

# Risultati Primo Semestre 2017

Pranzo con Investitori



19 Settembre 2017



**TECNOINVESTIMENTI**

# Disclaimer

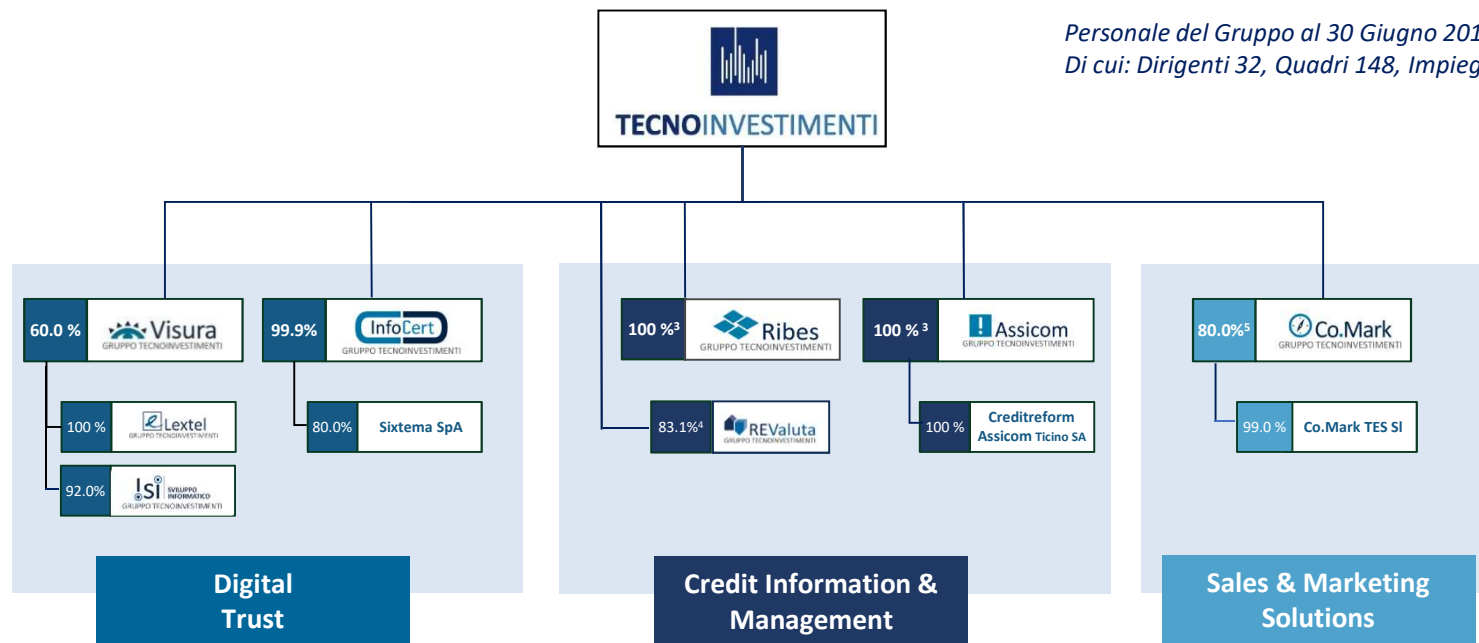
- This document has been prepared by and is the sole responsibility of Tecnoinvestimenti Spa (the “Company”) for the sole purpose of illustrating the performance and activities of the Company.
- The information contained herein does not contain or constitute an offer of securities for sale, or solicitation of an offer to purchase securities, in the United States, Australia, Canada or Japan or any other jurisdiction where such an offer or solicitation would require the approval of local authorities or otherwise be unlawful (the “Other Countries”). Neither this document nor any part of it nor the fact of its distribution may form the basis of, or be relied on in connection with, any contract or investment decision in relation thereto.
- The shares of Tecnoinvestimenti Spa (the “shares”), referred to herein, have not been registered and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”), or pursuant to the corresponding regulations in force in the Other Countries, and may not be offered or sold in the United States or to U.S. persons unless such securities are registered under the Securities Act, or an exemption from the registration requirements of the Securities Act is available.
- The content of this document is of informative nature and is not to be construed as providing investment advice. This document does not constitute a prospectus, offering circular or offering memorandum or an offer to acquire any shares and should not be considered as a recommendation to subscribe or purchase shares. Neither this presentation nor any other documentation or information (or any part thereof) delivered shall be deemed to constitute an offer of or an invitation by or on behalf of the Company.
- The information contained herein does not purport to be all-inclusive or to contain all of the information a prospective or existing investor may desire. In all cases, interested parties should conduct their own investigation and analysis of the Company and the data set forth in this document.
- The statements contained herein have not been independently verified. No representation or warranty, either express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness, correctness or reliability of the information contained herein. Neither the Company nor any of its representatives shall accept any liability whatsoever (whether in negligence or otherwise) arising in any way in relation to such information or in relation to any loss arising from its use or otherwise arising in connection with this presentation.
- The information contained in this document, unless otherwise specified is only current as of the date of this document. Unless otherwise stated in this document, the information contained herein is based on Company financial reports, management information and estimates. Please refer to the Company’s published year-end annual report or interim/six-month reports, which are in Italian and for the purposes of transparency translated into English. The Italian version of such materials shall be considered, as per Italian law, the official, legal version of such reports. The information contained in this presentation is subject to change without notice, and past performance is not indicative of future results. The Company may alter, modify or otherwise change in any manner the content of this document, without obligation to notify any person of such revision or changes. This document may not be copied and disseminated in any manner.
- The distribution of this document and any related presentation in other jurisdictions than Italy may be restricted by law and persons into whose possession this document or any related presentation comes should inform themselves about, and observe, any such restriction. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the laws of any such other jurisdiction.
- By accepting this presentation or otherwise accessing these materials, you agree to be bound by the foregoing limitations.
- This presentation may include certain forward looking statements, projections, objectives and estimates reflecting the current views of the management of the Company with respect to developments in the markets where the Company operates and future events. Forward looking statements, projections, objectives, estimates and forecasts are generally identifiable by the use of the words “may”, “will”, “should”, “plan”, “expect”, “anticipate”, “estimate”, “believe”, “intend”, “project”, “goal” or “target” or the negative of these words or other variations on these words or comparable terminology. These forward-looking statements include, but are not limited to, all statements other than statements of historical facts, including, without limitation, those regarding the Company’s results of operations, future financial position, strategy, plans, objectives, goals and targets and future developments in the markets where the Company participates or is seeking to participate.
- Due to such uncertainties and risks, readers are cautioned not to place undue reliance on such forward-looking statements as a prediction of actual results. The Group’s ability to achieve its projected objectives or results is dependent on many factors which are outside management’s control. Actual results may differ materially from (and be more negative than) those projected or implied in the forward-looking statements. Therefore, any forward looking information contained herein involves risks and uncertainties that could significantly affect expected results and is based on certain key assumptions. All forward-looking statements included herein are based on information available to the Company as of the date hereof. The Company undertakes no obligation to update publicly or revise any forward-looking statement, whether as a result of new information, future events or otherwise, except as may be required by applicable law. All subsequent written and oral forward-looking statements attributable to the Company or persons acting on its behalf are expressly qualified in their entirety by these cautionary statements.

