

# Acquisizione del 20% di Defence Tech Holding



**TINEXTA**

29 dicembre 2022

# Agenda

1

**Executive Summary**

**Josef Mastragostino, Chief IRO**

2

Dettagli dell'operazione e rationale strategico

Oddone Pozzi, CFO

3

Financials

Oddone Pozzi, CFO

4

Commenti finali

Josef Mastragostino, Chief IRO

5

Q&A

Tinexta Group acquisisce il 20% di Defence Tech Holding per € 4,9 per azione, pari al valore di circa € 25 milioni

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

- Tinexta ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del **20% di Defence Tech Holding S.p.A.** tramite un veicolo interamente detenuto
  - **Acquisto di una partecipazione di minoranza** pro quota da ognuno degli attuali soci di riferimento (venditori), i quali avvieranno una operazione di *reverse accelerated book building* avente ad oggetto l'acquisto pro quota sul mercato di circa 1,4M di azioni (pari a circa il 5,6% del capitale sociale) al prezzo di € 4,9 per azione
  - Sottoscrizione contestuale di un'opzione call sulle quote residue dei soci\* venditori da esercitarsi **potenzialmente** nel 2024 a seguito dell'approvazione dei risultati FY'23. (Prezzo call option fissata a: 2023 EBITDA Adjusted x 12, oltre PFN Adjusted pro quota)
  - Ad esito dell'eventuale esercizio dell'opzione call da parte di Tinexta, **sarà promossa un'OPA** sulla totalità delle azioni non possedute (Qualora la Call Tinexta non venisse esercitata dal veicolo Tinexta, i soci\* potranno esercitare una call\*\* sulla quota del 20%)
  - A seguito del lancio dell'OPA, il socio Starlife – che esprime il management – ha espresso sin da ora la propria intenzione di: (i) portare in adesione all'Offerta una porzione di tale partecipazione rappresentativa del 3% del capitale sociale dell'Emittente e, successivamente al perfezionamento dell'Offerta, (ii) conferire la porzione residua della partecipazione del capitale dell'Emittente, nel Veicolo Tinexta
  - Ad esito del suddetto conferimento e in caso di successo dell'OPA, il Veicolo Tinexta sarebbe detenuto per circa l'85% da Tinexta e circa il 15% da Starlife e deterrebbe il 100% di Defence Tech, che non sarebbe più quotata
  - È inoltre prevista un'opzione put & call tra Tinexta e Starlife – avente ad oggetto la partecipazione di Starlife nel Veicolo Tinexta – da esercitarsi nel 2029, la valutazione sarà effettuata al fair market value
- **Equity Value per il 100%: € 125M, pari a € 4.9 per azione**
- **100% pagamento cash al closing**

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

- **Defence Tech Holding (DTM:IM)** quotata sul mercato **Euronext Growth Milan**, è un operatore italiano di rilevanza strategica per la sicurezza nazionale
  - Creata nel 2010 e con sede a Roma, l'azienda ha intrapreso un percorso di crescita per creare un polo di eccellenza e innovazione tecnologica
  - Gruppo di professionisti, dalle forti competenze tecnologiche e di business, unite alle soluzioni proprietarie fanno di Defence Tech un hub tecnologico sempre più punto di riferimento per la protezione degli asset strategici delle Istituzioni e delle aziende private
  - Il gruppo dispone di soluzioni proprietarie di Cyber Communication, End Point Protection e Technology for Intelligence e di laboratori tecnologici dedicati alla sicurezza e accreditati come il Ce.Va. (Centro di Valutazione abilitato a condurre valutazioni di sicurezza secondo quanto previsto dallo "Schema Nazionale per la valutazione e la certificazione della sicurezza delle tecnologie dell'informazione)



**Tinexta Group acquisisce il 20% di Defence Tech Holding per € 4,9 per azione, pari al valore di € 25 milioni****• L'acquisizione consentirebbe:**

