al centro del suo sviluppo, fattori che ci consentiranno di lavorare*



per consolidare ulteriormente la nostra crescita nei mercati di riferimento.”

L'Amministratore Delegato Pier Andrea Chevallard ha commentato: “L'esercizio 2025 evidenzia una crescita importante rispetto all'anno precedente. Nel primo semestre non solo aumentano i ricavi, ma si registra anche un aumento del margine operativo lordo. Di rilievo anche la solida generazione di cassa derivante dalla gestione operativa, che continua a sostenere la progressiva diminuzione dell'indebitamento. Tinexta, attraverso tutte le sue business unit, opera in un settore in costante espansione, e come Gruppo ha tutte le potenzialità per rafforzare il suo ruolo di attore di prima fila nei mercati in cui opera.”

RISULTATI CONSOLIDATI DI GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025¹

Risultati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	I Semestre 2025	I Semestre 2024 Restated ²	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%

I Ricavi del primo semestre 2025 sono pari a 235,6 milioni di Euro, in crescita del 16,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento dei ricavi attribuibile alla crescita organica è pari al 5,0%, la variazione di perimetro è pari all'11,1%.

Alla data del 30 giugno 2025 l'EBITDA – inclusi i costi non ricorrenti – ammonta a 32,9 milioni di Euro, con un incremento del 29,2% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, attribuibile per l'8,7% alla componente organica mentre la variazione di perimetro è pari al 20,5%, avendo registrato nel primo semestre 2025 minori oneri per acquisizioni di società target.

L'EBITDA Adjusted³ del primo semestre 2025 è pari a 39,0 milioni di Euro, in aumento del 13,3%

¹ I risultati del periodo includono il contributo delle acquisizioni: (i) Lenovys S.r.l., consolidata dal 1° aprile 2024; (ii) Camerfirma Colombia S.A., consolidata dal 1° aprile 2024; (iii) Warrant Funding Project S.r.l., consolidata dal 30 giugno 2024; (iv) Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit (“Tinexta Defence”, già Defence Tech Holding S.p.A. Società Benefit), consolidata dal 1° agosto 2024. Il contributo delle acquisizioni Lenovys e Tinexta Defence è riportato come variazione di perimetro; per Lenovys la variazione di perimetro è relativa ai primi 3 mesi del 2025.

² 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 sulla quota di opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate.

³ L'EBITDA Adjusted esclude componenti non ricorrenti pari a 5,2 milioni di Euro e costi relativi a Piani e Incentivi LTI pari a 0,9 milioni di Euro.



rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. La variazione dell'EBITDA Adjusted attribuibile alla contrazione organica è pari al 2,2%, mentre il restante 15,5% è attribuibile alla variazione di perimetro.

Il Risultato Operativo è negativo ed è pari a 19,0 milioni di Euro, rispetto ad un Risultato Operativo negativo per 1,9 milioni di Euro registrato nel primo semestre dello scorso anno. La voce Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti è pari a complessivi 51,9 milioni di Euro (27,4 milioni di Euro nel primo semestre 2024) e include Ammortamenti delle altre attività immateriali da consolidamento per 12,6 milioni di Euro. Non sono inclusi gli ammortamenti che potrebbero emergere dal completamento della Business Combination Tinexta Defence S.p.A. Società Benefit ("**Tinexta Defence**", già Defence Tech S.p.A. Società Benefit), la cui rilevazione potrà comportare un restatement dei saldi successivi alla data del primo consolidamento.

Le Svalutazioni sono pari a 19,6 milioni di Euro ed includono 17,9 milioni di Euro per svalutazioni non ricorrenti di Avviamenti allocati alle CGU ABF e CertEurope.

La Perdita netta delle continuing operations del primo semestre 2025 è pari a 7,5 milioni di Euro (rispetto alla Predita netta delle attività operative in funzionamento pari a 6,4 milioni di Euro nello stesso periodo del 2024).

