

Company Presentation



MEDIOBANCA

5th Italian Mid Cap Conference



TINEXTA

Milano
19 gennaio 2023

Agenda

1

Overview TINEXTA

2

Risultati 9M 2022

3

Piano 2022 – 2024

4

Q&A

Tinexta's Management



PIER ANDREA CHEVALLARD

General Manager & Chief Executive Officer

- Ex AD di Tecno Holding
- Segretario Generale della Camera di Commercio di Milano
- Direttore di Promos (Azienda Speciale CCIAA di Milano per la promozione del commercio internazionale)
- AD di Parcam
- Membro del CdA di Fiera Milano S.p.A.
- Laurea in scienze politiche presso l'Università degli studi di Torino



ODDONE POZZI

Group Chief Financial Officer

- Group Chief Financial Officer e Consigliere Mondadori Group
- Co-AD Giochi Preziosi
- Chief Financial Officer Ventaglio Group
- Direttore Amministrazione, Controllo & Servizi Enel Business Area Gas
- Laurea in Economia e Commercio presso l'Università Bocconi di Milano



JOSEF MASTRAGOSTINO

Chief Investor Relations Officer

- Head of Investor Relations Gamenet & PMO
- IGT (Director Investor Relations)
- TREVI Group (Investor Relations Manager)
- Lottomatica (Investor Relations)
- Laurea in Economia e Finanza presso l'Università di New York, MS presso la LUISS University, MBA presso la Cornell University, and Value Investing presso la Columbia Business School (Columbia University in New York)

1 La storia e l'evoluzione di Tinexta

Tinexta è cresciuta diventando uno dei principali operatori qualificati nel settore dei servizi finanziari in Italia

Tecno Holding

2009

- Ha conferito alcune delle sue partecipazioni e ha ricevuto il capitale sociale di

InfoCert

2011

- InfoCert acquisisce

Sixtema

2014

2009

2012

- Tinexta S.p.A. acquisisce altre società (**Ribes** e **Assicom**) e crea

Innolva

EBITDA: €11M
Leverage: 5,1x
Impiegati: 584

Ingresso sull'AIM Italia

2014-2015

- La Società ha effettuato un **aumento di capitale** di 22,8 milioni di euro mediante cessione di 6,7 milioni di azioni
- Il Gruppo Tecnoinvestimenti ha acquisito il 67,5% di **Assicom** e delle sue controllate, Creditreform Assicom Ticino SA e Infonet.

2015

- Quest'ultima, successivamente fusa per incorporazione in **Ribes** nel giugno 2015, ha rafforzato il posizionamento del Gruppo nel mercato bancario. **Assicom**, invece, ha permesso al Gruppo di crescere in modo significativo nel mercato corporate (con oltre 9.000 clienti) e nel recupero crediti B2B
- InfoCert** nel 2015 ha aumentato la propria partecipazione in **Sixtema S.p.A.** dal 25% al 35% e ha acquisito Eco-Mind App Factory Srl, start-up nel settore della digitalizzazione dei documenti e della firma elettronica, successivamente fusa in **InfoCert**

EBITDA: €25M
Leverage: 1,9x
Impiegati: 612

Ingresso sullo STAR

2016-2017

Ulteriore espansione e crescita

- Tinexta S.p.A. acquisisce il 70% di **Co.Mark S.p.A.**, leader nella fornitura di servizi di consulenza export alle PMI, e il 60% di **Visura S.p.A.**

Co.Mark **Visura**

- Per finanziare queste due acquisizioni, il Gruppo ha intrapreso un secondo e più **ampio aumento di capitale di circa 50 milioni di Euro**, che gli ha consentito di passare dal segmento AIM al MTA (Mercato Telematico Azionario), al segmento STAR di Borsa.
- Nel 2017 è stato acquisito un ulteriore 55% di **Sixtema S.p.A.** fino a raggiungere l'80% e insieme ad altre due società (Ribes e Assicom) è nata **Innolva S.p.A.**

STAR
Borsa Italiana

Innolva **REValuta**

- RE Valuta S.p.A.**, primaria società di valutazione immobiliare in Italia già controllata da Ribes, è stata posta sotto il controllo diretto di Tinexta S.p.A.
- Inoltre, Tinexta S.p.A. ha acquisito il 70% di Warrant Group S.p.A., oggi denominata **Warrant Hub S.p.A.**

Warrant Hub

EBITDA: €41M
Leverage: 2,6x
Impiegati: 1.187

Internazionalizzazione

2018-2019

- Prima acquisizione fuori dall'Italia: tramite **InfoCert S.p.A.** il Gruppo ha acquisito a maggio il 51% di **AC Camerfirma**, Autorità di Certificazione spagnola.

Camerfirma
Servicios de Confianza Digital

2017

- Questo è il primo passo concreto verso l'obiettivo di creare un fornitore di servizi fiduciari pan-europeo ("TSP").
- A luglio **Innolva S.p.A.** ha finalizzato l'acquisizione di **Comas S.r.l.** e la sua consociata minore **Webber S.r.l.** Comas è attiva nella vendita di informazioni commerciali e immobiliari tramite Internet.
- A fine ottobre **Innolva S.p.A.** ha perfezionato l'acquisizione del 100% di **Promozioni Servizi S.r.l.**

PROMOZIONISERVIZI*
GESTIAMO FONDI DI GARANZIA

Rebranding nome società:

TECNOINVESTIMENTI → **TINEXTA**

- Camerfirma S.A.** (25% del Capitale Sociale) insieme a diversi investitori privati, fondano **Camerfirma Colombia S.A.S.** con sede a Bogotà.
- Tinexta S.p.A., acquisisce tramite **Warrant Hub**, Privacy Lab

EBITDA: €41M
Leverage: 2,6x
Impiegati: 1.187

Cyber Security + Francia

2020

- Nell'ottobre 2020 Tinexta S.p.A. entra nel mercato della sicurezza informatica attraverso la creazione di un hub nazionale di identità e servizi di sicurezza digitale. La nuova BU, **Tinexta Cyber S.p.A.**, entra in un segmento di mercato strategico con un grande potenziale di crescita. Tinexta Cyber S.p.A. nasce dall'acquisizione di **Corvallis**, **Yoroi** e **Swascan**. Successivamente, in data 29 ottobre Tinexta S.p.A. firma un accordo di collaborazione con **FBS Next**.

