

Accordo per la cessione della divisione Credit Information & Management Division



TINEXTA

31 maggio 2022

Agenda

1

Executive Summary

2

Dettagli dell'operazione

3

Pro forma

4

Commenti finali

5

Q&A

Josef Mastragostino, Chief IRO

Oddone Pozzi, CFO

Oddone Pozzi, CFO

Josef Mastragostino, Chief IRO

1

M&A: creando valore aggiunto per gli azionisti

Gruppo Tinexta vende l'asset - Credit Information & Management - a CRIF S.p.A. per un Enterprise Value di € 237,5M

- **Considerazioni sull'operazione e sulla struttura:**

- Tinexta vende a CRIF S.p.A. la divisione **Credit Information & Management** (esclusa Forvalue) per un totale di **€ 237,5M**
 - Perimetro: società Gruppo Innolva + REValuta
- Una **valutazione pari a c. 11x EV/EBITDA Rettificato** (sui risultati 2021A)
- **Equity Value di € 227,7M** (marzo 31, 2022)
- **100% pagamento per cassa al closing**

- **Razionale Strategico & creazione di valore:**

- **CI&M non è un asset core** per il Gruppo Tinexta visto il **focus sul digitale**
- Il momentum è ai massimi storici visto il **recente consolidamento del settore** nel mercato italiano
- Facilitata la **collaborazione con CRIF** per le altre business units di Tinexta
- **La valutazione più alta mai offerta** per la Business Unit Credit Information & Management
- **Il margine EBITDA Rettificato** della divisione aziendale è **ai massimi storici**, CI&M ha registrato un margine pari al 29% per l'esercizio 2021
- **Momento favorevole per la vendita** data la generale incertezza macroeconomica che sta interessando i mercati
- **Creazione di valore per i nostri azionisti**, elevato il ritorno dell'investimento iniziale in CI&M
- **Aumenta notevolmente il firepower per futuro M&A**

- **Fondamenti finanziari solidi:**

- L'operazione consente una **razionalizzazione del Capitale Investito** del Gruppo **passando da c.€ 500M a c.€ 370M**
- **Rapporto di leva finanziaria pro forma 2022 a c.0,4x da 2,7x (FY'21)**
- Guidance pro forma ricavi ed EBITDA Rettificato 2022 sostanzialmente invariata rispetto ai valori del PY

- **Tempi & approvazioni:**

- Il closing, previsto nella seconda metà del 2022, è soggetto alle consuete condizioni per questo tipo di operazioni, inclusa la Golden Power Rule + Condizioni Sospensive

1 Il perimetro del Gruppo – *CI&M venduta per cassa*

- Enterprise Value: €237,5M
- Valutazione: 10,8x (EV/Rett. EBITDA 2021A)
- Equity Value: €227,7M
- Per cassa al closing a  *Together to the next level*

✓ Core

Digital Trust

- Si riferisce a soluzioni IT per l'identità digitale e la dematerializzazione dei processi secondo la normativa applicabile.
- Prodotti e servizi principali sono: **posta elettronica certificata, archiviazione elettronica, firma digitale, fatturazione elettronica** e soluzioni per la trasmissione sicura e semplificata di documenti legali e finanziari.


 TINEXTA GROUP
88.2%


 TINEXTA GROUP
100%


 TINEXTA GROUP




 AN INFOCERT COMPANY

€131M
Ricavi

28%
EBITDA
Margine

€36M
EBITDA
Rett.

✓ Core

Cyber Security

- **Infrastruttura strategica e asset fondamentale per la protezione dei cittadini e della loro "economia sociale".**
- Creare il **polo nazionale della cybersecurity**, con soluzioni personalizzate e proprietarie per la mitigazione e il governo dei rischi legati al settore digitale, perseguendo l'evoluzione delle piattaforme e dei controlli di offerta, oltre che dei profili di innovazione.


100%


51%


70%


60%

€73M
Ricavi

14%
EBITDA
Margine

€10M
EBITDA
Rett.

Credit Information & Management

- Fornire **servizi e prodotti** per valutare il **credito di imprese e individui**, analizzare e impacchettare informazioni sulla solvibilità e gestione della raccolta, offrire strumenti per la raccolta, analisi e valutazione dei dati, nonché **intraprendere valutazioni immobiliari.**


 TINEXTA GROUP
75%


 TINEXTA GROUP
95%


 powered by Innolva


 TINEXTA GROUP


 TINEXTA GROUP *

€79M
Ricavi

29%
EBITDA
Margine

€23M
EBITDA
Rett.