# Agenda

I. Overview del Gruppo	3
II. Overview strategico	6
III. Overview operativo	14
IV. Risultati 1° Semestre 2017	19

# Il Gruppo Tecnoinvestimenti

I. Overview di Gruppo



Ricavi per SBU<sup>2</sup>



46%



43%



11%

<sup>1</sup> «Certification Authority» è il titolo accreditato dall’Agenzia Digitale per l’Italia (AgID). Certification authorities forniscono servizi di certificazione digitale e emettono certificati per firme digitali e autenticazione (come per le carte SSN) per conto delle Pubbliche Amministrazioni.

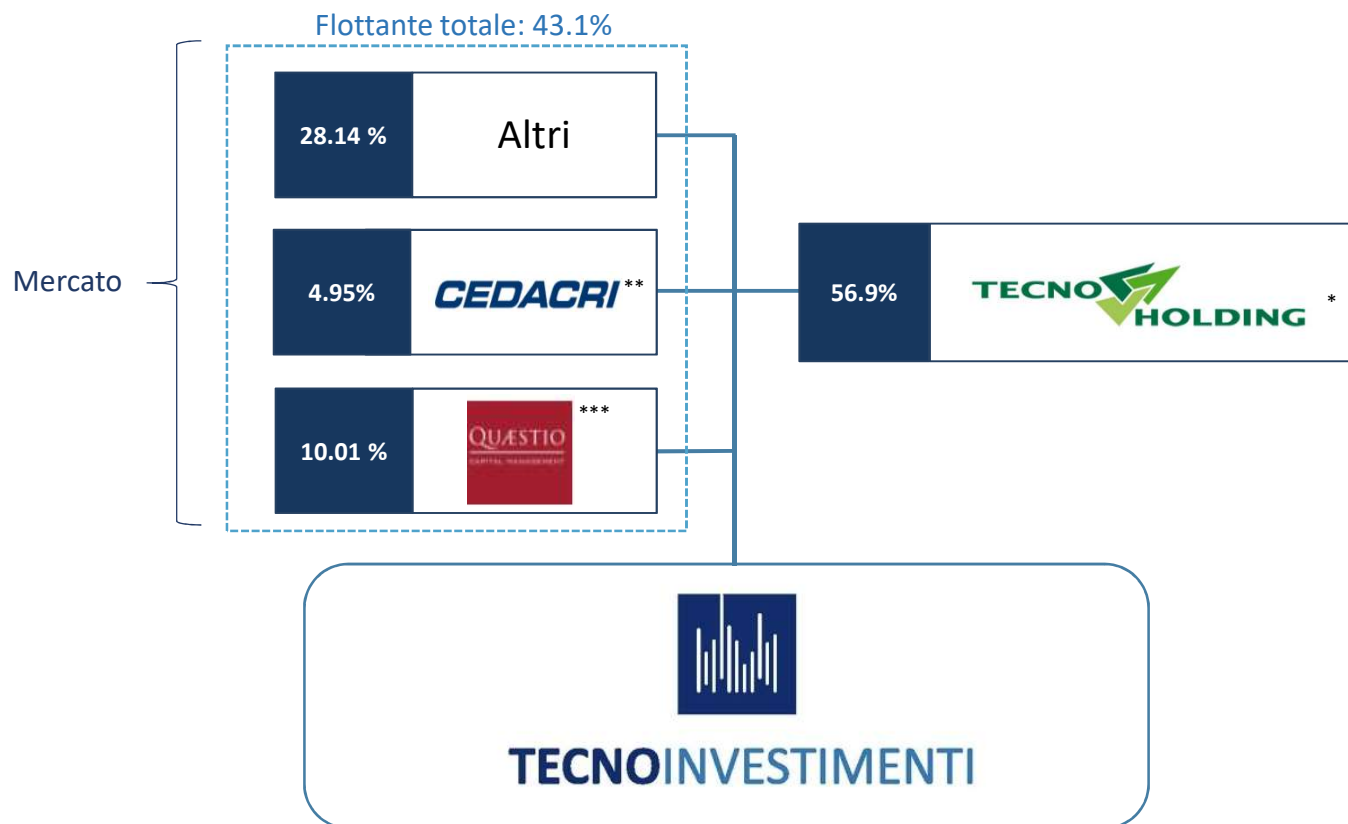
<sup>2</sup> Sono Include DataFin, Gruppo Co.Mark e Gruppo Visura. La DataFin è stata fusa in Assicom il 25 novembre 2016.