- Presenza consolidata nel settore della Pubblica Amministrazione, agendo come partner su aree di importanza strategica per la sicurezza nazionale
- Acquisizione di un pacchetto clienti strategico, Defence Tech vanta un pacchetto clienti fidelizzato e di elevato standing che comprende Enti Pubblici e Governativi, istituzioni e aziende leader nei loro settori (*Marina Militare Italiana, MBDA e Fincantieri*)
- Incremento della brand awareness, Defence Tech è un marchio affermato all'interno del mercato anche grazie agli accreditamenti sulla sicurezza ed alle autorizzazioni
- Ampliamento dell'offerta e delle competenze, la società ha una forte specializzazione in servizi e prodotti per la protezione delle infrastrutture critiche fortemente complementari ai prodotti e servizi della BU Cyber

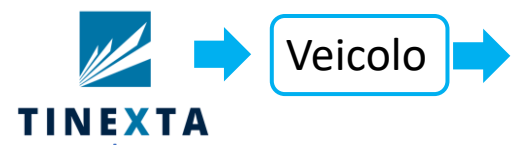
**• Fondamenti finanziari solidi:**

- 1H 2022 Valore della produzione: € 12,88M, +16% vs PY, EBITDA Adjusted: € 4,06M, NFP è positiva a € 8,1M
- FY 2021 Valore della produzione: € 22,65M, +19% vs PY, EBITDA Adjusted: € 6,71M, NFP è positiva a € 12,3M
- LTM 1H 2022 Valore della produzione: € 24,40M, EBITDA Adjusted: € 7,26M
- Vendite di prodotto (principale driver della crescita EBITDA) raddoppiate nel 2021 vs 2020
- A seguito dell'Operazione, Tinexta e Defence Tech metteranno a punto un piano di sinergie tra i due Gruppi, di natura industriale e commerciale
- Le potenziali sinergie riguarderanno il cross-selling e l'upselling sia dei prodotti di Defence Tech da vendere alla clientela corporate di Tinexta Cyber, sia dei prodotti di Tinexta Cyber da vendere alla clientela Government di Defence Tech
- Cash out previsto al closing: € 25M

**• Tempi & approvazioni:**

- Il closing, previsto entro il primo semestre 2023, è soggetto alle consuete condizioni per questo tipo di operazioni, inclusa la Golden Power Rule, alcune condizioni sospensive e all'ottenimento della conferma del Panel di Borsa Italiana S.p.A. circa l'insussistenza dell'obbligo di promuovere una OPA a seguito della mera sottoscrizione della Call Tinexta

# 1 Il perimetro del Gruppo – *La quota in Defence Tech*



- Quota iniziale del 20% al closing
- Opzione call sulle quote rimanenti
- Equity Value: €125M o €4.9 per azione

2021 Risultati

### 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.

### 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.

### Business Innovation

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

TINEXTA GROUP  
**88%**

TINEXTA GROUP  
**100%**

€95M Ricavi

43% EBITDA Margine

€41M EBITDA Rett.

## 2 Defence Tech – *Dettagli & Struttura societaria*

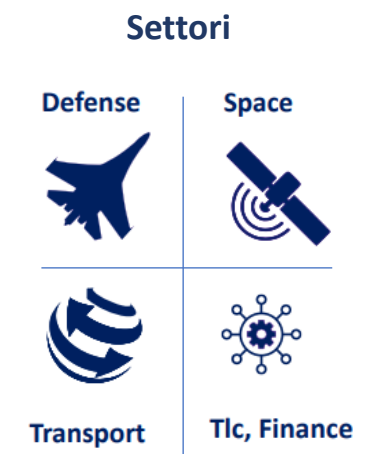
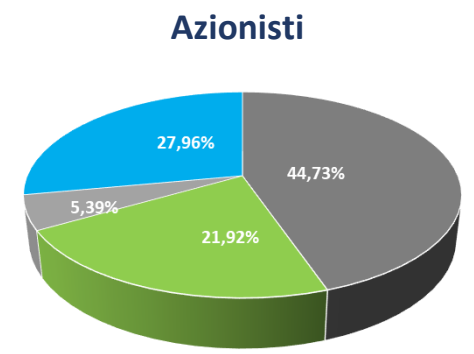
Costituita nel 2010 a Roma (ITALIA), la società realizza e certifica sistemi per la gestione delle informazioni classificate finalizzate alla protezione delle infrastrutture critiche.  
Fine 2021, quotazione all'Euronext Growth Market di Milano, tramite offerta interamente primaria