I **Proventi finanziari netti** ammontano a 10,7 milioni di Euro (rispetto ad Oneri finanziari netti per 8,1 milioni di Euro nel primo semestre del 2024). L'incremento pari a 13,9 milioni di Euro dei Proventi finanziari è relativo per 13,7 milioni di Euro a Proventi finanziari per Acquisizioni per adeguamento positivo di passività per l'acquisto di quote di minoranza.

La diminuzione per 4,9 milioni di Euro degli Oneri finanziari riflette il decremento degli Oneri finanziari per Acquisizioni per 7,5 milioni di Euro: tale voce include Oneri per adeguamento negativo passività per acquisto di quote di minoranza per 1,5 milioni di Euro ed Oneri per adeguamento negativo corrispettivi potenziali per 1,1 milioni di Euro.

Nel primo semestre 2024 erano stati rilevati Oneri non ricorrenti per 2,8 milioni di Euro su partecipazioni consolidate con il metodo del Patrimonio Netto.

Il saldo di Interessi Attivi/Passivi nel primo semestre è negativo per 6,1 milioni di Euro (vs 2,8 milioni di Euro nello stesso periodo del 2024) principalmente per effetto di maggiori interessi passivi su finanziamenti bancari, al netto dei proventi sui relativi derivati di copertura, per l'impiego di liquidità a sostegno delle acquisizioni intervenute dal primo semestre 2024 (in particolare minoranze Cybersecurity e Tinexta Defence).

Le Imposte sono positive per 0,7 milioni di Euro a fronte di un Risultato ante imposte negativo per 8,2 milioni 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 17,9 milioni di Euro
- Accantonamenti non ricorrenti e non deducibili per 0,8 milioni di Euro
- Risultato imponibile negativo ai fini IRAP di holding presenti nel perimetro e per l'indeducibilità ai fini IRAP del saldo negativo di Interessi Attivi/Passivi
- Parziale compensazione per effetto della non rilevanza fiscale del saldo positivo di Proventi e Oneri per acquisizioni pari a 16,5 milioni di Euro.



Il Free Cash Flow Adjusted delle continuing operations generato nel primo semestre 2025 è pari a 47,8 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 25,8 milioni di Euro registrati nel primo semestre dell'anno precedente. Il Free Cash Flow delle continuing operations generato nel primo semestre 2025 è pari a 42,6 milioni di Euro. Il flusso di cassa delle componenti non ricorrenti del primo semestre 2025 è pari a 5,2 milioni di Euro.

RISULTATI PER SEGMENTO DI BUSINESS

La tabella sottostante espone i risultati economici delle Business Unit, rettificati per le componenti non ricorrenti.

Conto Economico di sintesi <i>rettificato per segmento di business</i> (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

Nel primo semestre 2025, la BU ha registrato Ricavi per 107,9 milioni di Euro, con un incremento del 5,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente attribuibile alla componente organica. Tale crescita è stata trainata dalle soluzioni **LegalInvoice** (+12%), **LegalDoc** (+5%) e **LegalMail** (+4%) anche grazie alla significativa crescita delle **vendite tramite i canali e-commerce** (+10%).

Per il mercato Enterprise, le soluzioni **Trusted Onboarding Platform** hanno visto un incremento dell'8% grazie a ricavi ricorrenti per canoni e consumi su clienti fidelizzati, che incrementano l'uso delle piattaforme anno dopo anno.

I ricavi del segmento **LegalCert** hanno subito una contrazione del 7% riconducibile allo slittamento di ricavi della controllata Ascertia relativi alle vendite di licenza del prodotto proprietario PKI nel mercato Middle East North Africa ("**MENA**"). Si prevede un recupero di tali ricavi nel secondo semestre dell'anno.

Nel primo semestre del 2025 la BU ha effettuato investimenti per 6,2 milioni di Euro, in decremento – come previsto – rispetto ai 9,9 milioni di Euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente.

tinexta

L'EBITDA Adjusted della BU è pari a 29,9 milioni di Euro, in aumento dell'1,5% rispetto all'anno precedente. Tale crescita limitata, interamente attribuibile alla componente organica, è stata determinata dal sopracitato slittamento di alcuni ricavi ad alta marginalità della controllata Ascertia.