<sup>3</sup> Tiene conto l’acquisto delle minoranze della Ribes (pari al 12,5%) e dell’Assicom (32,5%) che è stato annunciato il 28 marzo 2017

<sup>4</sup> Tiene conto il dividendo straordinario che la Ribes ha pagato sotto forma di azioni di RE Valuta, che faceva parte del acquisto delle minoranze di Ribes.

<sup>5</sup> Tiene conto del 10% acquisito a luglio 2017 dalla Tecnoinvestimenti, come previsto contrattualmente.

# Azionariato: Cedacri si conferma partner strategico



\* Proprietari: Camere di Commercio di Torino, Milano, Roma ed altre

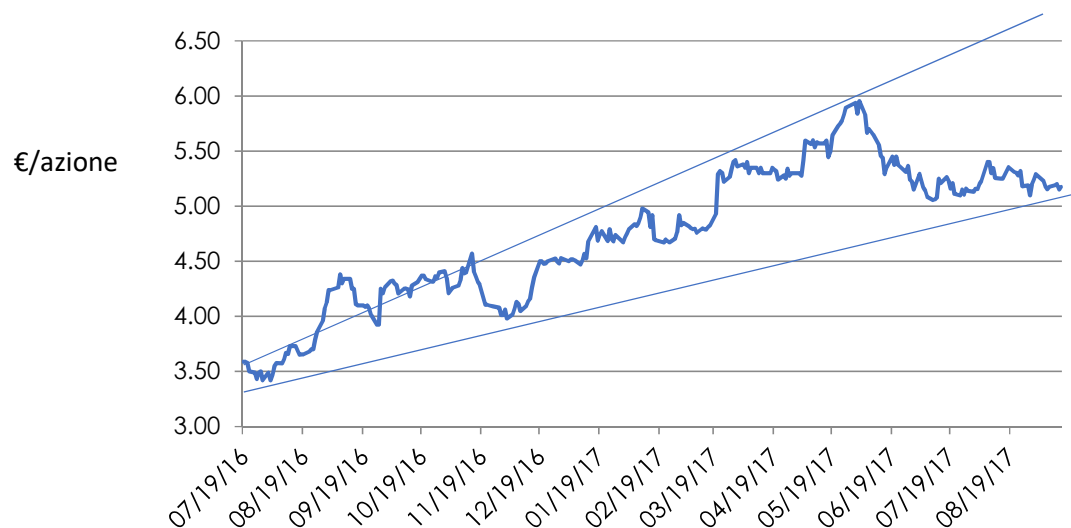
\*\* il 20 luglio u.s. Cedacri ha comunicato a Tecnoinvestimenti che intende esercitare l'opzione di acquistare no. 317.000 azioni di TECN shares (pari allo 0,685% dell'attuale azionariato) al prezzo di €3,40/azione. Il pagamento sarà effettuato entro il 30 Settembre pv e le azioni saranno emesse nel mese di ottobre. Cedacri detiene opzioni per acquistare altre no. 634.000 azioni allo stesso prezzo.

\*\*\* Quaestio Capital Management è il gestore della Quamvis SCA Sicav.

# Agenda

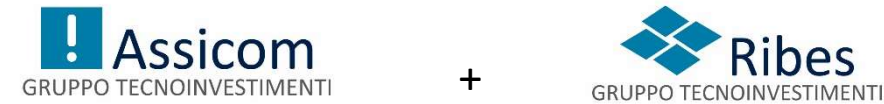
I. Overview del Gruppo	3
<b>II. Overview strategico</b>	<b>6</b>
III. Overview operativo	14
IV. Risultati 1° Semestre 2017	19

## Ultime operazioni e andamento titolo



- Agosto 2016: Tecnoinvestimenti realizza un aumento di capitale (c. €49m) e Passa dall'AIM al Segmento STAR del MTA
- Marzo 2017 Compra le minoranze di Assicom-Ribes  
Annuncia la fusione di Assicom-Ribes
- Aprile 2017 InfoCert acquista il controllo di Sixtema

## Fusione Assicom-Ribes



**Assicom-Ribes**  
 Player No. 2 in Italia nel settore Credit Information

La fusione porterà benefici in termini di:

- Sinergie di costo
  - Oltre € 3 milioni nel medio periodo
  - Un miglioramento pari a 3 punti percentuali dell'EBITDA entro fine 2018
- Permettere l'investimento nella banca dati per assicurare alla società *combined* di avere un patrimonio informatico alla pari con i migliori in Italia. Si può quindi sviluppare delle sinergie di ricavo (nuovi prodotti realizzabili con il patrimonio informatico ampliato)
- Riorganizzazione
  - Razionalizzazione strutture
  - Rinnovato management in aree di sviluppo



## InfoCert: 2017 l'anno della discontinuità



- Con la crescita delle transazioni e contratti via web/digitali, la *digital trust* è sempre più centrale
- KPI di InfoCert, leader in Europa:
  - oltre 2 milioni di asserzioni d'identità
  - oltre 4 milioni di transazioni digitali in Italia e in Europa
- Top (*Trusted Onboarding Platform*) è già adottata da più di 50 operatori tra banche, finanziarie, gestori telefonici e utility e la *pipeline* è in forte crescita
  - TOP consente d'identificare il cliente e formalizzare un contratto in dieci minuti con un processo semplice per il consumatore, evitando file allo sportello o la spedizione della documentazione cartacea
  - TOP consente di aprire conti correnti, sottoscrivere un mutuo, un prestito, da qualsiasi luogo si trovi il consumatore, attraverso metodi di identificazione avanzati
  - I nostri clienti hanno registrato in alcuni casi un abbattimento del tasso medio di frode superiore all'80%

## InfoCert: la grande opportunità internazionale



GRUPPO TECNOINVESTIMENTI

- Lo sviluppo mercati esteri avviata a metà 2016. Oggi, InfoCert è la prima Certification Authority in Europa che sta espandendo al livello internazionale, forte della sua esperienza italiana
- Esiste già oggi una interessante pipeline sia in termini di clienti che di partnership
- In corso di sviluppo: 11 *prospects* diretti, 15 tramite partners e 8 ulteriori partnerships (paesi: Austria, Olanda, Francia, Germania, Ungheria, Svezia, Slovenia, Russia, Svizzera, UK, Romania, Angola)

Forrester (Dicembre 2016): *la nostra ricerca ha accertato una crescita annuale dell'uso di firme digitali pari al 53% dal 2011, con il numero di transazioni regolamentate di oltre 210 milioni nel 2014 che dovrebbe superare 700 milioni nel 2017.*

## InfoCert: acquisizione di controllo di Sixtema



Fondata: 2008  
2016 Ricavi: €14 m  
130 impiegati  
Modena, Firenze, Ancona, Pisa



ITC  
Software:  
Contabilità,  
Finanza

Integra:  
Consulenza  
regolamentare  
UE/Italia

Trusted  
Solutions  
InfoCert

Servizi  
Cloud  
Computing

Piattaforma  
Valutazione  
Creditizia

Artigiani, SME, Associazioni professionali, studi legali e commercialisti,  
intermediari finanziari

## Sixtema: evoluzione strategica

Obiettivi/Piano industriale:

1. Riorganizzazione del business
2. Sviluppo del rapporto con la CNA/mondo artigiano
3. Evoluzione dell'offerta: mantenere il core e sviluppare nuovi prodotti e servizi
4. Sviluppo nuovi mercati/clienti non CNA
5. Miglioramento della struttura dei costi



## Evoluzione del Gruppo

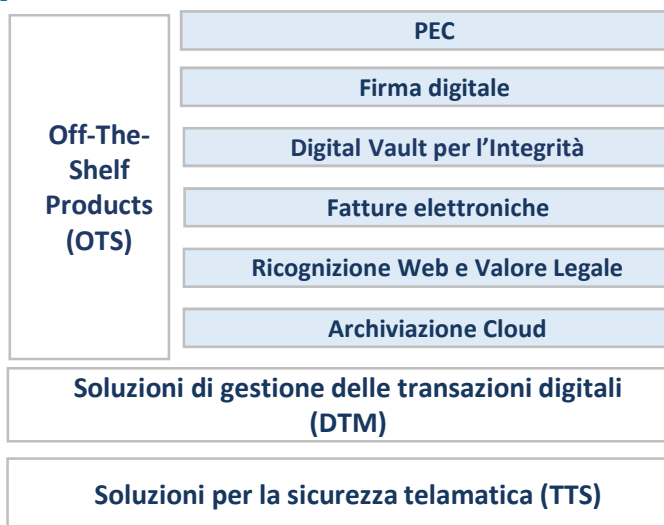
- Visura: in via di sviluppo un nuovo canale di distribuzione verso i professionisti
- RE Valuta: al momento dell'acquisizione delle minoranze di Ribes, Ribes ha pagato un dividendo straordinario a Tecnoinvestimenti sotto forma di azioni di RE Valuta, società specializzata nella valutazione dei beni (*retail, corporate/commerciale, leasing*). Che quindi assume indipendenza funzionale e punta allo sviluppo dei servizi *real estate*
- Co.Mark:
  - Aumento della gamma dei servizi tramite un'offerta Webmarketing
- Tecnoinvestimenti
  - Operativo il nuovo sistema di cash pooling
  - Rinegoziato il debito: nuovo Term loan facility per €30m con Cariparma
    - Riviste le condizioni del *Debt Coverage Ratio* (PFN/EBITDA)
    - Nuovo CAPEX Facility: €15m (non tirato)
    - *Covenants* ricalcolati:
      - soglia massima per DCR<3,5X
      - Rapporto PFN/PN<2
      - Garanzie eliminate

