

Txt Group chiude il 2025 con risultati record: ricavi +29,5% e margini in aumento grazie ad AI-native, Aerospace e PA

LINK: <https://www.industriaitaliana.it/txt-chiude-il-2025-con-risultati-record-ricavi-295-e-margini-in-aumento-grazie-a-ai-native-aerospace-e-pa/>

Txt Group chiude il 2025 con risultati record: ricavi +29,5% e margini in aumento grazie ad AI-native, Aerospace e PA
Raffaello Rusconi

Il consiglio di amministrazione di Txt e-solutions, presieduto da Enrico Magni, ha approvato i risultati finanziari al 31 dicembre 2025.

"I risultati record di Txt nel 2025 dimostrano la nostra capacità di generare una crescita sostenuta e profittevole, rafforzando al contempo la nostra posizione in mercati altamente regolamentati e tecnologicamente complessi. L'Intelligenza Artificiale sta diventando una leva strategica centrale, permettendoci di ampliare il portafoglio con soluzioni smart e servizi a maggior valore aggiunto, aumentando sia la scalabilità sia la qualità dei ricavi", commenta Daniele Misani, ceo di Txt. "Il forte miglioramento della redditività e la solida generazione di cassa operativa ci garantiscono la flessibilità finanziaria necessaria per continuare a investire in tecnologie avanzate e competenze critiche, sostenendo pienamente un percorso di

crescita sostenibile in linea con il nostro piano industriale. Txt sta consolidando una piattaforma solida e diversificata, progettata per creare valore di lungo periodo per tutti gli stakeholder".

I principali risultati economico-finanziari del 2025

- I ricavi si sono attestati a 394,3 milioni di euro, in crescita del 29,5% rispetto ai 304,5 milioni del 2024. La crescita organica normalizzata, che esclude circa 12 milioni di euro di ricavi una tantum da rivendita registrati nel 2024, è pari al 12,1%, mentre le acquisizioni hanno contribuito per 66,4 milioni di euro. I ricavi internazionali rappresentano il 16,0% del totale.

- La divisione Smart Solutions ha registrato ricavi per 92,5 milioni di euro, in aumento del 44,6% rispetto ai 64,0 milioni del 2024, includendo 11,0 milioni di euro di crescita organica (+17,3%) e 17,5 milioni derivanti da attività di M&A.

La divisione Digital Advisory ha registrato ricavi per 66,9 milioni di euro, in crescita del 36,7% rispetto ai 48,9

milioni del 2024, includendo 12,1 milioni di euro di crescita organica (+24,7%) e 5,9 milioni da M&A. - La divisione Software Engineering ha registrato ricavi per 234,9 milioni di euro, in aumento del 22,6% rispetto ai 191,7 milioni del 2024. La crescita organica riportata nel periodo è risultata sostanzialmente stabile, riflettendo la discontinuità di circa 12 milioni di euro di attività una tantum registrate nel 2024, oltre al phase-out di altre attività non strategiche nel segmento Telco. La crescita organica normalizzata, che esclude i ricavi una tantum del 2024, è pari a +6,8%.

- L'EBITDA è stato pari a 60,0 milioni di euro, in aumento del 53,3% rispetto ai 39,2 milioni del 2024. L'EBITDA margin si attesta al 15,2%, in significativo miglioramento rispetto al 12,9% del 2024 (+236 bps). Questo risultato è stato trainato principalmente dal contributo positivo delle acquisizioni, dalla realizzazione di sinergie, da efficienze operative e dalla discontinuità delle attività una tantum a margine inferiore registrate nel 2024, inferiori alla

redditività media del Gruppo.

- I costi di R&D, spesi integralmente a conto economico, sono aumentati del 56,5% nel 2025, raggiungendo 23,3 milioni di euro, mentre l'incidenza dei costi generali e amministrativi sui ricavi è pari al 7,1%, sostanzialmente in linea con il 2024.

- L'EBIT (Risultato Operativo) è pari a 38,5 milioni di euro, in aumento del 51,0% rispetto ai 25,5 milioni del 2024, dopo ammortamenti di attività immateriali (10,5 milioni, di cui 9,2 milioni relativi alla Purchase Price Allocation), ammortamenti di attività materiali (9,6 milioni, di cui 6,8 milioni relativi all'IFRS 16), impairment (0,4 milioni) e costi di ristrutturazione (0,9 milioni).

L'EBIT Adjusted, che neutralizza gli effetti puramente contabili derivanti dal processo di PPA legato alle acquisizioni, è pari a 47,8 milioni di euro nel 2025, in crescita del 61,2% rispetto al 2024, pari al 12,1% dei ricavi. - Gli oneri finanziari netti nel 2025 ammontano a 5,5 milioni di euro (3,0 milioni nel 2024), di cui 4,7 milioni relativi a interessi e oneri finanziari al netto dei proventi finanziari (2,5 milioni nel 2024) e 0,8 milioni relativi a perdite

nette su cambi (0,1 milioni di utile netto nel 2024). Il risultato attribuibile alle minoranze è stato marginalmente positivo nel 2025 (contro una perdita netta di 0,6 milioni nel 2024).

- L'utile netto ha raggiunto 25,3 milioni di euro, in aumento del 58,8% rispetto ai 15,9 milioni del 2024. L'utile netto in percentuale dei ricavi è pari al 6,4%, in aumento di 118 bps rispetto al 2024, nonostante maggiori oneri finanziari netti per 2,6 milioni e maggiori ammortamenti legati alla PPA per 5,1 milioni rispetto al 2024. L'utile netto Adjusted, che neutralizza gli effetti contabili derivanti dalla PPA sulle acquisizioni, è pari a 34,5 milioni di euro nel 2025, in aumento del 72,4% rispetto al 2024, pari all'8,8% dei ricavi. L'utile netto Adjusted esclude qualsiasi effetto fiscale derivante da tali rettifiche contabili.