YOROI **Swascan** **corvallis**
PROCESS & SOLUTIONS

TINEXTA CYBER

- Nel gennaio 2021 Tinexta S.p.A. acquisisce, tramite **Co.Mark S.p.A.**, **Queryo Advance S.r.l.**, un'agenzia digitale in rapido sviluppo.
- Tra giugno e luglio 2021 Tinexta firma tre accordi di M&A ed un MoU
- Bregal Milestone** entra nel capitale di Infocert per accelerare lo sviluppo internazionale

Queryo

INTESA SANPAOLO FORVALUE **LEONARDO** **FCE**
finanziastonspulpinglab

BregalMilestone

certeurope
IN CERTIFICATE COMPANY

EBITDA: €78M
Leverage: 1,2x
Impiegati: 1.403

Entrata in Spagna + Vendita CIM

2021

- Nel gennaio 2022 Tinexta entra nel mercato spagnolo con **Warrant**.

evaluate

- Tinexta grazie alla sua crescente capitalizzazione di mercato non è una PMI.
- In continuità con le recenti strategie di M&A a marzo Tinexta ha acquisito il 100% di **Enhancers** tramite Warrant Hub.
- Nel maggio 2022 Tinexta ha venduto la BU Credit Information & Management a **CRIF**, completando in agosto il deal di Innolva

Enhancers

Innolva **REValuta**

CRIF

- A novembre 2022 Intesa San Paolo ha sottoscritto l'aumento di capitale (€55M) in **Warrant Hub**

EBITDA Rett.: €99M
Leverage*: 1,99x
Impiegati: 2.259

* Escluso CertEurope e Forvalue

1 Tinexta's Business

Numeri Chiave (FY'21, Restated) – Guidance 2022 proforma per CI&M

 TINEXTA	Ricavi* €375M <i>€301,5M Restated</i> <i>+21-23% vs 2021</i>	EBITDA Rett.* €99M <i>€76,5M Restated</i> <i>+25-27% vs 2021</i>	PFN/EBITDA Rett. 2,67x <i>c.0,6x</i>	Utile Netto €40M	FCF >€55M	Dividendi €0,30 o 35% dell'Utile Netto	Impiegati 2.259
---	--	--	---	----------------------------	---------------------	--	---------------------------

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.


InfoCert
TINEXTA GROUP
88,2%


Visura
TINEXTA GROUP
100%


Sixtema
TINEXTA GROUP


Camerfirma


certeurope
AN INFOCERT COMPANY

€131M
Ricavi

28%
Margine
EBITDA

€36M
EBITDA
Rett.

Risultati 2021 →

CAGR 21-24 → *Ricavi +14%; EBITDA Adj. +18%*


Cyber Security

- Infrastruttura strategica** e un **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.


TINEXTA CYBER
100%


YOROI
51%


Swascan
70%


corvallis
PROCESS & SOLUTIONS
60%

€73M
Ricavi

14%
Margine
EBITDA

€10M
EBITDA
Rett.

Ricavi +19%; EBITDA Adj. +31%

Innovation & Marketing Services

- Attraverso Co.Mark e 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.**


Warrant Hub
TINEXTA GROUP
88%


Co.Mark
TINEXTA GROUP
100%

€95M
Ricavi

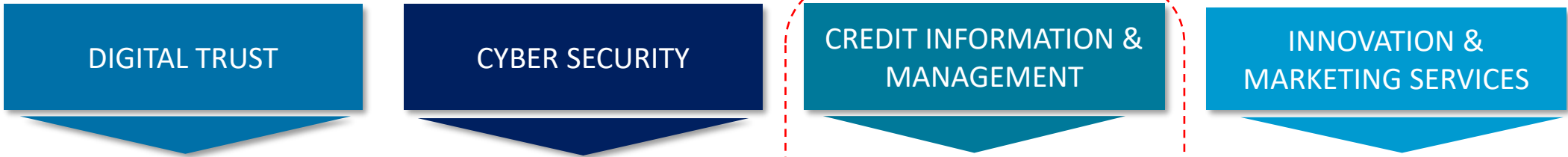
43%
Margine
EBITDA

€41M
EBITDA
Rett.

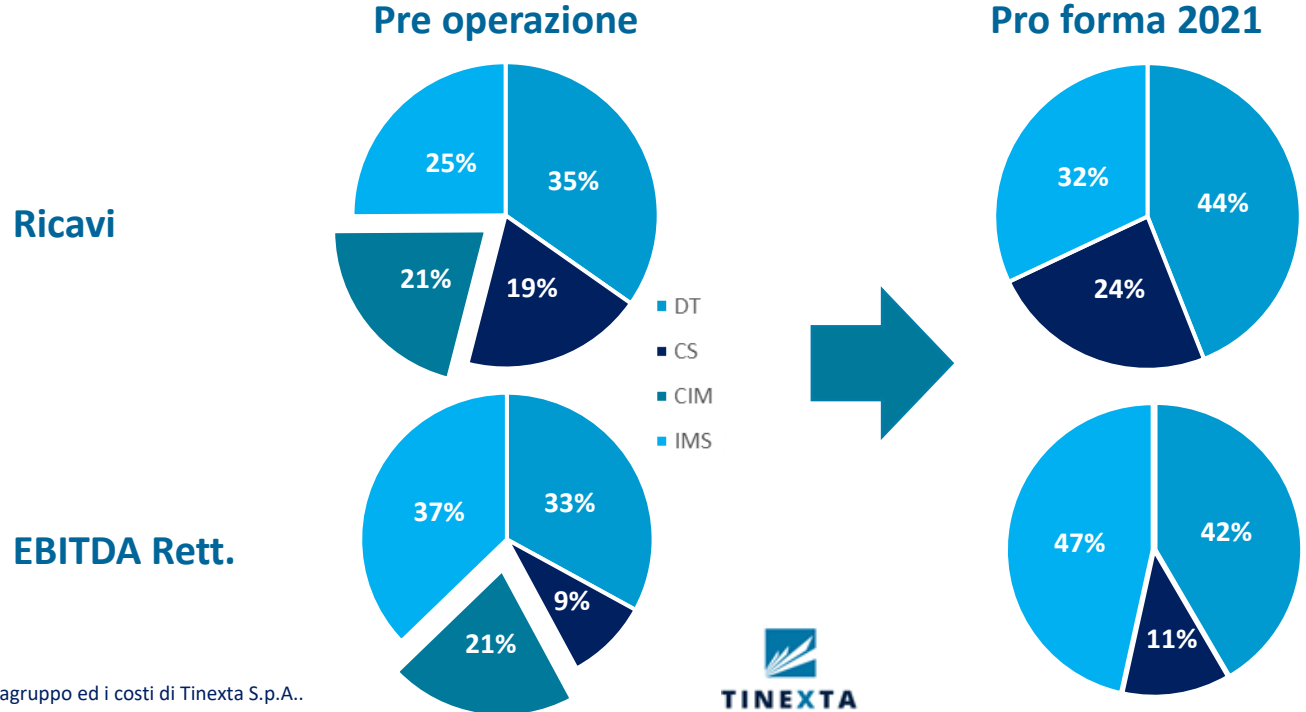
Ricavi +11%; EBITDA Adj. +10%

I ricavi e EBITDA delle BU non includono le infragruppo infrasettoriali
 * Include CertEurope a partire da novembre 2021 e Forvalue, nonché altre acquisizioni minori. I Ricavi e l'EBITDA esclusi CertEurope e Forvalue sono rispettivamente di 369,0 milioni di euro e 96,8 milioni di euro

1 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
Margine EBITDA Rett.	28%	14%	29%	43%