# Contenuti

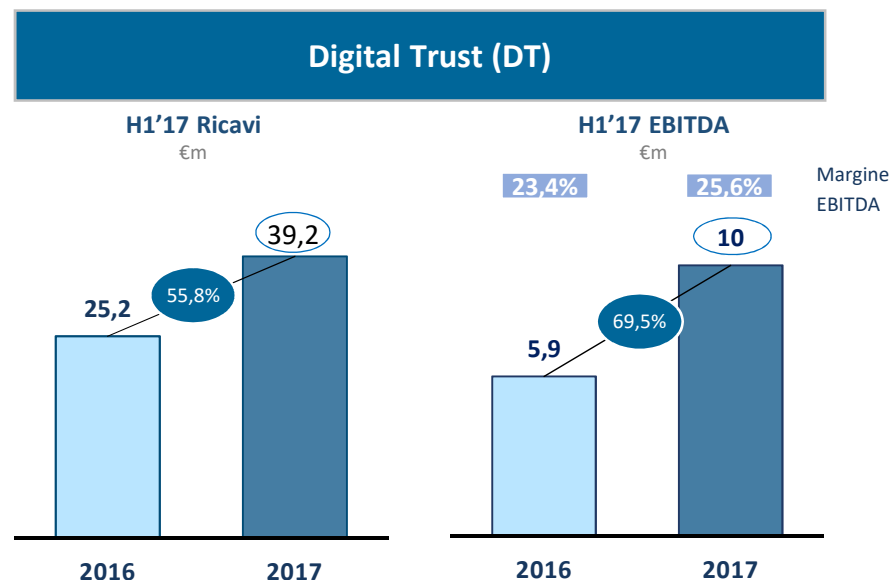
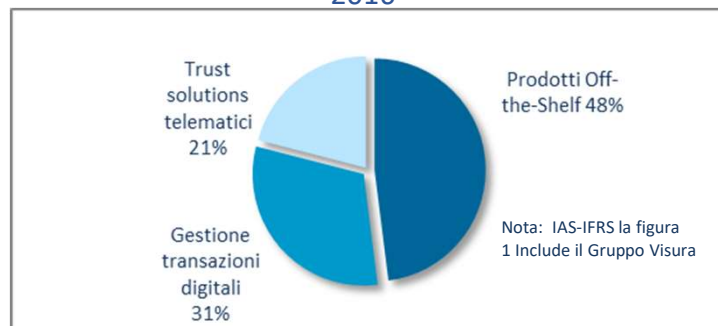
I.	Overview di Gruppo	3
II.	Overview strategico	6
III.	Overview operativo	14
	- Digital Trust	15
	- Credit Information & Management	17
	- Sales & Marketing Solutions	18
IV.	Risultati primo semestre 2017	19

# SBU Digital Trust – Settori chiave

III. Panoramica delle attività



Ripartizione vendite per settore  
2016



- PEC: LegalMail: brand con prezzo premium
- Visura acquisita in 3Q16: distribuisce servizi digitali, in-house software per professionisti (avvocati, commercialisti)
- Barriere di accesso elevate: Certification Authority Europea (la più grande in Europa) e Provider di Identità per lo SPID
- Capacità di combinare competenze in problemi di conformità, processi digitali e tecnologia
- Leader riconosciuto nei processi di innovazione della *Digital Trust*
- R&D: c.6% di ricavi investiti in attività di ricerca e sviluppo
- Otto domande di brevetto depositate nel 2016
- Il controllo di Sixtema è passato dal 45 all'80%
- Sixtema è leader nella fornitura di applicazioni software e servizi digitali per artigiani e micro imprese

# Digital Trust: prodotti all'avanguardia

Fornitore di servizi di sicurezza qualificato:  
Leader di mercato



**Trusted Onboarding Platform (TOP)**  
Soluzione brevettata per identificazione del cliente e abbonamento digitale di contratto

- ROI: 174%
- - 80% frodi
- Payback in 0,6 mo.
- Nuovi clienti: +30%

Source: Forrester Study




Soluzioni di gestione di transazioni digitali(DTM):  
pionieri in un nuovo mercato



Soluzioni di transazioni digitali per fornire capacità di firma elettronica remota

Risparmio    Meno carta    Meno rischi    Efficienza



Testimonials

Barilla, ING, ENEL Worldwide

Partner tecnologici: SAP, Adobe, EMC<sup>2</sup>, ORACLE



# SBU Credit Information and Management

III. Panoramica delle attività

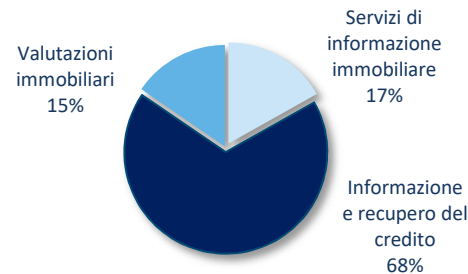
## Informazione e gestione del credito (CI&M)