✓ Core

Innovation & Marketing Services

- Attraverso Co.Mark and Warrant Group, **offre una piattaforma di consulenza alle PMI per supportarle nelle fasi di crescita manifatturiera e di espansione delle attività commerciali, anche all'estero.**


 TINEXTA GROUP
100%


 TINEXTA GROUP
100%

€95M
Ricavi

43%
EBITDA
Margine

€41M
EBITDA
Rett.

2021 Risultati

I ricavi e EBITDA delle BU non includono le infragruppo ed i costi di Tinexta S.p.A..

* ForValue non sarà inclusa nella cessione

Agenda

1

Executive Summary

Josef Mastragostino, Chief IRO

2

Dettagli dell'operazione

Oddone Pozzi, CFO

3

Pro forma

Oddone Pozzi, CFO

4

Commenti finali







Josef Mastragostino, Chief IRO

5

Q&A

2

L'offerta – Proposta d'acquisto irrevocabile per C&IM

	Innolva Group	REValuta	Totale
Perimetro	Maggioranza   Minoranze   		Credit Information & Management Division (escl. ForValue)
EV 100%	€187,5M	€50,0M	€237,5M
EV/EBITDA Rett. (2021A)	10,4x	12,5x	10,8x
PFN (@marzo 31, 2022)	€14,4M	€(4,6)M	€9,8M*
Equity Value 100%¹	€173,1M	€54,6M	€227,7M
Pagamento	100% per cassa	100% per cassa	100% per cassa

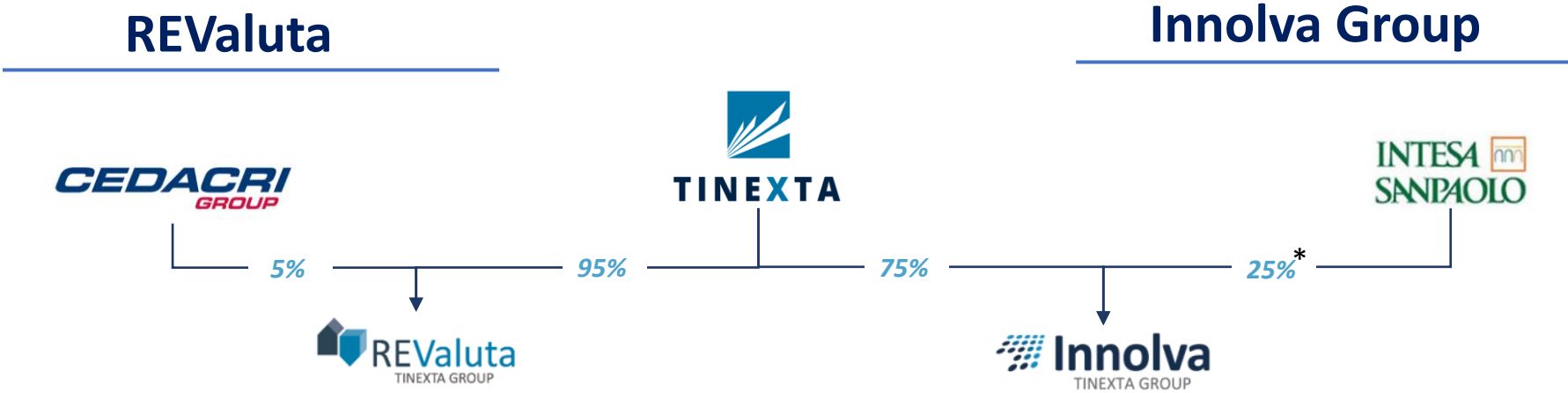
(1) Computato sulla base della PFN effettiva CI&M al 31 marzo 2022 secondo definizione contrattuale (€ 9.8m). Il computo definitivo risultante dagli accordi contrattuali terrà conto della verifica puntuale della PFN in essere al momento del closing dell'operazione.

*Include i dividendi distribuiti nel 2022.