Il gruppo opera in tre principali aree di business: **Cyber Security & Technology for intelligence, Communication & Control System, Micro Elettronica.**  
I mercati di riferimento sono quelli della Cyber Security, sia in chiave government che corporate, ed i domini della Difesa e dello Spazio, con una connotazione di carattere prevalentemente nazionale

Oltre a Roma, l'azienda ha altre 4 sedi operative dislocate in Italia:

1. **Napoli**
2. **Taranto**
3. **La Spezia**
4. **Avezzano**

I primi 3 sono nati per ottimizzare lo svolgimento delle attività richieste dai principali clienti (*Marina Militare, MBDA e Fincantieri*), mentre il centro di Avezzano è utilizzato per svolgere attività dimostrative/rappresentative



# Agenda

1

Executive Summary

Josef Mastragostino, Chief IRO

2

**Dettagli dell'operazione e rationale strategico** **Oddone Pozzi, CFO**

3

Financials

Oddone Pozzi, CFO

4

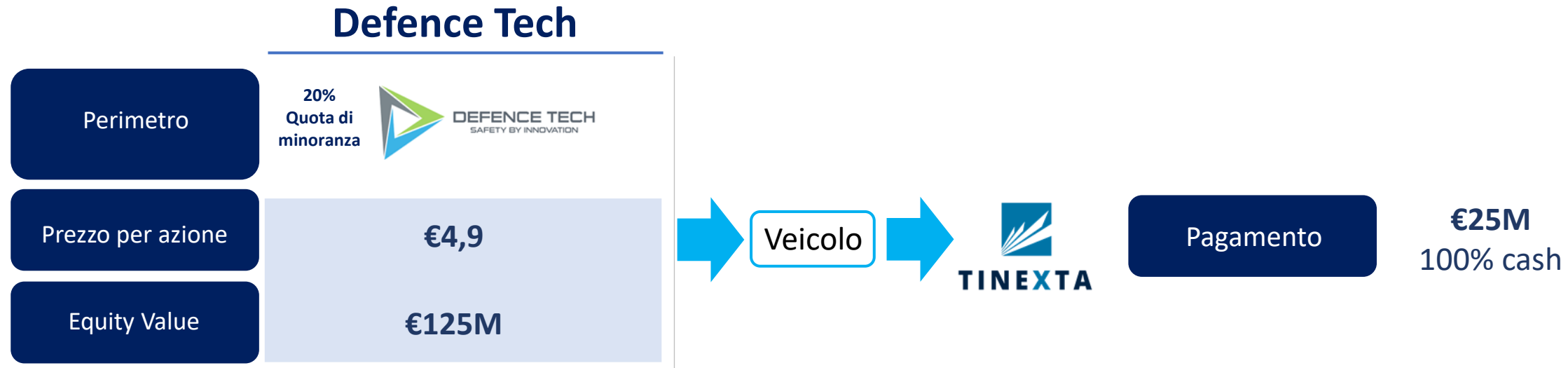
Commenti finali

Josef Mastragostino, Chief IRO

5

Q&A

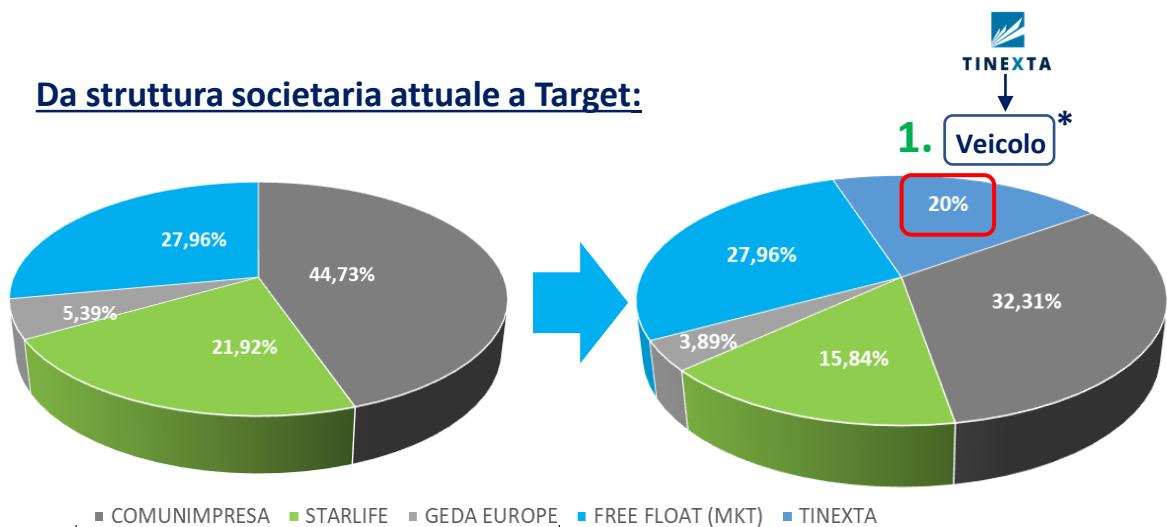
## 2 L'offerta – Acquisto del 20% di Defence Tech Holding



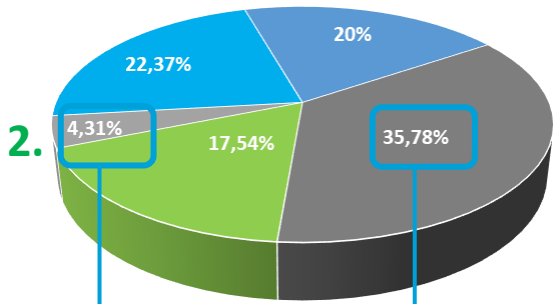


## 2 L'operazione – Un processo in tre fasi (attuale assumption)

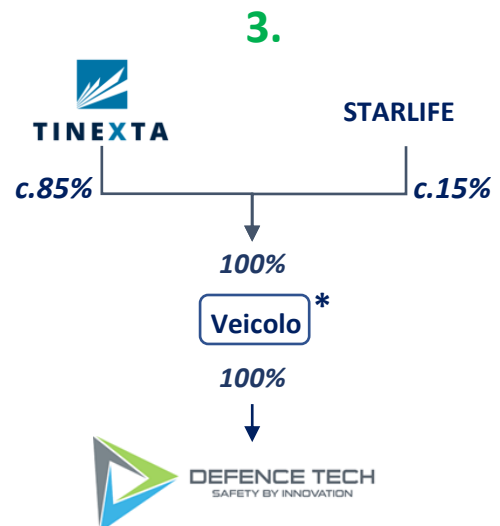
### Da struttura societaria attuale a Target:



Venditori



L'esercizio dell'opzione call fa scattare un'offerta pubblica di acquisto (OPA)



1. Tinexta (tramite Veicolo dedicato) acquista pro quota il 20% di Defence Tech Holding da ciascuno degli attuali azionisti di riferimento

AZIONISTI	Numero di azioni	% attuale	% post acq. & RABB
COMUNIMPRESA	11.424.050	44,73%	35,78%
STARLIFE	5.599.920	21,92%	17,54%**
GEDA EUROPE	1.376.030	5,39%	4,31%
FREE FLOAT (MKT)	7.142.857	27,96%	22,37%
TINEXTA			20%
<b>TOTAL</b>	<b>25.542.857</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