Informazioni e servizi di recupero credito

Servizi di valutazione immobiliare

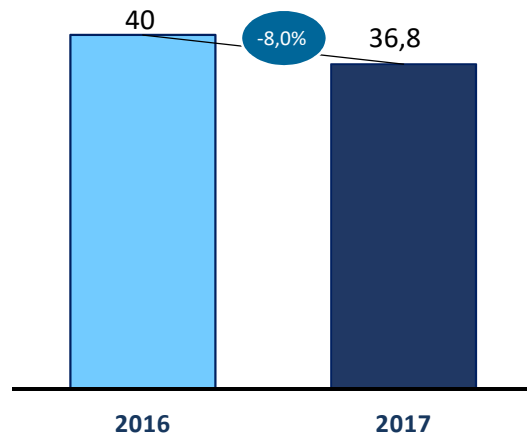
Servizi di informazione immobiliare

Ripartizione vendite per settore nel 2016

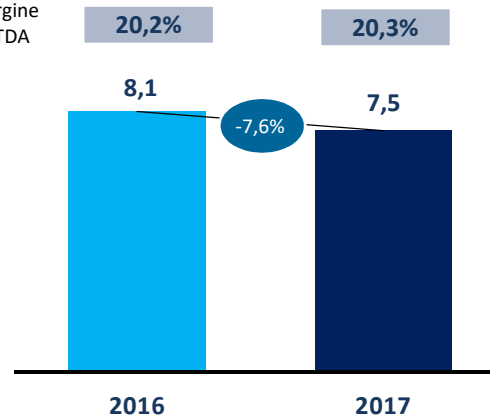


H1'17 EBITDA

€/ Milioni



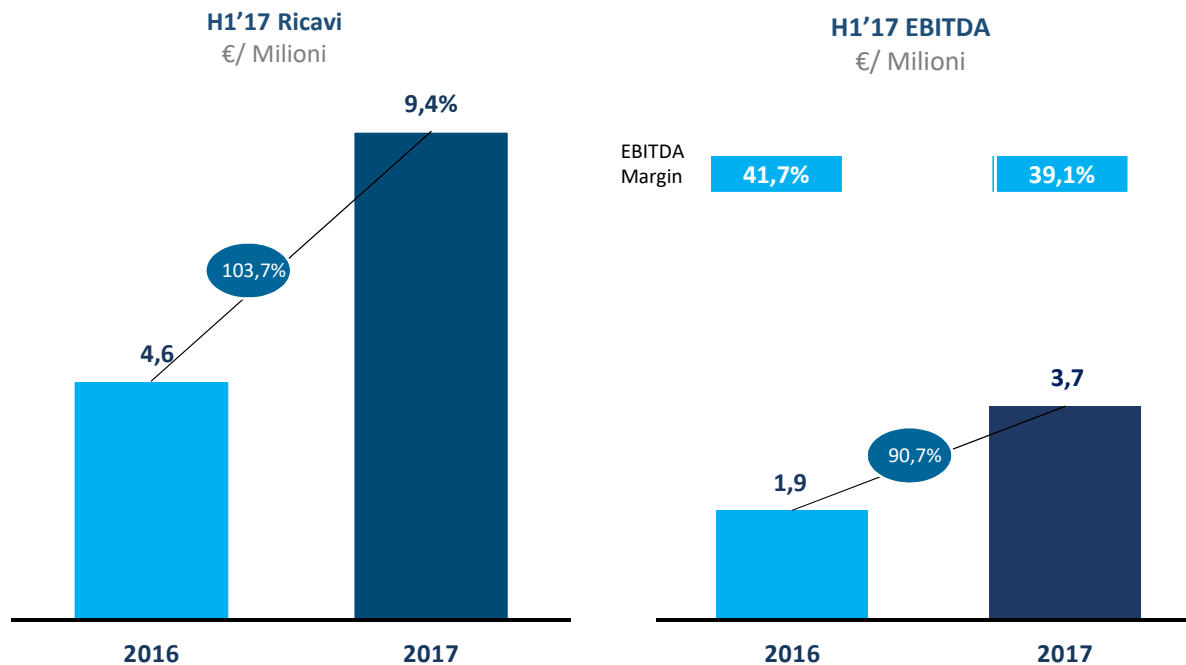
Margine EBITDA



- CI&M opera attraverso i gruppi Assicom & Ribes, che saranno fusi entro fine anno. Insieme costituiscono uno dei principali fornitori di informazioni, gestione e recupero del credito in Italia
- Assicom: si concentra sull'offerta di servizi al credito e al recupero del credito per le PMI; Ribes si concentra sul settore finanziario
- Con la fusione l'obiettivo è quello di migliorare il margine di EBITDA di almeno 3 punti percentuali entro il 31/12/2018
- ReValuta fornisce a Ribes a clienti terzi (anche immobiliari), servizi di valutazione immobiliare
- Con la fusione, l'obiettivo è quello di migliorare il margine di EBITDA di almeno 3 punti percentuali entro il 31 dicembre 2018