2 Il perimetro della BU – *La struttura societaria di C&IM*

Condizioni sospensive:

- Mancato esercizio del diritto di prelazione spettante a Cedacri
- Golden Power

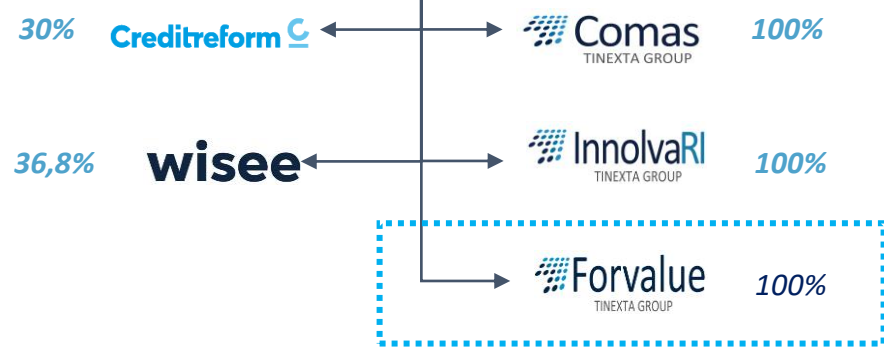


Condizioni sospensive:

- Cessione del 25% di Innolva detenuto da Intesa a CRIF e cessione di Forvalue a Tinexta o ad una società di Tinexta. Intesa continuerà la partnership strategica con il Gruppo Tinexta.
- Golden Power

Perimetro dell'operazione: KPIs 2021A¹

Ricavi € 75,4M	EBITDA Rett. € 22,0;
Debito Netto € 4,0M**	Dipendenti 372

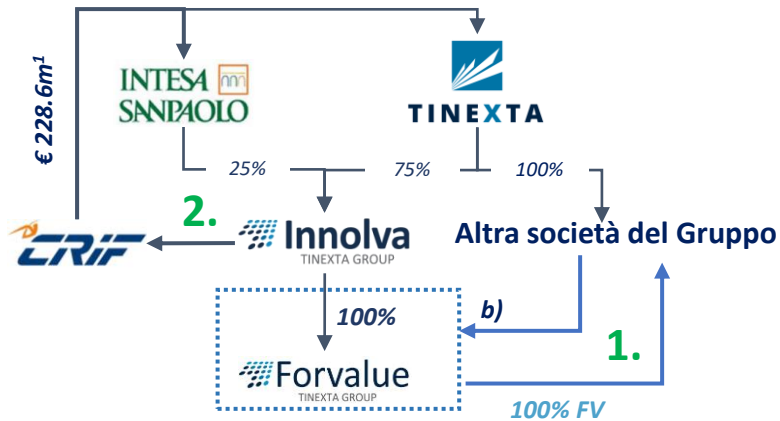


Esclusa dal perimetro dell'operazione

(1) Esclusa Forvalue (Ricavi: € 3,8M, EBITDA Rett.: € 0,7M, PFN (cassa netta): € (3,1)M)
 • Come da Comunicato Stampa del 21 giugno 2021 relativo al trasferimento da parte di Intesa Sanpaolo di Intesa Sanpaolo Forvalue a Innolva in cambio di una quota del 25%.
 **Esclude i dividendi distribuiti nel 2022.

2 L'operazione – *Un processo in tre fasi* (come da ipotesi attuale)

Azionariato attuale:



1. Innolva cede il 100% di ForValue (a seguito delle condizioni sospensive) ad una società del Gruppo Tinexta

2. Tinexta ed Intesa San Paolo cedono il 100% di Innolva for ~ € 229M

3. Con il cash-in ottenuto, Intesa San Paolo sottoscrive AuCap nella società del Gruppo Tinexta (che detiene ForValue)

Azionariato target:



VALUTAZIONE:

a) **Innolva:** ~ € 173M (Equity Value), come da offerta CRIF¹

b) **Forvalue:** valutata al fair market value (€ 57M Book Value 31 mar 22)

c) **Altra società del Gruppo Tinexta:** TBD

■ **ACCORDI COMMERCIALI:** sostanziale replica degli accordi in essere relativamente ad Innolva

(1) Computato sulla base della PFN effettiva Innolva al 31 marzo 2022 secondo definizione contrattuale (€ 14.4m), inclusiva del corrispettivo derivante dalla cessione infragruppo di ForValue. Il computo definitivo risultante dagli accordi contrattuali terrà conto della verifica puntuale della PFN in essere al momento del closing dell'operazione.