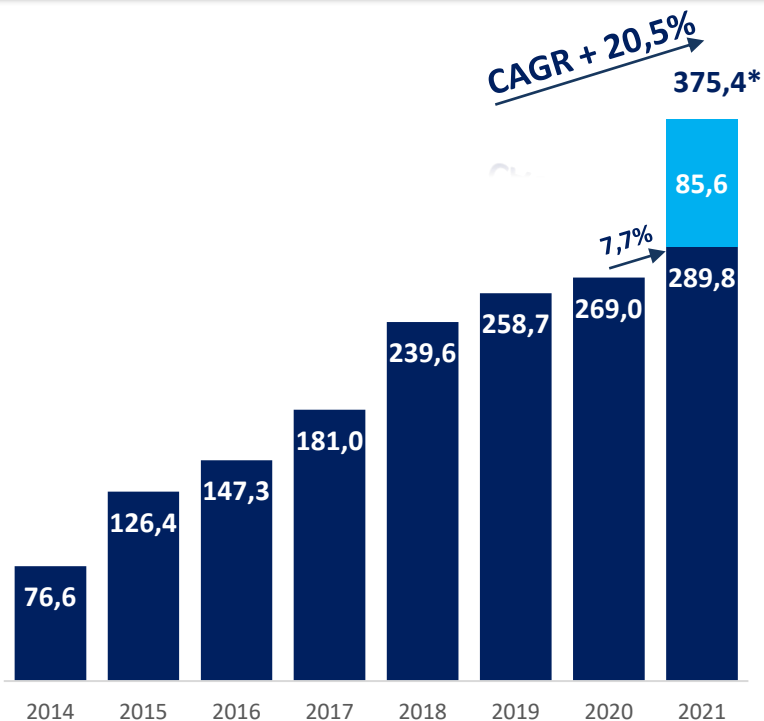
- ✓ Riequilibrio favorevole sul settore digitale del business
- ✓ Una maggiore razionalizzazione del business consente un mix di attività più interessante

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

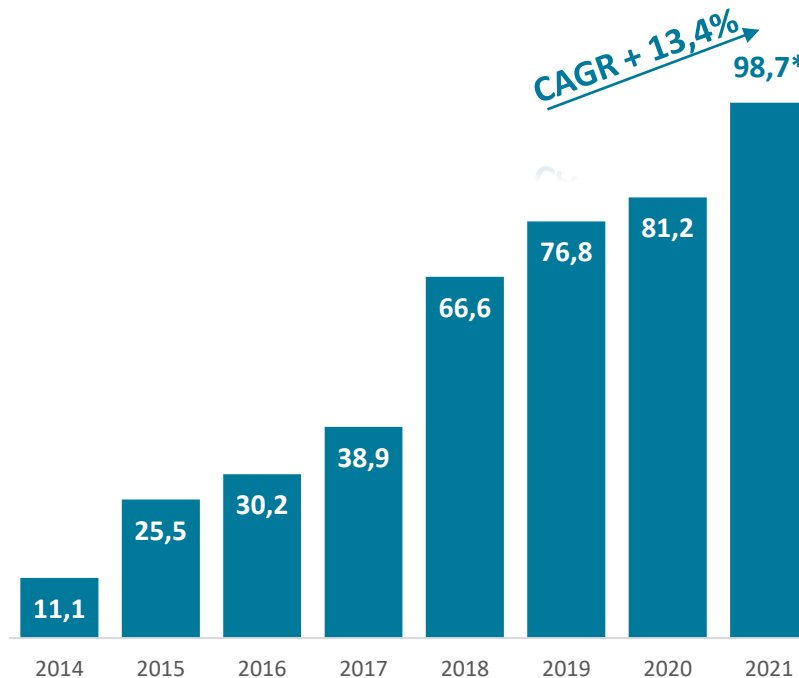
1 Risultati 2021 – Il trend

Dal 2014 al 2021 i Ricavi del Gruppo Tinexta sono cresciuti con un CAGR del 25,5% dal 2014 al 2021. L'EBITDA Rettificato è cresciuto con un CAGR del 36,6% nello stesso periodo.

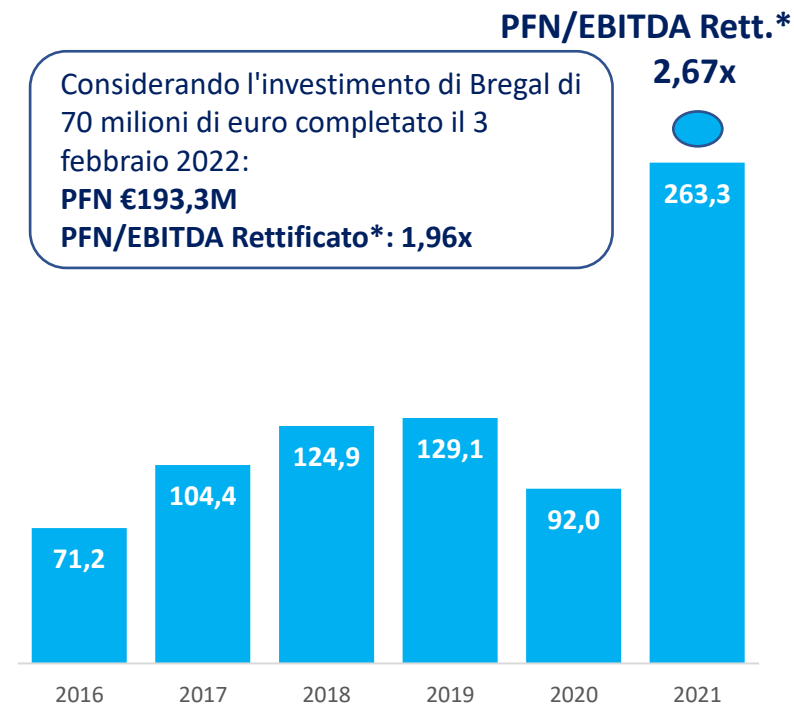
Ricavi (€M)



EBITDA Rettificato (€M)



PFN (€M)



* Include CertEurope a partire da novembre 2021 e Forvalue, nonché altre acquisizioni minori. I ricavi e l'EBITDA esclusi CertEurope e Forvalue sono rispettivamente di 369,0 milioni di euro e 96,8 milioni di euro