Cybersecurity

Nel primo semestre 2025, la BU ha registrato ricavi per 66,2 milioni di Euro, con un incremento del 46,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente interamente attribuibile alla variazione di perimetro per effetto del consolidamento dal 1° agosto 2024 di Tinexta Defence, controllata da Tinexta Defence Holding S.r.l. ("**Gruppo Tinexta Defence**").

L'EBITDA Adjusted della BU è pari a 9,4 milioni di Euro, in crescita del 129,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale crescita è attribuibile per il 17,6% alla componente organica e per la parte restante alla variazione di perimetro per effetto del consolidamento di Tinexta Defence dal 1° agosto 2024.

Tinexta Cyber

I Ricavi di Tinexta Cyber ammontano a 45,3 milioni di Euro, in linea rispetto al primo semestre 2024.

La crescita dell'area **Technology Solutions** (+6,0%) è stata trainata dalla componente Servizi (+3,6%), principalmente grazie alla realizzazione di importanti progetti su asset proprietari; la performance componente Prodotti è risultata in linea con lo scorso anno.

L'area **Security Solutions** ha visto nel semestre una contrazione dell'8,9% attribuibile alla flessione della componente di Rivendita (-22%), tipicamente caratterizzata da una minore marginalità.

Il semestre è stato inoltre caratterizzato da una rilevante attività di partecipazione a gare nella Pubblica Amministrazione, ottenendo alcune importanti aggiudicazioni il cui contributo sarà evidente durante la seconda parte dell'anno.

L'EBITDA Adjusted di Tinexta Cyber al 30 giugno 2025 ammonta a 4,8 milioni di Euro, in aumento del 17,6% rispetto allo stesso periodo del 2024 e con un margine sui ricavi pari al 10,6% (rispetto a 9,0% nel primo semestre 2024).

Il miglioramento della marginalità è principalmente attribuibile al positivo mix dei ricavi ed alla strategia di efficientamento operativo, che ha portato ad un decremento nei costi SMG&A pari al 9%.

Tinexta Defence

I Ricavi del Gruppo Tinexta Defence (consolidato dal 1° agosto 2024) ammontano a 20,9 milioni di Euro al 30 giugno 2025, relativi per il 63% al business Difesa e per il restante 37% al business Cyber.

tinexta

Tinexta Defence opera a livello nazionale nei settori della Cybersecurity, Difesa e Spazio ed è un gruppo riconosciuto come strategico per la sicurezza nazionale (DPCM del 7 giugno 2018).

Nel primo semestre 2025, la divisione **Communication & Control Sytems** è cresciuta del 68% rispetto all'anno precedente grazie all'espansione del business sviluppato per grandi player della Difesa nazionale grazie a diversi programmi nazionali e internazionali di nuova attivazione.

La divisione **Cyber Security & Technology** è cresciuta del 15% attraverso la vendita di soluzioni e prodotti di data intelligence e cybersecurity, nonché la prestazione di servizi di cybersecurity legati ad appalti pubblici per il miglioramento della postura di sicurezza delle amministrazioni (tramite PNRR).

In questo ambito, il primo semestre 2025 ha evidenziato i primi risultati concreti delle sinergie di Gruppo per servizi Cybersecurity attraverso bandi pubblici; il raggruppamento composto da Next Ingegneria dei Sistemi (Gruppo Tinexta Defence) e Tinexta Cyber è risultato primo in riferimento al bando emesso dall'European Union Agency for Cybersecurity ("**ENISA**") per la fornitura di servizi di cybersicurezza in Italia (ENISA/2024/OP/0005).

Nel primo semestre 2025, l'EBITDA Adjusted di Tinexta Defence si attesta a 4,6 milioni di Euro con un margine sui ricavi pari al 21,9%.

Business Innovation

Nel primo semestre 2025, i Ricavi della BU ammontano a 66,8 milioni di Euro, con un incremento dell'11,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, attribuibile principalmente alla componente organica e in minor misura alla variazione di perimetro per effetto del consolidamento di Lenovys (1° aprile 2024).