Agenda

1

Executive Summary

Josef Mastragostino, Chief IRO

2

Dettagli dell'operazione

Oddone Pozzi, CFO

3

Pro forma

Oddone Pozzi, CFO

4

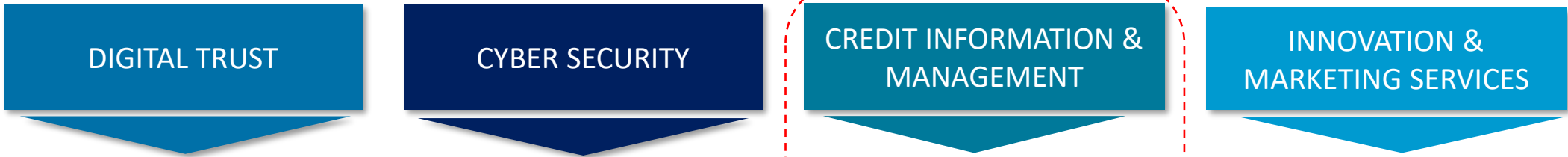
Commenti finali

Josef Mastragostino, Chief IRO

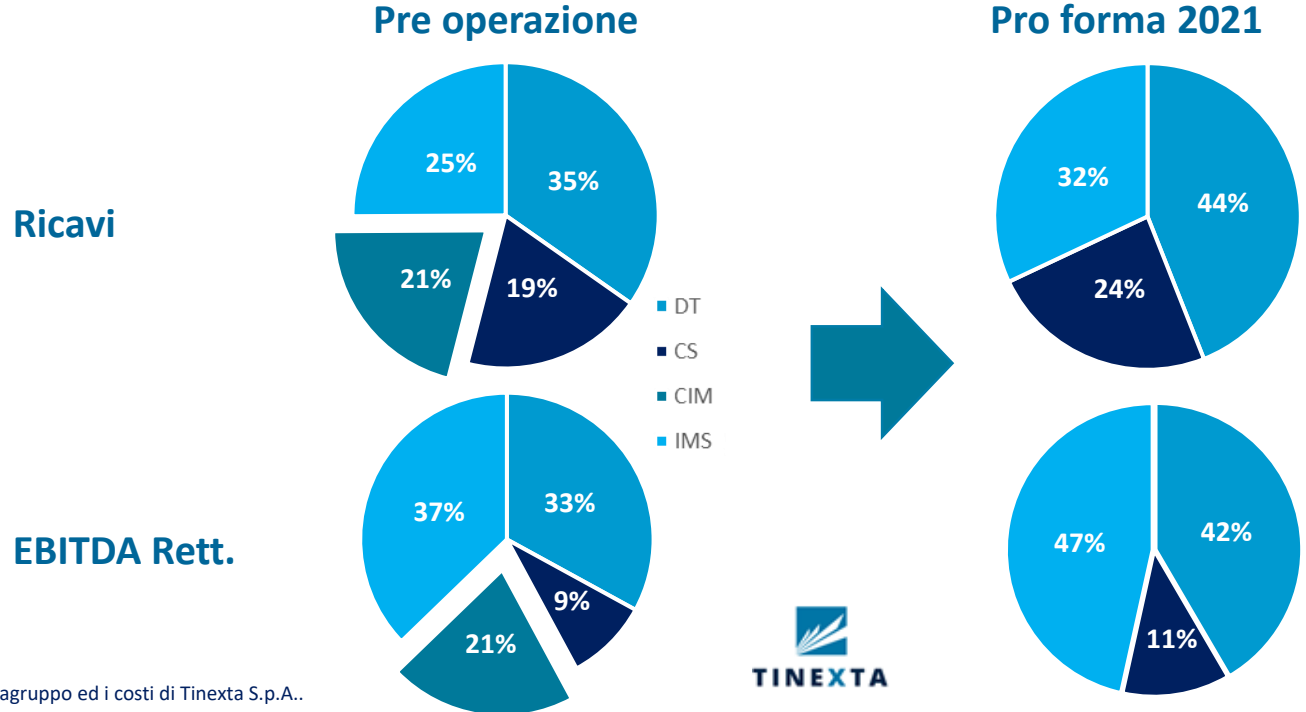
5

Q&A

3 Risultati pro forma 2021 per Business Unit



	DIGITAL TRUST	CYBER SECURITY	CREDIT INFORMATION & MANAGEMENT	INNOVATION & MARKETING SERVICES
Ricavi	€131M	€73M	€79M	€95M
EBITDA Rett.	€36M	€10M	€23M	€41M
EBITDA Rett. Margine	28%	14%	29%	43%



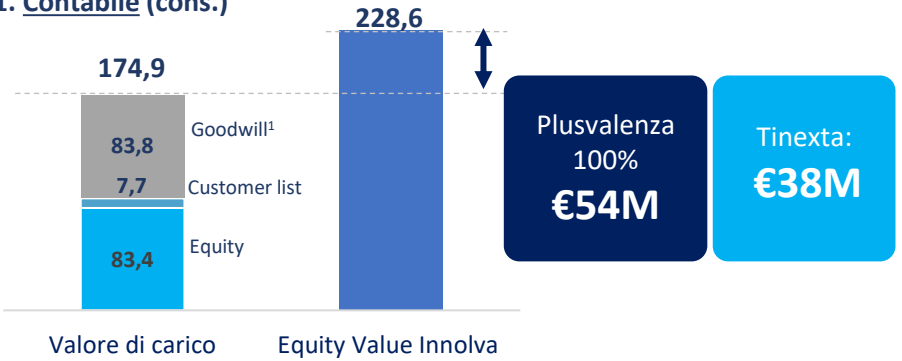
- ✓ Riequilibrio favorevole sul settore digitale del business
- ✓ Una maggiore razionalizzazione del business consente un mix di attività più interessante