Nel quarto trimestre 2025

- Nel quarto trimestre 2025, i ricavi sono stati pari a 112,8 milioni di euro, in aumento di 27,9 milioni rispetto agli 85,0 milioni del Q4 2024 (+32,8%). L'EBITDA ha raggiunto 18,9 milioni di euro, rispetto agli 11,1 milioni del Q4 2024 (+69,8%), con un EBITDA margin del 16,8%, significativamente superiore al 13,1% del Q4 2024.

Questa forte performance operativa è stata trainata da sinergie realizzate, miglioramenti di efficienza operativa e significativa crescita organica derivante dalle vendite di licenze nella divisione Smart Solutions.

- L'EBIT Adjusted è pari a 15,0 milioni di euro, quasi raddoppiando (+99,1%) il risultato del Q4 2024 (7,5 milioni). L'utile netto Adjusted è pari a 13,4 milioni di euro, pari all'11,9% dei ricavi (+571 bps rispetto al Q4 2024). Le rettifiche PPA del periodo ammontano a 3,5 milioni di euro, includendo anche l'ammortamento annuale relativo all'acquisizione di Webgenesys, completata nel Q4 2024. L'utile netto del trimestre è pari a 9,9 milioni di euro.

- La Posizione Finanziaria Netta Adjusted consolidata al 31 dicembre 2025 è pari a 98,8 milioni di euro, in aumento di 8,1 milioni rispetto ai 90,7 milioni del 31 dicembre 2024. L'incremento è principalmente attribuibile ai deflussi di cassa per acquisizioni e sviluppo internazionale, pari a 18,4 milioni di euro, di cui 13,6 milioni relativi a IT Values, 3,9 milioni per il riacquisto di azioni proprie, 3,2 milioni per dividendi e 4,8 milioni per interessi e altri oneri finanziari al netto dei proventi finanziari; tali effetti hanno più che

compensato la cassa generata dalle operazioni del Gruppo.

- Le passività finanziarie includono 10,6 milioni di euro di earn-out e obblighi Put/Call, in aumento di 1,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2024, e 18,1 milioni relativi ai leasing IFRS 16, in aumento di 2,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2024. Le attività finanziarie incluse nella PFN Adjusted al 31 dicembre 2025 comprendono 17,4 milioni di euro relativi alla partecipazione del Gruppo in Banca del Fucino. La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2025 è pari a 116,3 milioni di euro. La differenza rispetto alla PFN Adjusted deriva dalla riclassificazione della partecipazione in Banca del Fucino da attività finanziarie ad attività non correnti.

- Al 31 dicembre 2025, le azioni proprie ammontano a 333.855 (314.435 al 31 dicembre 2024), pari al 2,6% delle azioni emesse, con un valore di mercato di 10,2 milioni di euro, sulla base del prezzo di 30,45 euro per azione al 31 dicembre 2025.

Dividendo e assemblea degli azionisti

Il consiglio di amministrazione proporrà all'assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo di EUR0,35 per azione (+40,0% rispetto al

dividendo di EUR0,25 per azione distribuito nel 2025) per ciascuna azione in circolazione, escluse le azioni proprie, per un esborso complessivo atteso di EUR4,4 milioni. Il dividend yield, calcolato sul prezzo attuale dell'azione Txt, è pari all'1,2%. Il dividendo 2026 sarà pagato a partire dal 20 maggio 2026, con record date il 19 maggio 2026 ed ex-dividend date il 18 maggio 2026..

Eventi Successivi e Outlook

Il contesto macroeconomico globale continua a mostrare una crescita moderata, seppur con persistenti incertezze. Secondo le ultime stime del Fondo Monetario Internazionale, il Pil globale dovrebbe crescere di circa 2,8% nel 2026, in linea con le previsioni di altre istituzioni finanziarie internazionali come Goldman Sachs. Gli Stati Uniti sono attesi in crescita tra il 2,6% e il 2,8%, sostenuti da condizioni finanziarie favorevoli e politiche fiscali mirate, mentre l'Eurozona dovrebbe crescere di circa 1,3%, riflettendo una domanda interna più debole. L'Italia è attesa in crescita tra 0,8% e 0,9% nel 2026, leggermente superiore al 2025, sostenuta dalla stabilità dei principali settori industriali e dagli investimenti pubblici e privati, pur in presenza di

rischi legati alla domanda interna e alle tensioni geopolitiche internazionali. Nel mercato digitale globale, l'impatto dell'intelligenza artificiale continua a generare una trasformazione significativa. Le correzioni di valutazione nel settore tecnologico, inizialmente concentrate sui provider SaaS, si sono estese a molti segmenti dei servizi, sollevando interrogativi sui potenziali rischi recessivi legati a ristrutturazioni aziendali e riduzioni della forza lavoro. Nonostante questa volatilità, Txt conferma la propria resilienza, grazie al posizionamento in mercati regolamentati e complessi - come Aerospace & Defence e Public Sector -- e al focus su soluzioni mission-critical e business-critical per grandi organizzazioni.

L'adozione di tecnologie AI-native sta già producendo effetti positivi sul portafoglio Smart Solutions e sull'offerta di servizi del Gruppo, migliorando volumi e marginalità e contribuendo a mitigare la pressione sui prezzi.

Andamento delle Divisioni

- Smart Solutions

La divisione ha registrato una performance positiva nel