La crescita organica (+8,1%) è principalmente attribuibile al segmento **Servizi Agevolativi**: (i) sul mercato **francese** (+25,8%) in gran parte riferiti ad ABF per riscontri positivi su dossier inizialmente previsti nel 2024; (ii) sul mercato **italiano** (+4,5%) grazie al contributo di strumenti di Finanza Agevolata Automatica (Transizione 4.0 e 5.0, Patent Box), attività di consulenza per Fondi Europei e finanziamenti su grandi progetti strategici.

In aumento anche i ricavi relativi al **Digital Marketing** (+26,1%) prevalentemente riferiti alla componente advertising, mentre le business line **ESG**, **Export** e **Digital & Innovation** hanno collettivamente registrato una performance leggermente migliore rispetto all'anno precedente (+1,8%).

Nonostante i ritardi nell'implementazione del nuovo piano **Transizione 5.0** e le complessità applicative, che ne hanno impattato il trend di crescita dei ricavi, il portafoglio ordini della BU relativo a tale programma di investimenti risulta in linea con le attese. Le difficoltà nel processo di domanda e l'avvio più lento del previsto hanno fatto sì che, a luglio 2025, siano state prenotate risorse per circa 1,4 miliardi di Euro (a fronte di una dotazione complessiva di 6,3 miliardi di Euro); ciò ha portato il Governo a valutare la riallocazione delle risorse non utilizzate per circa 3-3,5 miliardi di Euro.

tinexta

Sono attualmente in corso interlocuzioni con la Comunità Europea per la concessione di un'eventuale proroga dei termini per la conclusione degli investimenti.

Con riferimento alla **Transizione 4.0**, il 17 giugno 2025 è stata attivata la piattaforma per la prenotazione dei 2,2 miliardi di Euro stanziati; al termine del 17 luglio 2025, le risorse prenotate risultavano pari a 1,3 miliardi di Euro (con 932,5 milioni di Euro ancora disponibili).

In Francia persiste un clima di incertezza politica che ancora influenza le performance delle controllate sul territorio. L'ingente debito pubblico (112% del PIL) ha costretto il nuovo Primo Ministro François Bayrou ad introdurre, tramite la Legge di Bilancio, 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.

Questo contesto ha portato ad un ulteriore rallentamento nell'aggiudicazione di bandi pubblici (in particolare France 2030) e al ritardo nel lancio di nuovi bandi di progetto (e.g., decarbonizzazione), con conseguente incertezza sul mantenimento dei budget esistenti, riduzione del tasso di successo e crescente cautela da parte degli investitori.

L'EBITDA Adjusted della BU è pari a 8,8 milioni nel primo semestre 2025 in contrazione del 13,9% rispetto all'anno precedente, con margine sui ricavi pari al 13,2% (rispetto al 17,1% nello stesso periodo del 2024).

Tale dinamica è prevalentemente riconducibile all'incremento del costo del lavoro a cui, alla fine del secondo trimestre, non è ancora corrisposto un incremento dei ricavi atteso invece nel secondo semestre.

SINTESI DEI RISULTATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2025

Il Gruppo ha realizzato Ricavi pari a 120,4 milioni di Euro. L'EBITDA ammonta a 15,9 milioni di Euro. L'EBITDA Adjusted è pari a 20,3 milioni di Euro (corrispondente al 16,9% dei Ricavi).

Il Risultato Operativo è negativo per 19,4 milioni di Euro per l'effetto di svalutazioni non ricorrenti di avviamento rilevate nel trimestre. La Perdita netta delle continuing operations è pari a 11,1 milioni di Euro.



Risultati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	II Trimestre 2025	II Trimestre 2024 Restated ⁴	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%

I Ricavi hanno riportato una crescita del 15,2% rispetto al secondo trimestre 2024. L'incremento dei Ricavi attribuibili alla crescita organica è pari al 3,6%, la variazione di perimetro contribuisce per l'11,6%.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO

L'Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2025 ammonta a 301,0 milioni di Euro, con un decremento di 20,8 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2024. A seguire si riporta la variazione dell'Indebitamento finanziario netto rispetto al primo semestre 2024 e negli ultimi dodici mesi (al 30 giugno).