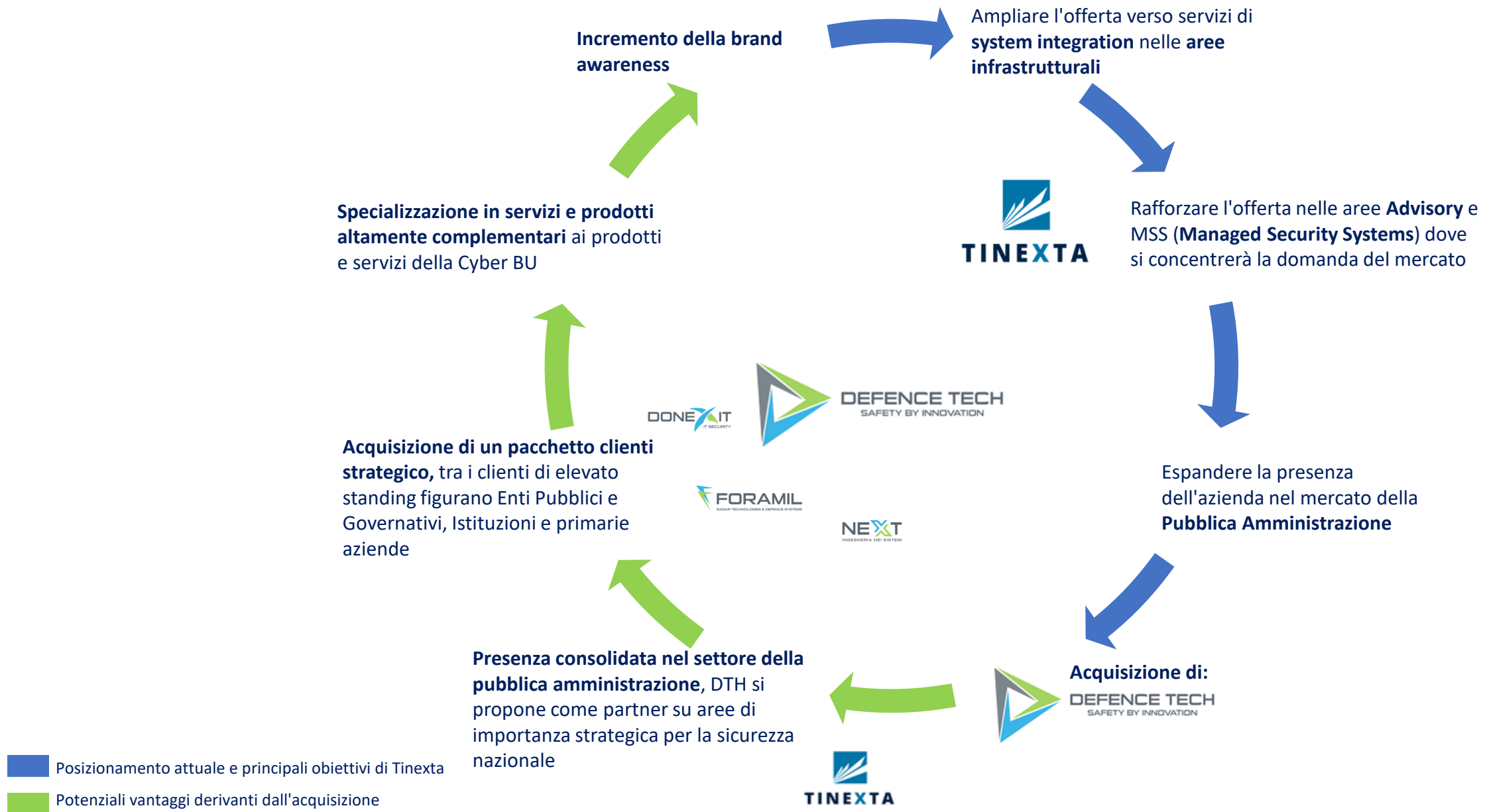
2. Al closing, sottoscrizione di un patto parasociale con i soci venditori e di un'opzione Call a favore di Tinexta da esercitarsi nel 2024 sulla base dei risultati dell'esercizio 2023:

- I venditori avvieranno una operazione di *reverse accelerated book building* avente ad oggetto l'acquisto pro-quota sul mercato di circa 1.4M di azioni (pari a circa il 5,6% del capitale sociale) al prezzo di 4,9 Euro per azione
- Tinexta (veicolo) ha la facoltà di acquistare le restanti azioni da **Comunimpresa e GEDA** (per un totale di oltre 50% del capitale sociale)
  - Il prezzo dell'opzione sarà calcolato come: **2023 EBITDA Adjusted** ed un **multiplo di 12x, oltre PFN Adjusted pro quota**
- Lancio dell'offerta pubblica d'acquisto (OPA)