Agenda

1

Overview Tinexta

2

Risultati 9M 2022

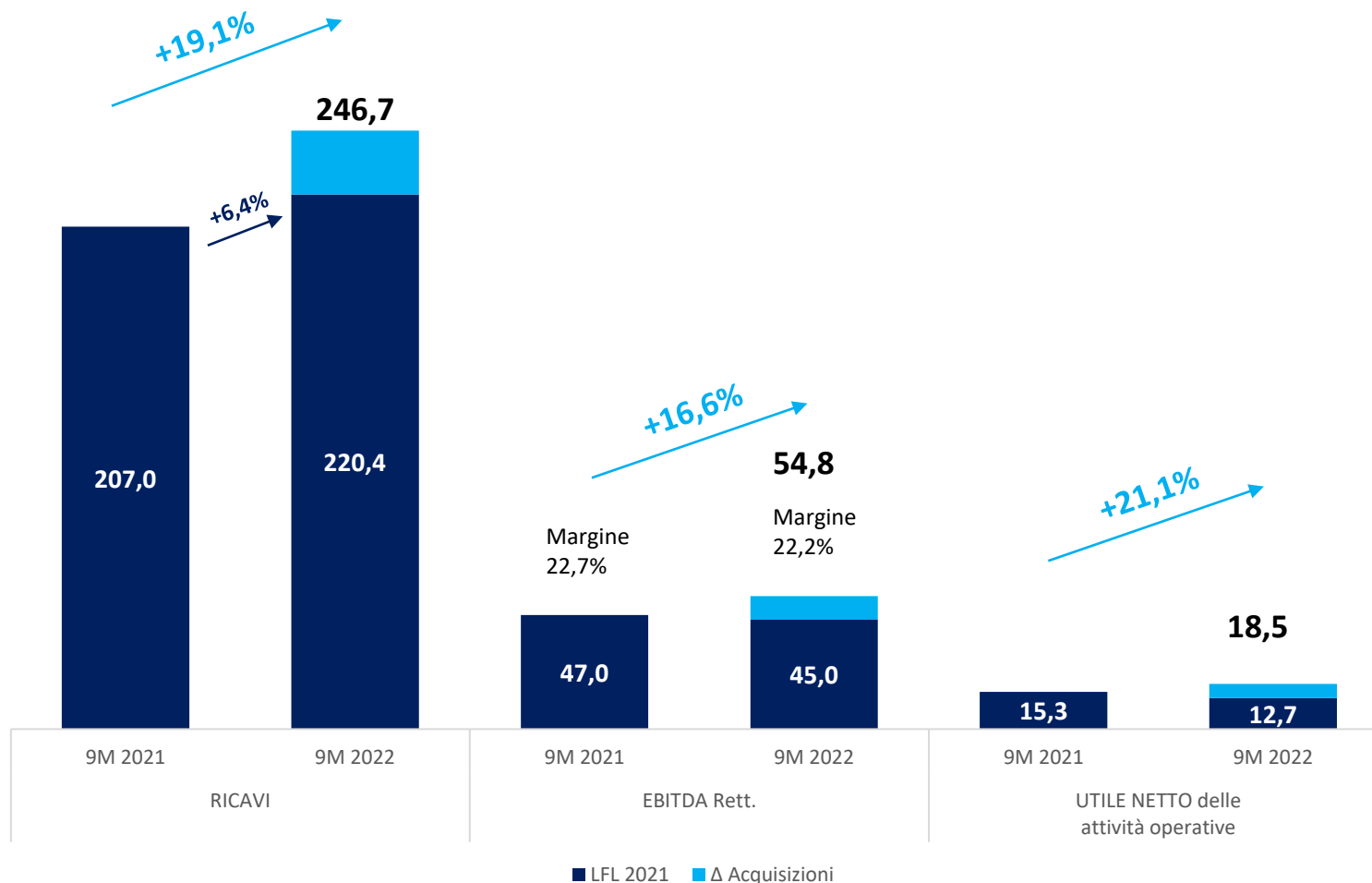
3

Piano 2022 – 2024

4

Q&A

I risultati dei primi nove mesi del 2022 mostrano Ricavi per **246,7 milioni** di euro, EBITDA Rettificato per **54,8 milioni** di euro e un Utile Netto delle attività operative di **18,5 milioni** di euro. EBITDA Reported a **48,9 milioni** di euro.



€ M

- I risultati 9M'22 mostrano una crescita sia nei Ricavi (c. +19%) che nell'EBITDA Rettificato (c. +17%);
- L'EBITDA Rettificato ammonta a **54,8 milioni** di euro in crescita dai **47,0** del 2021; L'EBITDA Rettificato su base 2021 è pari a **45,0 milioni** di euro;
- L'EBITDA è pari a **48,9 milioni** di euro;
- Il margine dell'EBITDA Rettificato è pari al 22,2% (22,7% nel 2021);
- L'Utile Netto delle *attività operative* è pari a **18,5 milioni** di euro;
- Il Free Cash Flow rettificato delle *attività operative* è di **36,2 milioni** di euro.

Agenda

1

Overview Tinexta

2

Risultati 9M 2022

3

Piano 2022 – 2024


4

Q&A

- **Piano 2022 – 2024**
- Piano 2022 – 2024 + M&A


3 Punti chiave della nostra strategia – Piano 2022-2024

Rafforzare la nostra leadership nei nostri mercati di riferimento



1

Continuare a sfruttare una forte crescita organica




2

Operazioni M&A selezionate + Internazionalizzazione




3

Maggiore integrazione



4

Persone e Organizzazione + ESG



5

Focus sulla politica finanziaria



6



PNRR
«Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza»



7

Rafforzare la nostra
leadership nei nostri mercati
di riferimento

1



- **Rafforzare la presenza sul mercato tramite l'integrazione verticale in:**
 - ❖ Digital Trust
 - ❖ Cybersecurity
 - ❖ Digital Innovation
 - ❖ Digital Marketing
- **Aumentare la presenza nel mercato della Pubblica Amministrazione**
- **Promuovere iniziative strategiche trasversali**
 - ❖ Open Innovation
 - ❖ Academy

Continuare a sfruttare una forte crescita organica

2



- La forte crescita organica del settore dà uno slancio continuo a Tinexta
- I mercati in cui opera il Gruppo crescono a tassi positivi
- L'offerta di prodotti del Gruppo è costantemente perfezionata per adattarsi meglio alle esigenze dei clienti

3 Punti chiave della nostra strategia – Piano 2022-2024 3/6

Operazioni M&A selezionate
+ Internazionalizzazione



3

DEFENCE TECH
SAFETY BY INNOVATION
Minoranza del 20%

M&A più importanti

Digital Trust

certeuropa
AN OODRIVE COMPANY

LEONARDO MoU

Cyber Security

corvallis

Innovation & Marketing Services

Queryo
TINEXTA GROUP

Criteri essenziali

- ✓ Fondamenti Solidi del Business
- ✓ Segmento di mercato in crescita
- ✓ Fit & Finish strategico
(prodotto/servizio, tipo di relazione, localizzazione geografica)
- ✓ Politica finanziaria disciplinata
- ✓ Generatore di Cash Flow

Solo operazioni di M&A selezionate che rispettano i criteri essenziali per entrare nel Gruppo TINEXTA



Aumento dell'integrazione

4



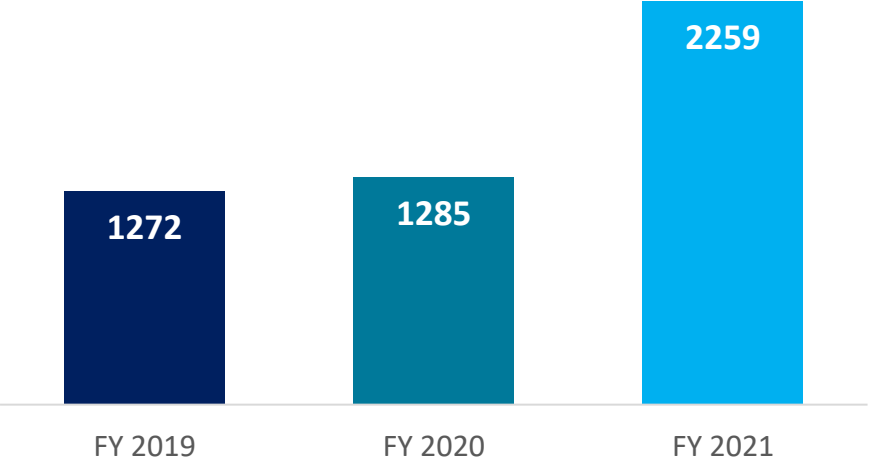
- **CRM Centralizzato**
- **Group Sales & Marketing permettono:**
 - ❖ Coordinamento centrale per lo sviluppo dell'offerta integrata del Gruppo e del relativo go to market
 - ❖ Razionalizzazione del canale Forvalue di nuova istituzione per rafforzare la strategia commerciale del Gruppo per i servizi alle PMI
- **Aumentare le sinergie operative all'interno del gruppo**
- **Semplificare la struttura aziendale**
- **Aumentare e sviluppare l'integrazione post M&A**