⁴ 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 sulla quota di opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate.



<i>In migliaia di Euro</i>	<i>I Semestre 2025</i>	<i>I Semestre 2024 Restated</i>	<i>Ultimi 12 mesi al 30 giugno 2025</i>
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)
<i>Componenti non ricorrenti del 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 <i>Put</i>	(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 Adjusted delle continuing operations** è pari a 47,8 milioni di Euro (25,8 milioni di Euro nello stesso periodo dell'anno precedente). Il **Free Cash Flow delle continuing operations** è pari a 42,6 milioni di Euro: 55,1 milioni di Euro di Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa al lordo di 12,5 milioni di Euro di investimenti in Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali (vs 16,1 milioni di Euro nell'anno precedente).

<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 Continuing operations	56.955	45.311	104.229
Imposte pagate delle Continuing Operations	(1.817)	(14.933)	(9.278)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa delle Continuing Operations	55.138	30.378	94.951
Investimenti in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali delle Continuing Operations	(12.549)	(16.130)	(38.233)
Investimenti non ordinari in Immobili impianti e macchinari e Attività immateriali			2.761
Free Cash Flow delle Continuing operations	42.589	14.248	59.479
Flusso di cassa delle componenti non ricorrenti	5.191	11.511	4.420
Free Cash Flow rettificato delle Continuing operations	47.779	25.759	63.898

I nuovi contratti di leasing e gli adeguamenti di contratti del primo semestre 2025 hanno comportato un incremento dell'indebitamento finanziario pari a 3,5 milioni di Euro.

Le **Acquisizioni** sono pari a 8,3 milioni di Euro e riflettono il versamento legato all'acquisizione della divisione Digital Trust Linkverse S.r.l. (7,9 milioni di Euro) da parte di Tinexta Infocert. Il perfezionamento dell'operazione ha visto il riconoscimento di un Enterprise Value pari ad 8,3 milioni di Euro.

La voce **Adeguamento opzioni Put** è pari a 16,7 milioni di Euro e riflette la variazione dei risultati



delle società interessate, la rivalutazione dovuta al trascorrere del tempo, nonché dalla variazione del tasso di attualizzazione.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati del primo semestre 2025, il Consiglio di Amministrazione conferma per l'esercizio in corso le aspettative di crescita⁵ 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% rispetto al 2024 (10-12% su base organica).

A fine 2025 il rapporto di indebitamento (PFN/EBITDA Adjusted) è stimato attestarsi tra 2,1x e 2,3x (in miglioramento rispetto ad un rapporto di indebitamento stimato tra 2,2x e 2,4x comunicato in data 6 marzo 2025 in sede di approvazione del Bilancio FY 2024).

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Oddone Pozzi, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025 sarà messa a disposizione del pubblico entro i termini di legge, presso la sede legale della società (Piazzale Flaminio, 1/B - 00196 Roma), sul meccanismo di stoccaggio autorizzato e Market STORAGE (www.emarketstorage.com) e sul sito internet della Società: <https://tinexta.com/it-IT/investor-relations/calendario-e-dati-finanziari>.

CONFERENCE CALL

La Società presenterà i Risultati del primo semestre 2025 nella Conference Call che si terrà in data odierna alle ore 15:00.

Gli investitori e gli analisti interessati a partecipare sono invitati a registrarsi al seguente link: [Link per la Call](#)

Per ulteriori informazioni si prega di contattare l'Investor Relations Office: investor@tinexta.com.

La Società rende noto che la dott.ssa Silvia Marinari, Group Chief Human Resources and Organization Officer, ha rassegnato le proprie dimissioni con effetto dal 14 settembre 2025.

A seguito di tale circostanza, la società adotterà le dovute misure organizzative.