3. Dopo l'esercizio dell'opzione call ed il completamento con successo dell'OPA, Starlife rimarrebbe nella struttura societaria del veicolo TINEXTA che deterrebbe il 100% di Defence Tech, che non sarebbe più quotata

\*Sottoscrizione di patti parasociali contenenti disposizioni relative alla *governance*  
 \*\*A seguito dell'OPA, verrà portata in adesione una porzione della partecipazione (3% del capitale sociale)

## 2 Il razionale strategico – *Aggiunta di valore*



# Agenda

1

Executive Summary

Josef Mastragostino, Chief IRO

2

Dettagli dell'operazione e rationale strategico

Oddone Pozzi, CFO

3

**Financials**

**Oddone Pozzi, CFO**

4

Commenti finali

Josef Mastragostino, Chief IRO

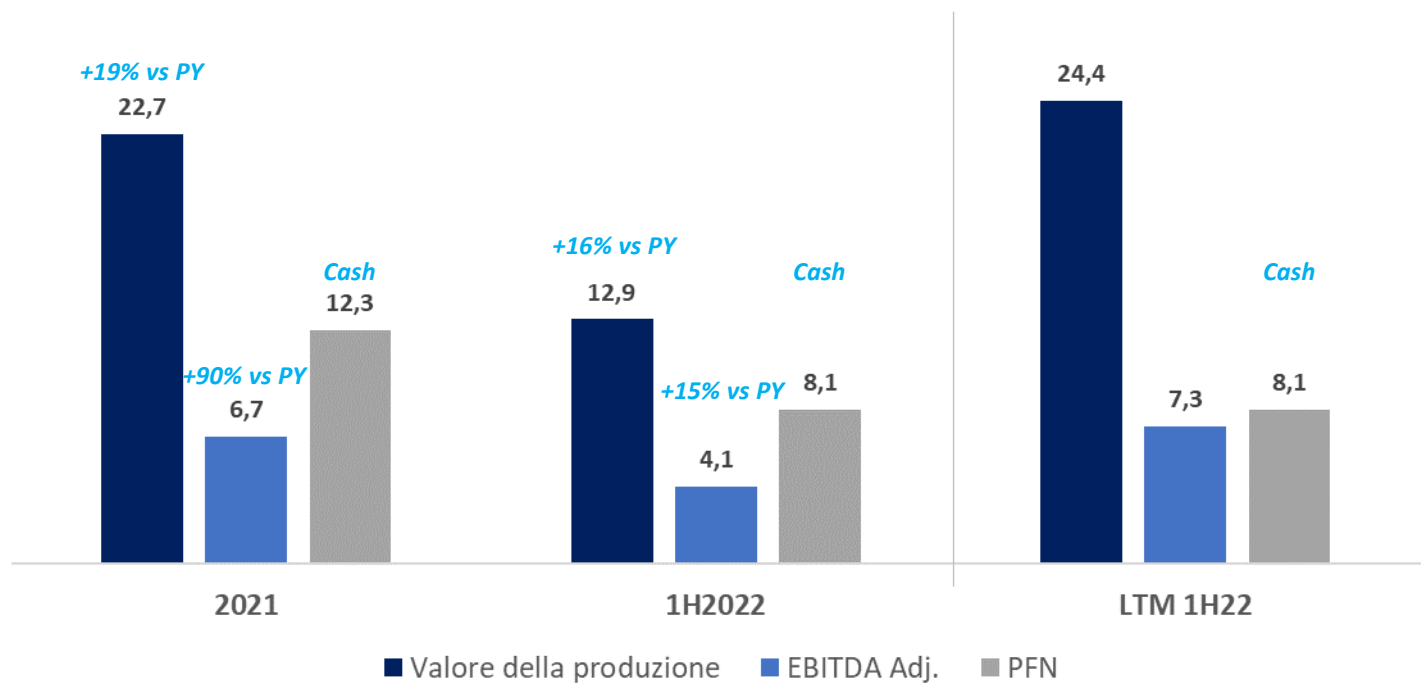
5

Q&A

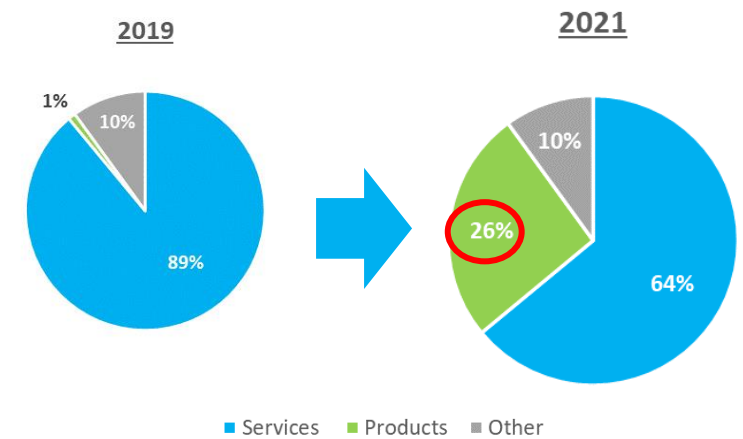
# 3 KPIs – Business financials

## VALORE DELLA PRODUZIONE, EBITDA Adj., POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

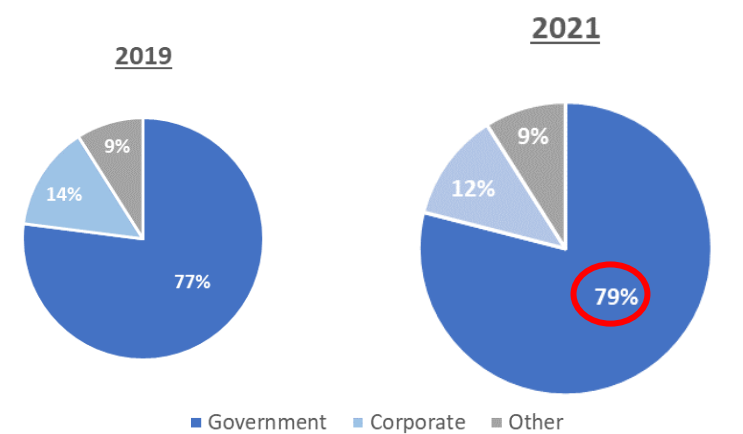
€M



## RICAVI PER PRODOTTO/SERVIZIO



## RICAVI PER CLIENTE



# Agenda

1

Executive Summary

Josef Mastragostino, Chief IRO

2

Dettagli dell'operazione e rationale strategico