3 Punti chiave della nostra strategia – Piano 2022-2024 5/6

FTE di Gruppo e per BU

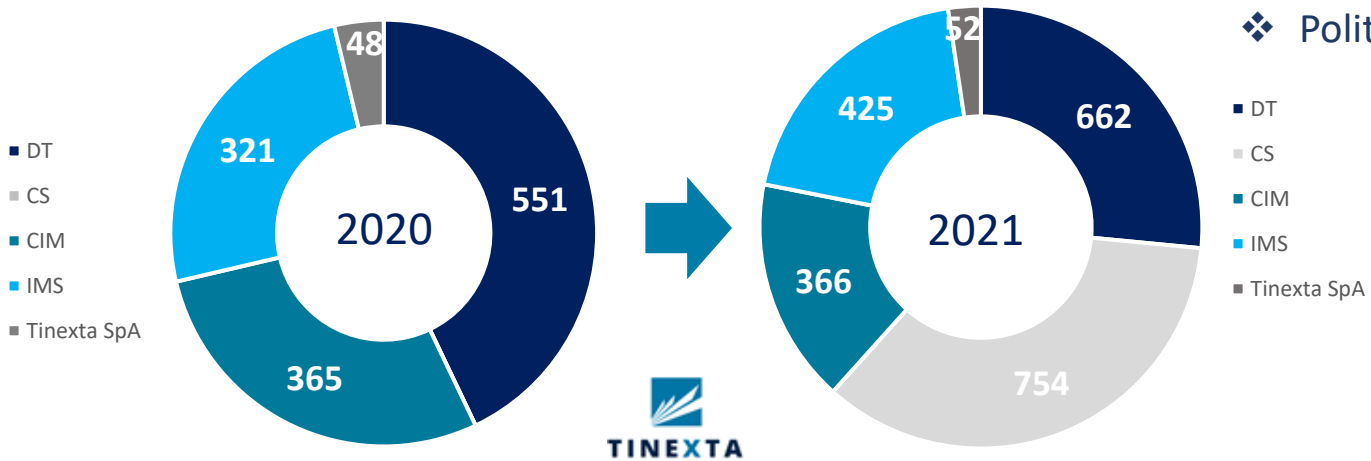
Persone & Organizzazione
+
ESG

5

➤ La maggiore crescita dell'occupazione - trainata dall'espansione del business (principalmente M&A) - richiede solide basi di analisi progettuale e comporta la ridefinizione del :

- ❖ Organizzazione e integrazione dei processi
- ❖ Corporate Academy per promuovere la cultura del gruppo di leadership e le competenze strategiche
- ❖ Piani di sostenibilità
- ❖ Politica retributiva



3 Punti chiave della nostra strategia – Piano 2022-2024 - ESG 5/6

Ambiente, Sociale e Governance

Attività principali:

- Benchmark
- Gap Analysis
- Action Plan
- Sustainable Development



Obiettivi



Principali risultati nel 2021

- ✓ Dalla Compliance all'Engagement
- ✓ Eseguito benchmark ESG la GAP Analysis per comprendere meglio il posizionamento dell'azienda e migliorarlo
- ✓ Standard di riferimento utilizzati :
 - ❖ Global Reporting Initiatives (GRI)
 - ❖ UN SdGs
 - ❖ MSCI
 - ❖ SASB

➢ Creazione di una Roadmap:

Diritti umani	Politica ambientale	Manager ambientale	Anti-corruzione	Diversità di genere	Valutazione della performance
ESG KPIs on comp	Academy	Diversità	Controllo CO2	Politica di sostenibilità	Politica Fiscale



Cosa aspettarsi nel 2022 e oltre

Environmental	Social
<ul style="list-style-type: none"> ❖ Maggior consumo di energia rinnovabile ❖ Mobilità sostenibile ❖ Piano di Riduzione della CO₂ ❖ Economia circolare ❖ Carbon Disclosure Project (CDP) ❖ "Uffici Verdi" 	<ul style="list-style-type: none"> ❖ Sostegno comunitario ❖ Piano filantropico ❖ Certificazione SA8000 per lavoratori e fornitori ❖ Posizioni dirigenziali per le donne ❖ Riduzione divario di genere ❖ Soddisfazione del cliente ❖ Emancipazione femminile e sicurezza sul lavoro Certificazione ISO 45001 ❖ Business continuity Certificazione ISO 22301 ❖ Marketing responsabile
GOVERNANCE	
<ul style="list-style-type: none"> ❖ Proprietà intellettuale – IP ❖ UN Global Compact ❖ Piano di sostenibilità ❖ Prevenzione corruzione e anticorruzione Certificazione ISO 37001 ❖ AML ❖ Criteri ESG sui fornitori ❖ Coinvolgimento di investitori e stakeholder 	

Focus sulla politica finanziaria

6

- Continuo focus sul cash flow applicando costantemente un approccio "Cash is King"
- Rapporto di leva positivo
 - ❖ Leva finanziaria pro-forma per l'investimento di Bregal fortemente positiva
- Forte attenzione ai costi
- Costo del debito invidiabile
- La prevedibilità del flusso di cassa consente un ritorno continuo agli azionisti

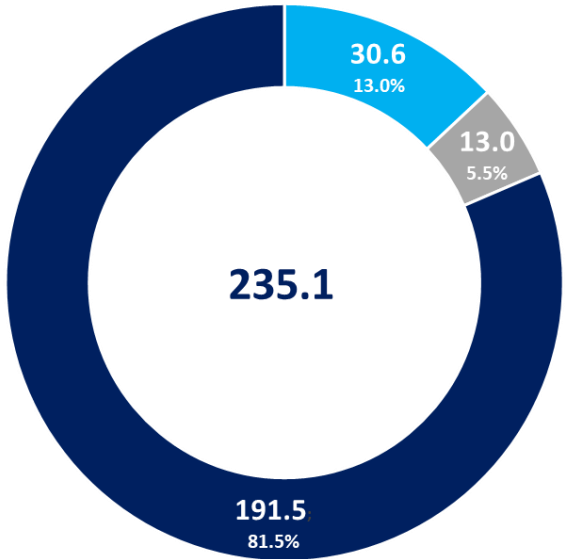
3 Punti chiave della nostra strategia – Piano 2022-2024 PNRR

Recovery Plan - PNRR
«Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza»