I ricavi e EBITDA delle BU non includono le infragruppo ed i costi di Tinexta S.p.A..

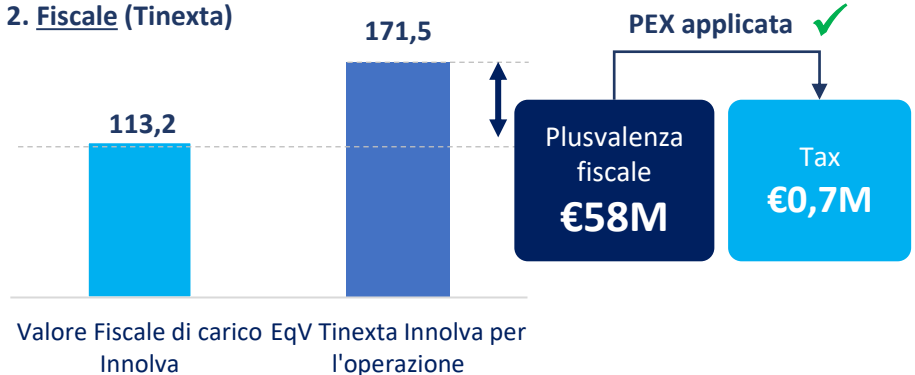
3 Impatto patrimoniale – *Determinazione plusvalenze*