# SBU Sales & Marketing Solutions

III. Panoramica delle attività



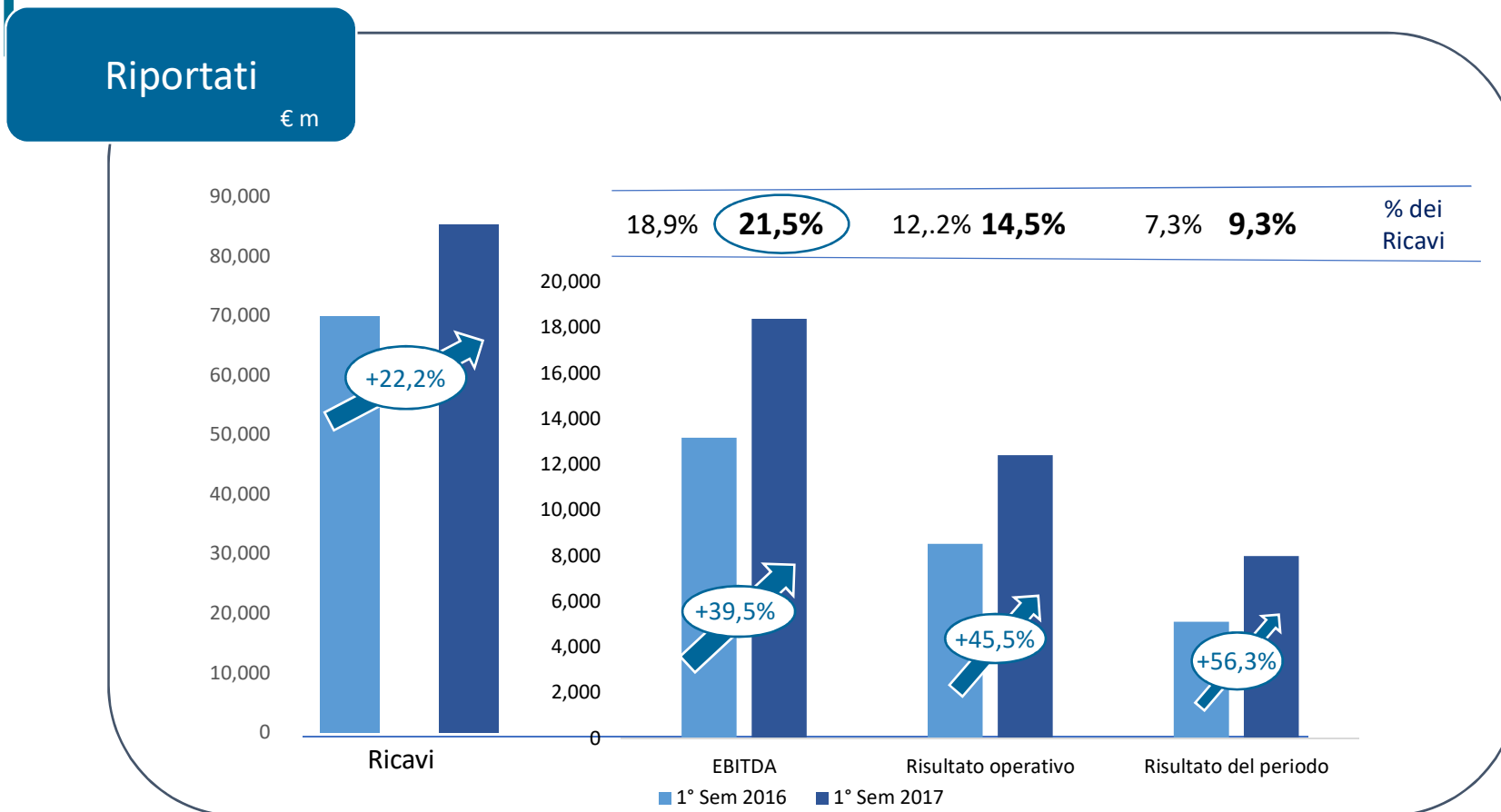
- S&MS è costituito da Co.Mark, acquisito e consolidato da marzo 2016
- Fornisce consulenza esperta alle PMI per avviare o ampliare vendite internazionali
- Un Temporary Export Specialist™ valuta le possibilità di export, collabora per produrre un piano vendite e intraprende azioni per realizzarlo
- Un approccio industrailizzato che utilizza una banca dati centralizzata condivisa da oltre 100 consulenti per produrre risultati concreti
- 22 sedi in Italia
- Le recenti aperture verso Barcelona and Madrid procedono positivamente

# Agenda

I. Overview del Gruppo	3
II. Overview strategico	6
III. Overview operativo	14
<b>IV. Risultati 1° Semestre 2017</b>	<b>19</b>

# Risultati del primo semestre 2017

IV. Risultati del primo semestre 2017

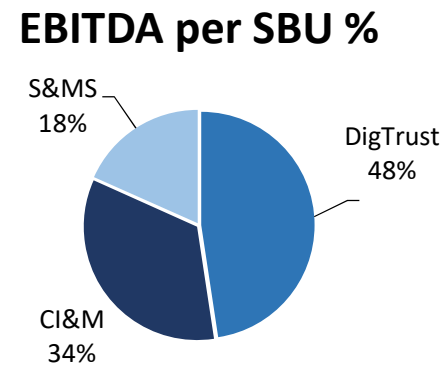
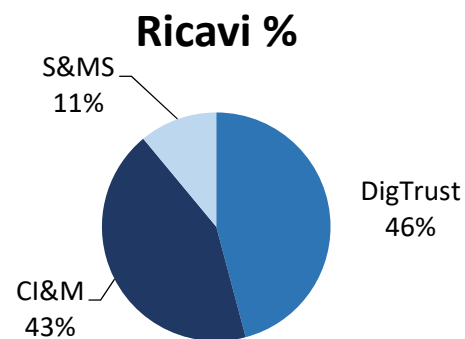