7

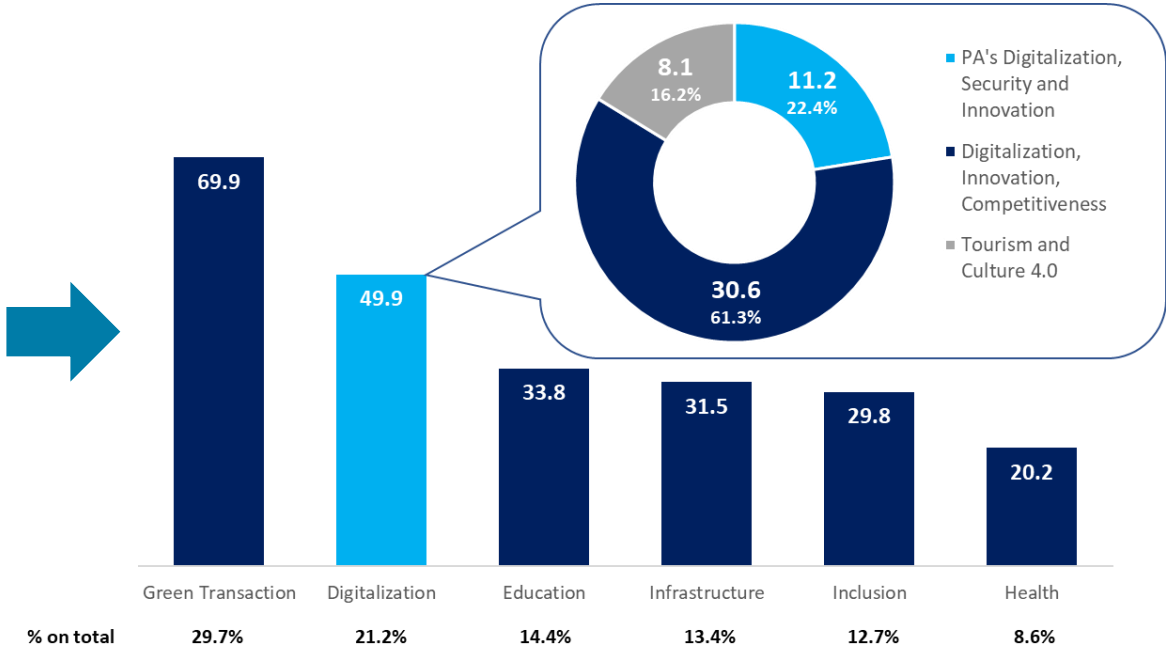
TINEXTA

Fondi PNRR (€MLD)



■ Next Gen EU ■ Additional Fund ■ React-UE

Allocazione fondi PNRR (€MLN)




- Tra le priorità del PNRR, la digitalizzazione assume un ruolo fondamentale e Tinexta dovrebbe beneficiarne fortemente in modo indiretto
- Le fonti/opportunità primarie deriveranno da: 1) *Appalti pubblici/privati* 2) *Partnership* 3) *Gare della Pubblica Amministrazione*

Fonte: Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza, 2021

3 Punti chiave della nostra strategia – Piano 2022-2024 *PNRR*

Italia & Digitalizzazione: 4 criticità che meritano la massima priorità

Recovery Plan - PNRR
«Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza»



7

Bassa digitalizzazione dell'economia e della società

Italia 25° nell'indice di digitalizzazione
DESI della Commissione Europea



Mancanza di skills

Italia 25° nell'UE-28 per quota di persone con competenze digitali superiori a quelle di base

Ritardi nella digitalizzazione della PA

Italia 28° nell'UE-28 per percentuale di cittadini che completano le procedure amministrative online

Ritardi nella digitalizzazione del business specialmente nelle PMI

Italia 22° nell'UE-28 per digitalizzazione d'impresa

Fonte: Digital Economy and Society Index, 2021.

3 2022 Guidance

✓ Confermata la Guidance

Guidance*	2022 (con acquisizioni)
Ricavi	Crescita ~ 21-23% vs PY
EBITDA Rettificato	Crescita ~ 25-27% vs PY
PFN/EBITDA Rettificato	~ 0,6x

* La guidance è calcolata su base restated. I Ricavi restated del 2021 sono stati di 301,5 milioni di euro, l'EBITDA Rettificato restated di 76,5 milioni di euro.

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

Agenda

1

Overview Tinexta

2

Risultati 9M 2022

3

Piano 2022 – 2024

4

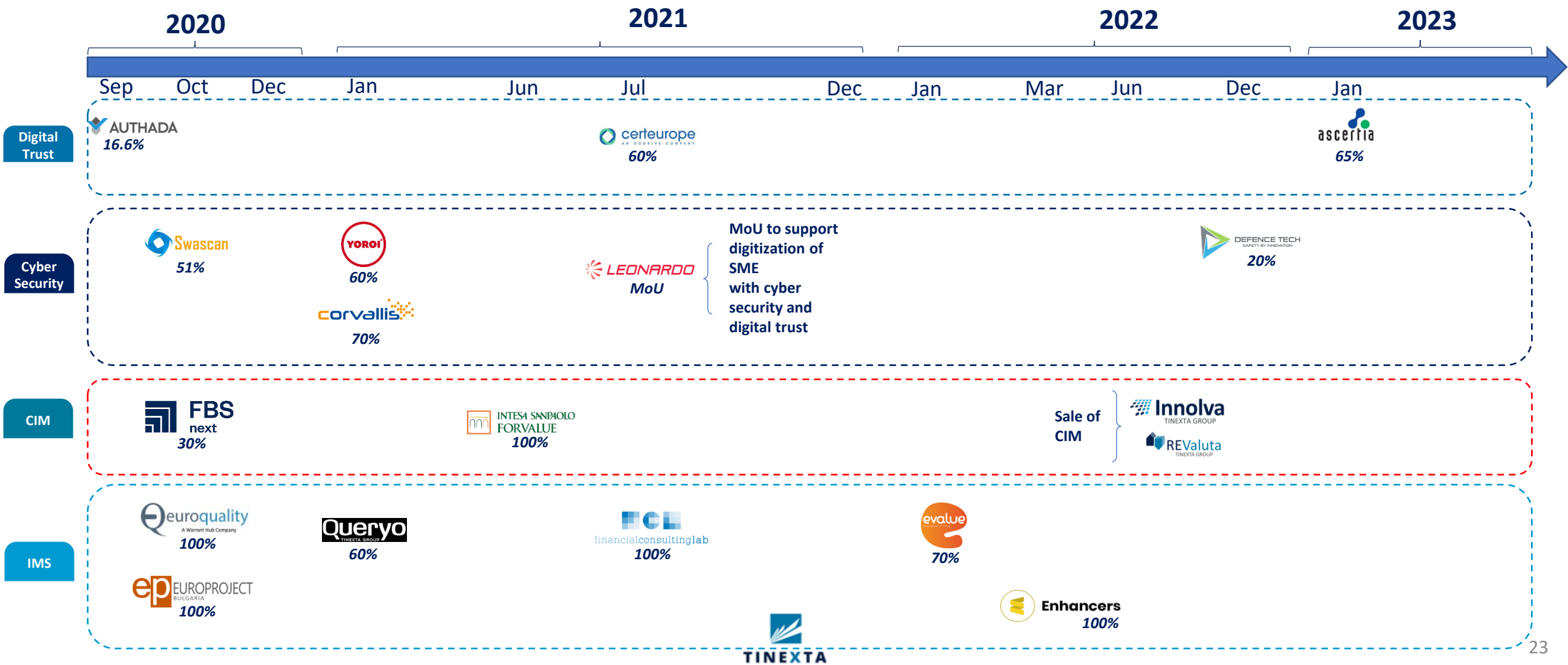
Q&A

- Piano 2022 – 2024
- **Piano 2022 – 2024 + M&A**

3

M&A: The track record

- Un track record consolidato di M&A accrescitive
- Dal 2013 Tinexta ha completato **27** operazioni di M&A per un investimento totale di **€450M**
- Vendita la divisione Credit Information & Management **per €237,5M (EV) o c.11x EV/EBITDA Rettificato**