Plusvalenze Innolva

1. Contabile (cons.)

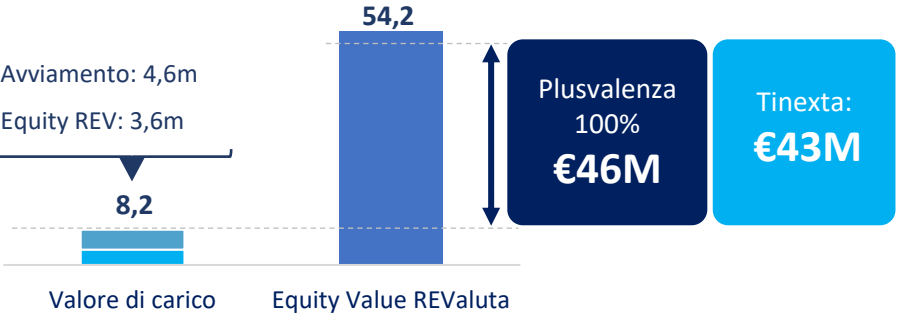


2. Fiscale (Tinexta)

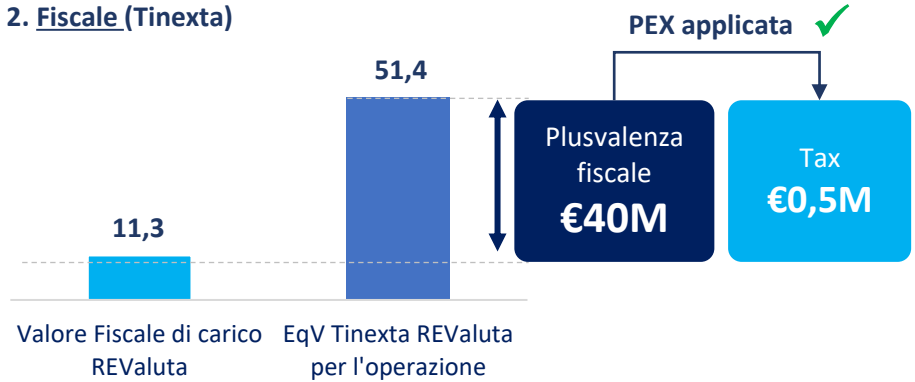


Plusvalenze REValuta

1. Contabile (cons.)



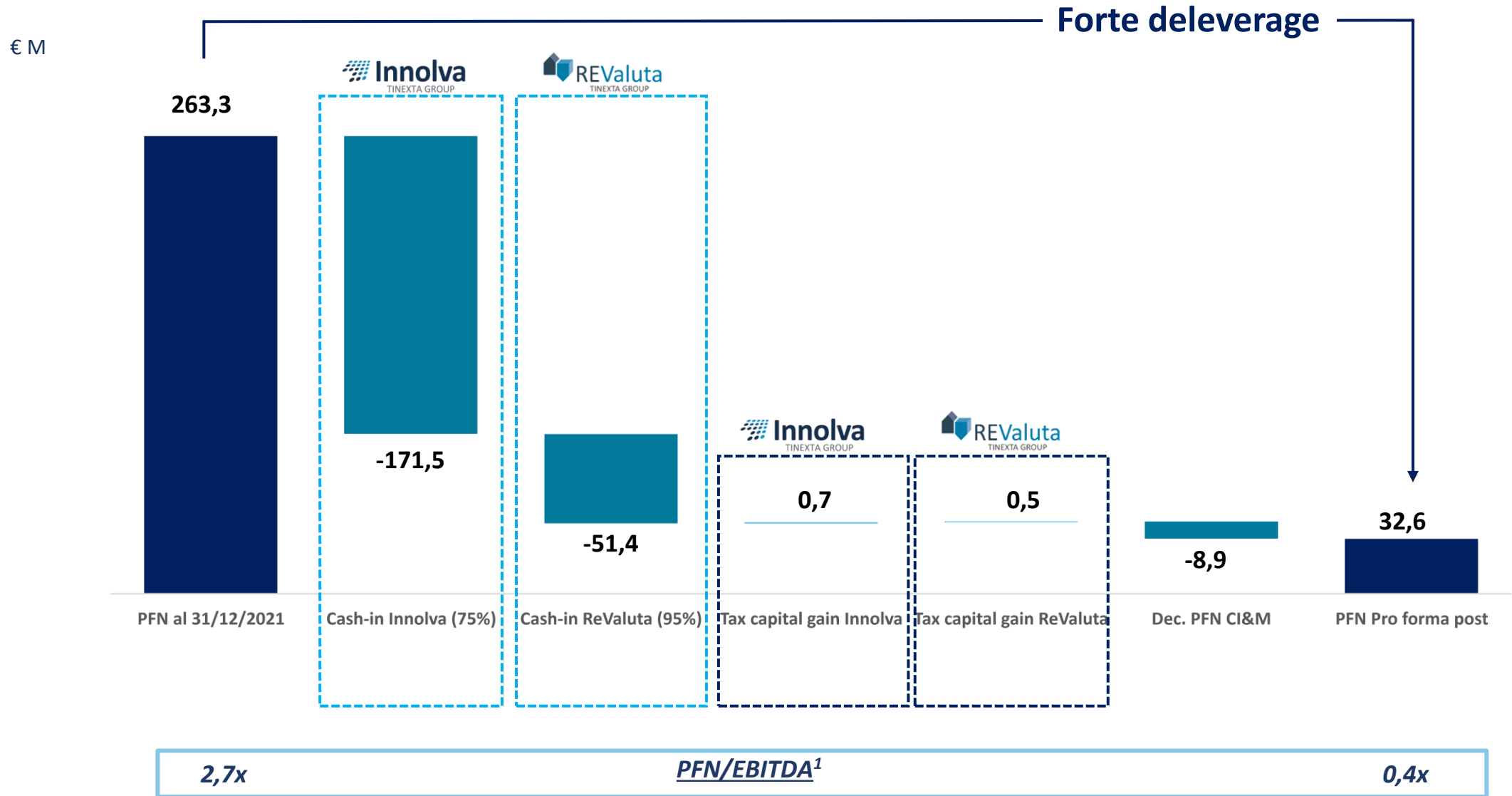
2. Fiscale (Tinexta)



(1) Soggetto a PPA prima del closing.
 PEX (Participation Exemption)
 Quando le cifre non hanno una valuta, si applica € M.
 Il calcolo delle plusvalenze è provvisorio sulla base del Carrying Value e della PFN al 31/3/2022 (inclusi i dividendi distribuiti nel 2022). Il calcolo definitivo prenderà in considerazione il Carrying Value e PFN alla data del Closing.