Alla dottoressa Marinari vanno i ringraziamenti della società per la profiqua attività svolta e gli auguri per il proseguimento della sua carriera.

Per quanto noto a Tinexta, la dott.ssa Marinari non è titolare di azioni ordinarie della Società.

⁵ È importante notare che 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 SpA

Tinexta è un Gruppo industriale che offre soluzioni innovative per la trasformazione digitale e la crescita di imprese, professionisti e istituzioni. Quotata all'Euronext STAR Milan (MIC: MTAA) è inserita nell'indice europeo Tech Leader come azienda tech ad alto tasso di crescita. Basata in Italia e presente in 12 Paesi tra Europa e America Latina con oltre 3000 dipendenti, Tinexta è attiva nei settori strategici del Digital Trust, Cybersecurity e Business Innovation. Al 31 dicembre 2024, il Gruppo ha riportato ricavi consolidati pari a €455 milioni, EBITDA Adjusted pari a €111 milioni e Utile netto pari a €25 milioni.

www.tinexta.com | Stock ticker: TNXT, ISIN Code IT0005037210

Corporate Communication

Alessandra Ruzzu
Tel. +39 06 42 01 26 31
alessandra.ruzzu@tinexta.com

Ufficio Stampa

Carla Piro Mander
Tel. +39 06 42 01 26 31
carla.piro@tinexta.com

Barabino & Partners
Stefania Bassi
Tel. +39 335 6282 667
s.bassi@barabino.it

Investor Relations

Josef Mastragostino
Tel. +39 06 42 01 26 31
investor@tinexta.com



PROSPETTI

PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) E DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Importi in migliaia di Euro	Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno	
	2025	2024 Restated ⁶
Ricavi	235.643	203.021
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.546</i>	<i>88</i>
Costi per materie prime	(14.415)	(12.274)
Costi per servizi	(74.315)	(64.384)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>(1.273)</i>	<i>(550)</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(2.521)</i>	<i>(3.766)</i>
Costi del personale	(104.666)	(94.217)
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(2.178)</i>	<i>(2.739)</i>
Costi del contratto	(6.898)	(4.271)
Altri costi operativi	(2.411)	(2.383)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>0</i>	<i>(4)</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(451)</i>	<i>(24)</i>
Ammortamenti	(31.449)	(25.000)
Accantonamenti	(837)	(186)
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(770)</i>	<i>0</i>
Svalutazioni	(19.615)	(2.183)
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(17.857)</i>	<i>0</i>
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>	<i>30</i>	<i>32</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>0</i>	<i>202</i>
Oneri finanziari	(9.946)	(14.861)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>(16)</i>	<i>(7)</i>
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(293)</i>	<i>(2.778)</i>
Proventi (oneri) finanziari netti	10.727	(8.053)
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	58	299
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(8.179)	(9.631)
Imposte	655	3.210
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(1.522)</i>	<i>4.490</i>
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	(7.523)	(6.421)
UTILE NETTO	(7.523)	(6.421)

⁶ 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 sulla quota di opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate.



		<i>Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i>	
<i>Importi in migliaia di Euro</i>		2025	2024
Altre componenti del conto economico complessivo			
<i>Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</i>			
Variazione fair value partecipazioni valutate al fair value con effetti a OCI		6	0
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto		6	0
<i>Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:</i>			
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere		(1.489)	374
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati		(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)		(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)		(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 DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2025	31/12/2024 Restated⁷
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	64.403	67.452
Attività immateriali e avviamento	704.951	727.016
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.981	1.923
Altre partecipazioni	2.916	2.807
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	3.661	3.458
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>968</i>	<i>738</i>
Strumenti finanziari derivati	454	1.275
Attività per imposte differite	8.109	7.424
Crediti commerciali e altri crediti	3.467	3.846
Attività per costi del contratto	6.954	9.548
ATTIVITÀ NON CORRENTI	796.896	824.749
Rimanenze	1.792	2.294
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	21.317	21.345
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>2.069</i>	<i>2.100</i>
Strumenti finanziari derivati	372	358
Attività per imposte correnti	8.117	8.833
Crediti commerciali e altri crediti	157.414	179.965
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>760</i>	<i>700</i>
Attività derivanti da contratto	51.366	50.032
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1</i>	<i>0</i>
Attività per costi del contratto	8.577	6.102
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	46.560	72.765
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>8</i>	<i>2.292</i>
ATTIVITÀ CORRENTI	295.515	341.693
TOTALE ATTIVITÀ	1.092.411	1.166.442