Agenda

1

Overview Tinexta

2

Risultati 9M 2022

3

Piano 2022 – 2024

4

Q&A

- Piano 2022 – 2024
- **Piano 2022 – 2024 + M&A**
 - *20% of Defence Tech Holding*



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

3 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



I ricavi e EBITDA delle BU non includono le infragruppo infrasettoriali

3 Defence Tech – *Dettagli & Struttura societaria*

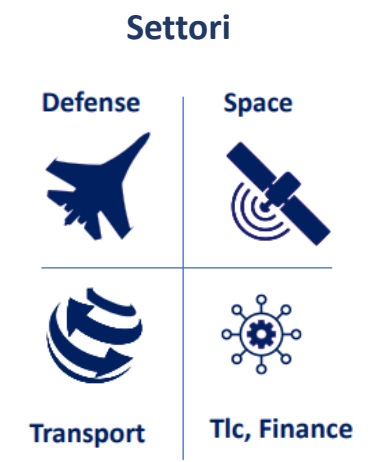
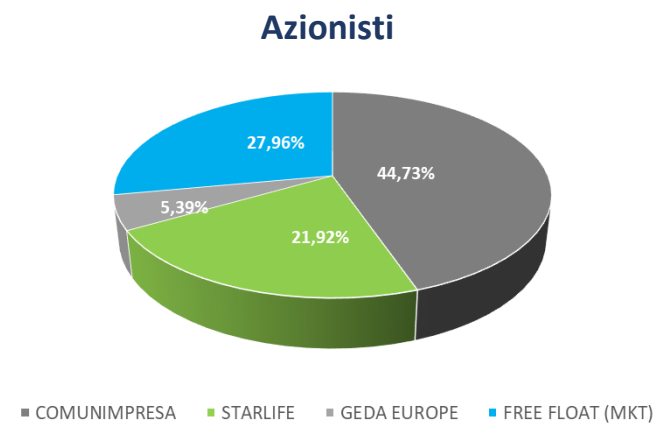
Costituita nel 2010 a Roma (ITALIA), la società realizza e certifica sistemi per la gestione delle informazioni classificate finalizzate alla protezione delle infrastrutture critiche.
Fine 2021, quotazione all'Euronext Growth Market di Milano, tramite offerta interamente primaria

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:

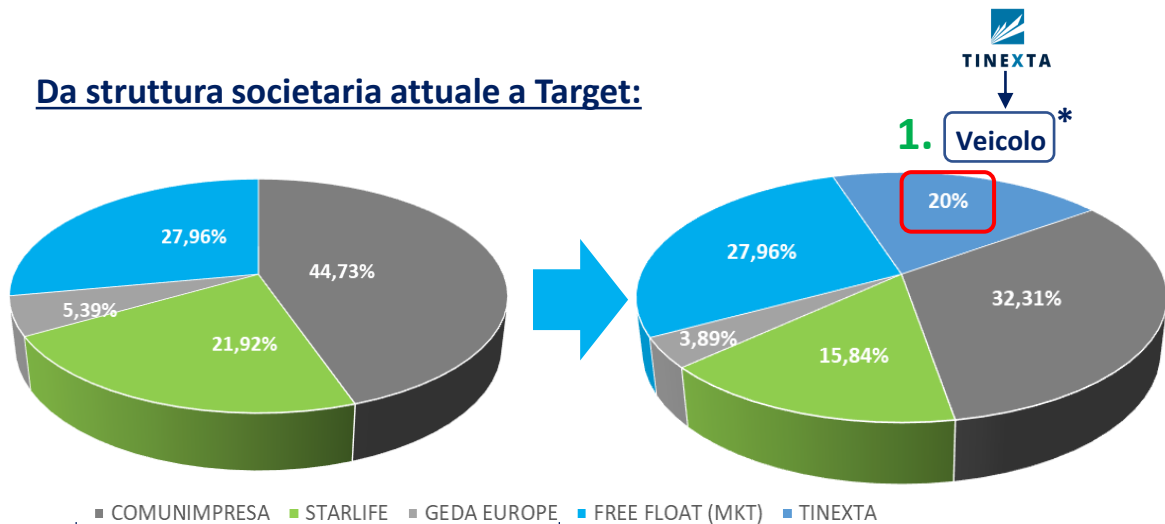
1. Napoli
2. Taranto
3. La Spezia
4. Avezzano

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

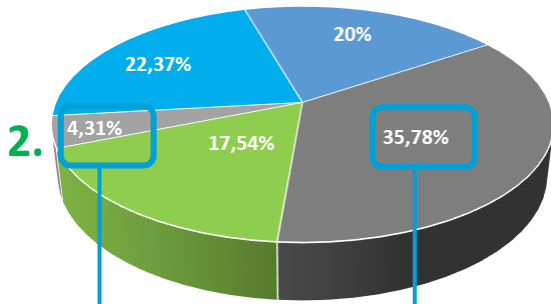


3 L'operazione – Un processo in tre fasi (attuale assumption)

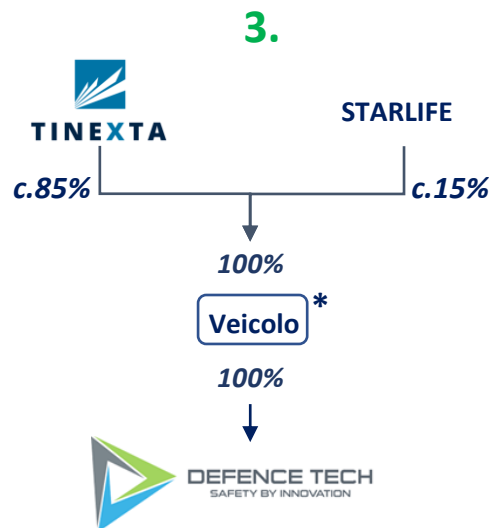
Da struttura societaria attuale a Target:



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%
TOTAL	25.542.857	100%	100%

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)