3

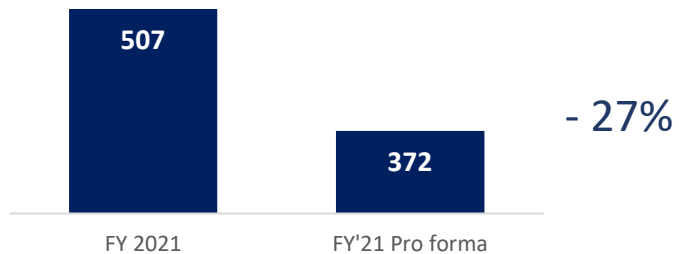
Bridge PFN – Pro forma



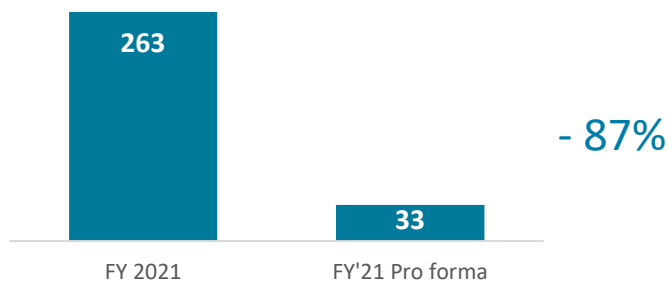
(1) Calcolato come PFN/EBITDA Rettificato FY'21 (per il FY'21); Pro forma PFN /2021 Pro forma EBITDA Rett.

3 Stato patrimoniale – *Pro forma*

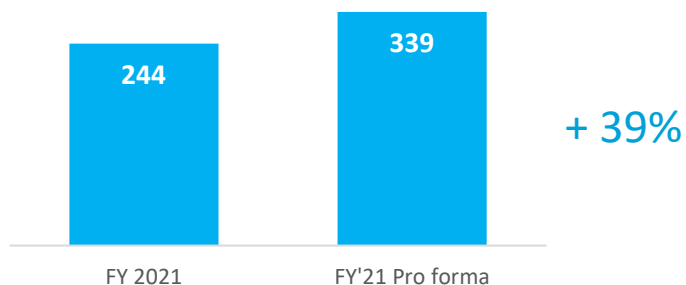
Capitale Netto Investito



Posizione Finanziaria Netta



Patrimonio Netto



- Il capitale netto investito diminuisce notevolmente, offrendo una maggiore flessibilità finanziaria
- Il miglioramento della posizione finanziaria netta incrementa il firepower per l'M&A
- Il Patrimonio Netto Totale aumenta principalmente per le plusvalenze derivanti dall'operazione

3 2022 – Target Finanziari chiave Pro forma

Guidance	2022 Precedente	2022 Pro forma
Ricavi	Crescita ~ 18-20% vs PY	~ in linea vs PY
EBITDA Rettificato	Crescita ~ 20-22% vs PY	~ in linea vs PY
PFN/EBITDA Rettificato	~ 2,0x	~ 0,4x

➤ I potenziali benefici positivi del PNRR non sono inclusi nella guidance; né ulteriori fusioni e acquisizioni

PY si riferisce ai dati relativi al Bilancio Annuale 2021 approvato dall'Assemblea in data 28 aprile 2022. Si ricorda che l'applicazione dei principi contabili, prevede la ripresentazione (esclusa CI&M) dell'esercizio precedente nel Bilancio 2022.

Agenda

1

Executive Summary

Josef Mastragostino, Chief IRO

2

Dettagli dell'operazione

Oddone Pozzi, CFO

3

Pro forma

Oddone Pozzi, CFO

4

Commenti finali

Josef Mastragostino, Chief IRO

5

Q&A

Commenti finali

- ✓ Valutazione ad un multiplo interessante, in fascia premium rispetto ad altre offerte comparabili
 - ✓ Elevati rendimenti per gli azionisti sui dati pro forma
 - ✓ L'operazione favorisce ulteriormente la collaborazione con CRIF per le altre BU di Tinexta
 - ✓ L'operazione ha generato notevoli plusvalenze
 - ✓ Razionalizzazione e riequilibrio del modello di business con forte concentrazione sull'innovazione digitale, consulenza di marketing e cyber security
 - ✓ I proventi dell'operazione aumentano il firepower volto ad accelerare sia le attività di M&A sia il processo d'internazionalizzazione
 - ✓ Pro forma 2022 PFN/EBITDA Rettificato a 0,4x
- Tinexta aggiorna la guidance 2022 pro forma:
- Ricavi: in linea al PY
 - EBITDA Rettificato: in linea al PY
 - PFN/EBITDA Rettificato a c.0,4x