⁷ 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>	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>	<i>383.727</i>	<i>407.493</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>48.461</i>	<i>52.608</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	432.188	460.101
PASSIVITÀ		
Fondi	3.439	3.390
Benefici ai dipendenti	24.348	23.023
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	205.610	281.897
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>262</i>	<i>867</i>
Strumenti finanziari derivati	1.730	1.525
Passività per imposte differite	25.725	28.050
Passività derivanti da contratto	18.400	19.141
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>2</i>	<i>3</i>
Proventi differiti	316	595
PASSIVITÀ NON CORRENTI	279.568	357.620
Fondi	1.241	1.316
Benefici ai dipendenti	171	186
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	162.344	134.124
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>524</i>	<i>233</i>
Strumenti finanziari derivati	41	5
Debiti commerciali e altri debiti	126.684	122.643
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>950</i>	<i>495</i>
Passività derivanti da contratto	84.020	83.085
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>76</i>	<i>98</i>
Proventi differiti	3.376	4.161
Passività per imposte correnti	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



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>Importi in Euro migliaia</i>	<i>periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i>	
	2025	2024 Restated ⁸
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
Utile netto	(7.523)	(6.421)
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	31.449	25.000
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	19.615	2.183
- Accantonamenti	837	186
- Accantonamenti piani beneficiati basati su azioni	616	2.117
- Oneri finanziari netti	(10.727)	8.053
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(14)</i>	<i>(25)</i>
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(58)	(299)
- Perdite (Utili) dalla vendita di attività immobilizzate	(23)	15
- Imposte sul reddito	(655)	(3.210)
Variazioni di:		
- Rimanenze	501	103
- Attività per costi del contratto	120	(2.048)
- Crediti commerciali, altri crediti e Attività derivanti da contratto	18.444	15.433
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(61)</i>	<i>612</i>
- Debiti commerciali e altri debiti	4.116	(2.532)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>455</i>	<i>(330)</i>
- Fondi e benefici ai dipendenti	342	615
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	(98)	6.115
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(22)</i>	<i>(61)</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	56.955	45.311
Imposte sul reddito pagate	(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>	<i>61</i>	<i>0</i>
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	1.142	22.049
Disinvestimenti in partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	24	(0)
Investimenti in partecipazioni non consolidate	(172)	(128)
Disinvestimenti in partecipazioni non consolidate	65	0
Investimenti in altre attività finanziarie	(1.817)	(3.045)
- <i>di cui verso correlate</i>	<i>(230)</i>	<i>0</i>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.205)	(3.466)
Investimenti in attività immateriali	(11.346)	(12.664)
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	(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

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 sulla quota di opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di società controllate.



<i>Importi in Euro migliaia</i>	<i>periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i>	
	2025	2024 Restated
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	(34)	(54.475)
Interessi pagati	(5.630)	(3.334)
- <i>di cui verso correlate</i>	3	(10)
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	0	69.577
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	(30.324)	(41.782)
Accensione di finanziamenti bancari a breve termine	12.000	0
Rimborso di finanziamenti bancari a breve termine	(2.000)	0
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	(1.444)	(874)
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	(4.550)	(1.153)
Variazione degli altri debiti bancari correnti	(4.847)	4.341
- <i>di cui verso correlate</i>	262	(42)
Variazione degli altri debiti finanziari	(499)	879
- <i>di cui verso correlate</i>	35	0
Rimborso di debiti per leasing	(4.244)	(3.316)
- <i>di cui verso correlate</i>	(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)
<i>di cui discontinued operations</i>	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



TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO DEL GRUPPO

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.