- In termini assoluti le acquisizioni completate nel 2016 hanno incrementato tutti i parametri economici operativi: ricavi, EBITDA, EBIT e Risultato Netto;
- Le acquisizioni hanno migliorato anche tutti i margini operativi. Il più importante, l' EBITDA margin è passato dal 18,9% al 21,5%.
- Da notare che nel primo Semestre 2016 i Risultati erano stati pro-formati per contabilizzare le acquisizioni di Co.Mark (Marzo 2016), Datafin and Eco-Mind App Factory (acquisita alla fine del 2015).

## Risultati operativi per SBU

### Riportati

Conto Economico Riclassificato per SBU (€'000s)	Digital Trust		Credit Information & Management		Sales & Marketing Solutions		Altri settori (Holding Co. Costs)		Totale	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Semestre chiuso al 30 giugno										
<b>Revenues</b>	25.158	39.184	40.018	36.813	4.619	9.407	98	1	69.892	85.404
<b>EBITDA</b>	5.893	10.039	8.077	7.462	1.928	3.677	-2.721	-2.793	13.177	18.386
<b>EBITDA %</b>	23,4%	25,6%	20,2%	20,3%	41,7%	39,1%	n.a.	n.a.	18,9%	21,5%



Il Flusso di cassa dall'operatività in H1 2017 è cresciuto +59,8% a €20,3m

# Ripartizione della Posizione Finanziaria Netta

IV. Risultati del primo semestre 2017

## Stato patrimoniale

€m	31 dic 2016 <sup>1</sup>	30 giu 2017
Totale immobilizzazione	207,8	208,5
NWC	3,1	2,5
Altre attività/passività	-9,7	-16,2
Capitale netto investito	201,2	194,8
Patrimonio netto del Gruppo	129,7	126,9
Minoranze	0,2	0,2
Totale patrimonio netto	129,9	127,1
Totale indebitamento finanziario netto <sup>2</sup>	71,2	67,7

## Indebitamento finanziario netto (€m)

(€ m)	30 giu 2017
Indebitamento finanziario netto	67,7
Debito finanziario lordo	110,3
Debito bancario	34,9
Debito vs. TecnoHolding S.p.A	25,2
Debito per acquisizioni di minoranze	45,9
PUT & CALL	36,2
Earn Out	4,0
Prestito venditori Co.Mark	5,6
Altri debiti LT	4,3
Contanti ed equivalenti	-42,6
Contanti	-37,3
Altri asset finanziari BT	-5,3

- Il patrimonio netto è diminuito di €2,8m, principalmente dovuto al pagamento dei dividendi (€7,0m), all'esercizio delle opzioni PUT su quote di minoranza (€3,6m) e al Risultato netto del primo semestre (€8,0m).
- Importo pagato €35,1m per l'acquisizione delle minoranze di Assicom (32,5%) e Ribes (12,5%).
- 6 Luglio 2017, acquisto del 10% di Co.Mark per € 6,7m per aumentare la partecipazione di TECN all'80%

<sup>1</sup>I dati al 31 Dicembre 2016 sono stati nuovamente luglio 2016.

<sup>2</sup>Indebitamento finanziario netto come definito dalla Consob

## Investment Case: perché Tecnoinvestimenti

1. Una società dinamica, solida che sta crescendo rapidamente e attraverso M&A
  - Leader di mercato con settori in espansione come *Digital Trust* e *Temporary Export Management*
  - Consolida attivamente il suo business più maturo, Credit Information & Management per individuare sinergie e massimizzare la redditività e la cassa
2. Comprovate esperienza di crescita esterna organizzata
  - Obiettivi da raggiungere: solidi fondamenti di business operativo, fit strategica, flusso di cassa positivo/EBITDA, comprovata esperienza di operatività
  - Il prezzo pagato deve essere razionale, basta sui multipli di una EBITDA ragionevole; *Put/Call/Earn Outs* vengono usati per mantenere la gestione e incentivare una prestazione continuativa di eccellenza.
3. Struttura finanziaria prudente

Indebitamento finanziario netto = 1,8X EBITDA o €67,7m, di cui €45,9m riferiti all'acquisto di quote di minoranza nelle compagnie (tali passività non impongono il pagamento d'interesse)
4. Flusso di cassa libero (FCF) è solido ed è in aumento

H1 FCF = €15,4m (vs. FY2016 = €14,3m)  
Come una percentuale del cash flow operativo: H1'17: 88,1% (2016: 74,6%)  
Questo FCF ha permesso di aumentare il dividendo del 60% a €0,0875/azione.  
Il Pay-Out Ratio (rispetto all'Utile netto 2016 ) è stato pari al 33,4%.



Contatto Investor Relations

Larry Kay

Email: [lawrence.kay@tecnoinvestimenti.it](mailto:lawrence.kay@tecnoinvestimenti.it)

Tel: +39 335 810 4434



**TECNOINVESTIMENTI**