Agenda

1

Executive Summary

Josef Mastragostino, Chief IRO

2

Commenti finali

Oddone Pozzi, CFO

3

Pro forma

Oddone Pozzi, CFO

4

Commenti finali

Josef Mastragostino, Chief IRO

5

Q&A

Disclaimer

- This document was prepared by Tinexta Spa (the "Company") for the sole purpose of presenting the performance and the activities of the Company.
- The information provided with this document does not contain nor constitute an offer of securities for sale, or the solicitation of an offer to purchase securities, in the United States, in Australia, in Canada or in Japan or in any other jurisdictions where this offer or solicitation would require the approval of local authorities or be otherwise unlawful (the Other countries). This document or any parts thereof, or its distribution, may not constitute the basis for, or be invoked in association with, any agreements or decisions about investments related thereto.
- The shares of Tinexta Spa (the "shares"), as referred to in this document, have not been registered and will not be registered pursuant to the USA Securities Act of 1933, as amended (the Securities Act) or pursuant to the corresponding regulations in force in the other countries, and they may not be offered or sold in the United States or to US citizens unless these securities are registered in compliance with the Securities Act, or if an exemption from the requirements of Registration by the Securities Act is set forth.
- The content of this document is of an informative nature and must not be interpreted as investment advice. This document does not constitute a prospectus, an offering circular, an offering memorandum or an offering for the purchase of shares and must not be considered as a recommendation to underwrite or purchase Tinexta shares. This presentation or any other documentation or information (or part of it) provided, shall not be considered as an offer or an invitation by or on behalf of the Company.
- The information herein does not intend to be comprehensive or to include all the information that a potential or existing investor may wish to have. In all cases, the interested parties must carry out their own investigations and analyses of the Company which may include an analysis of the data of this document, but they must also include an analysis of other documents, including the financial statements for the period.
- The statements herein have not been verified by any entity or independent auditor. No statement or guarantee, expressed or implicit, is made with respect to, and one must not rely on, the accuracy, completeness, correctness or reliability of the information contained in this document. Neither the Company nor any of its representatives shall bear any responsibility (for negligence or other reasons) that may arise in any way in relation with such information or in relation with any loss resulting from its use or deriving in any way in connection with this presentation.
- The information contained in this document, unless otherwise specified, is updated as at the date of this document only. Unless otherwise specified in this document, this information is based on the Company's financial reports, management reports and estimates. Please refer to the year-end financial statements or to the half-year reports, which are audited by an external auditor and published by the Company, prepared in Italian, and for transparency, translated also into English. The Italian version of these materials is considered, according to Italian Law, as the official and legal version of said reports.
- The information contained in this presentation is subject to changes without obligation of a prior notice, and past performance is not indicative of future results. The Company may modify, edit or in other ways amend the content of this document, without any obligation to render notification about any revisions or changes. This document may not be copied or disseminated in any way.
- The distribution of this document and any related presentation in jurisdictions other than Italy, may be limited by the Law and any person in possession of this document or any other related presentation must be properly informed and comply with the set forth restrictions. Any non-compliance with such restrictions may constitute a breach of Law in effect in these other jurisdictions.
- By accepting this presentation or accessing these materials, the reader accepts to be bound by the above mentioned limitations.
- This presentation includes some forecast statements, projections, objectives and estimates that reflect the current opinions of the Company's Management in relation to the changes occurring in the markets where the Company operates, as well as to future developments. Forecast statements, projections, objectives, estimates and outlooks are generally identifiable through the use of verbs/nouns such as "could", "will", "should", "plan", "expect", "anticipate", "estimate", "believe", "intend", and "project", "objective" or "purpose" or the opposite of all these verbs/nouns or variations thereof or any comparable terminology. These statements include, but are not limited to, all statements other than those regarding historical events, including, inter alia, those concerning transaction results, financial position, strategy, plans, objectives, purposes and objectives of the Company and future developments in the markets in which the Company operates or it is trying to operate.
- Because of these uncertainties and risks, the readers are advised not to rely excessively on these statements as a prediction of the actual results. The ability of the Company to achieve its objectives or expected results depends on many factors outside of Management's control. The actual results may differ materially from (or be more negative than) those projected or implicit in the declarations contained herein. Therefore, any prospective information contained in this document involves risks and uncertainties, which may significantly affect the expected results, and is based on some key assumptions. All statements included in this document are based on information available to the Company as at the date of this document. The Company does not incur an obligation to provide a public update or revision of any statements, both as a result of new information, future events or other circumstances, unless required by the applicable laws. All the following statements, written, verbal or oral made by the Company or by parties acting on its behalf are expressly qualified in their entirety by these cautionary statements. Neither Tinexta S.p.A. nor any Tinexta Group company nor its respective representatives, directors or employees accept any responsibility in relation to this presentation or its contents in relation to any loss deriving from its use or from the reliance made on it.



TINEXTA

Investor relations:
investor@tinexta.com