Oddone Pozzi, CFO

3

Financials

Oddone Pozzi, CFO

4

**Commenti finali**

**Josef Mastragostino, Chief IRO**

5

Q&A

## Commenti finali

- ✓ Ulteriore passo importante nel mercato della Cyber Security in Italia
- ✓ Solida performance finanziaria di DTH:

1H2022			LTM 1H2022		
Valore della produzione <b>€12,9M</b>	EBITDA Adj. <b>€4,1M</b>	PFN <b>-€8,1M</b> cash	Valore della produzione <b>€24,4M</b>	EBITDA Adj. <b>€7,3M</b>	PFN <b>-€8,1M</b> cash

- ✓ Mossa strategica per rafforzare e migliorare la penetrazione della Cyber Security nella Pubblica Amministrazione
- ✓ Brand awareness molto forte
- ✓ Importanti sinergie di Gruppo, sia commerciali che industriali
- ✓ Consente l'accesso a una clientela strategica che include Enti Pubblici e Governativi, Istituzioni e aziende leader
- ✓ DTH trarrà vantaggio dall'integrazione di un gruppo più grande

# Agenda

1

Executive Summary

Josef Mastragostino, Chief IRO

2

Dettagli dell'operazione e rationale strategico

Oddone Pozzi, CFO

3

Financials

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](mailto:investor@tinexta.com)

Digital link:  
Scarica la  
presentazione