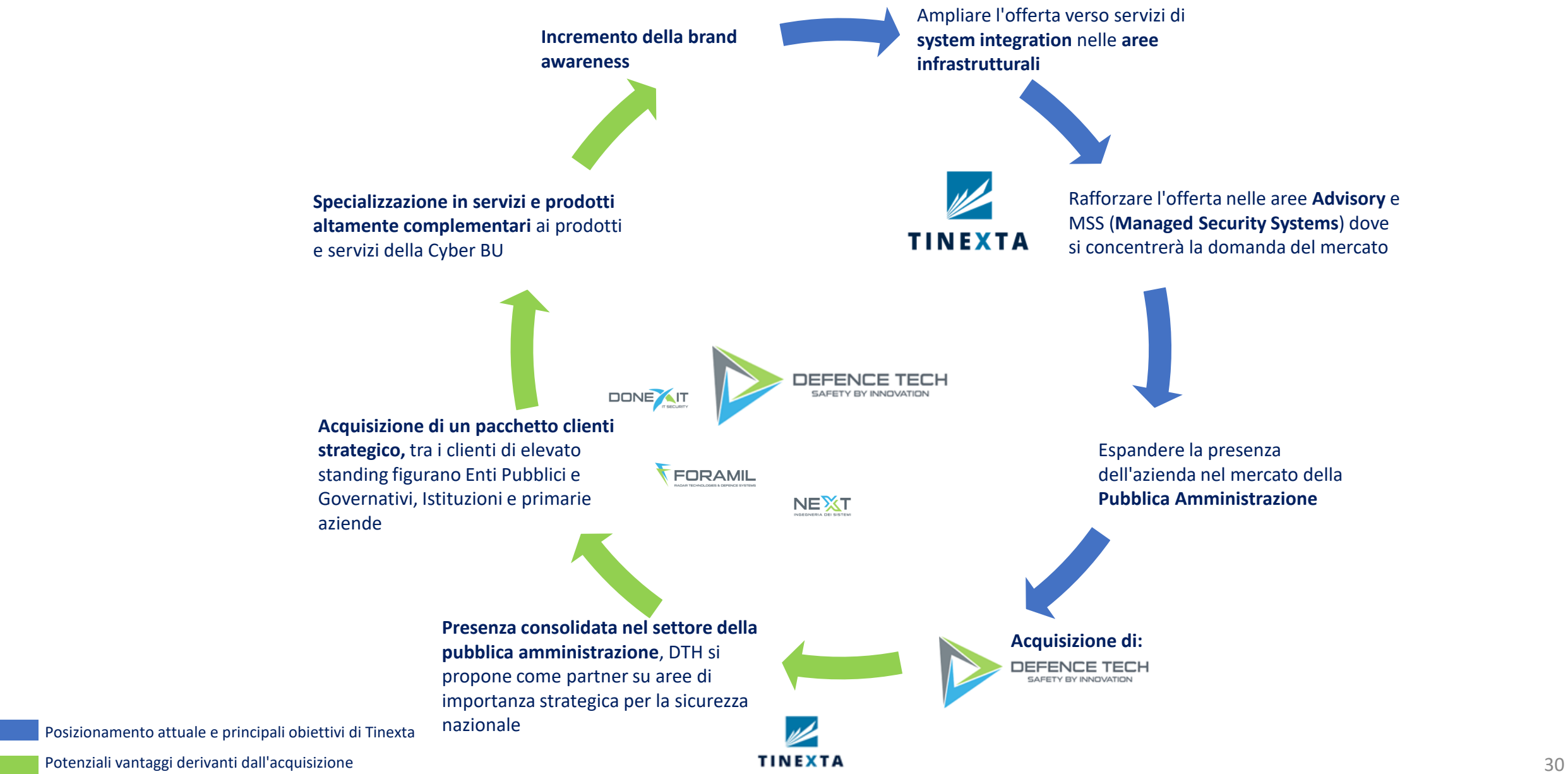
3. Dopo l'esercizio dell'opzione call ed il completamento con successo dell'OPA, Starlife rimarrebbe nella struttura societaria del veicolo TINEXTA che deterrebbe il 100% di Defence Tech, che non sarebbe più quotata

*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)

3

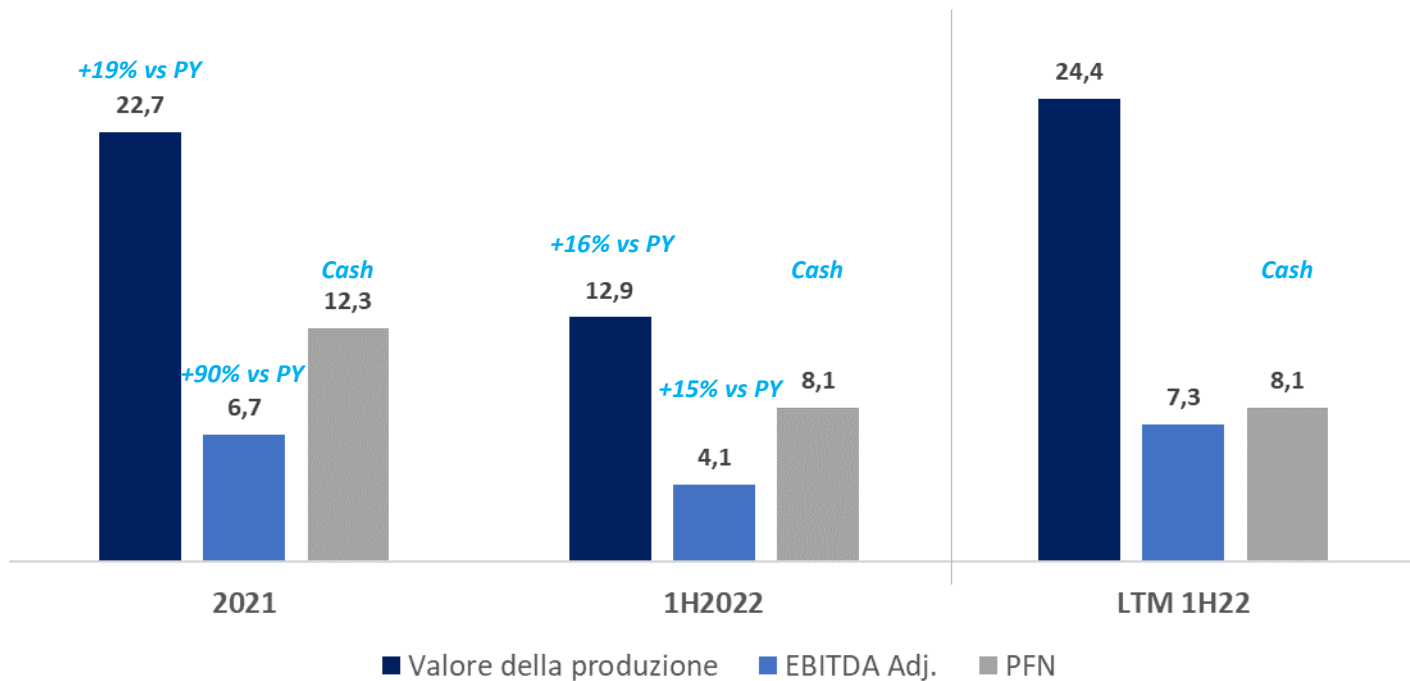
Il razionale strategico – *Aggiunta di valore*



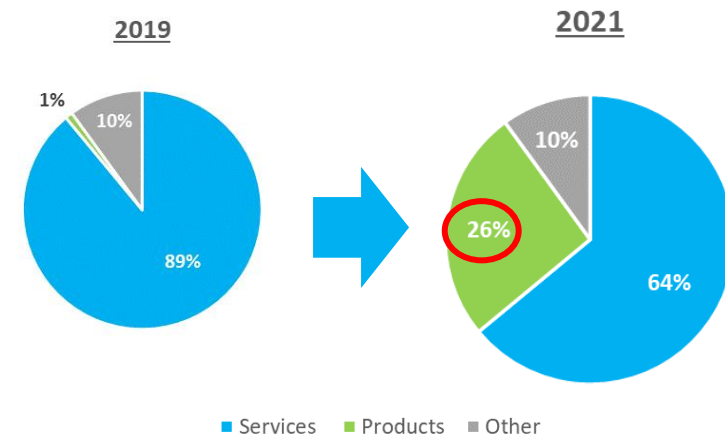
3 KPIs – Business financials

VALORE DELLA PRODUZIONE, EBITDA Adj., POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

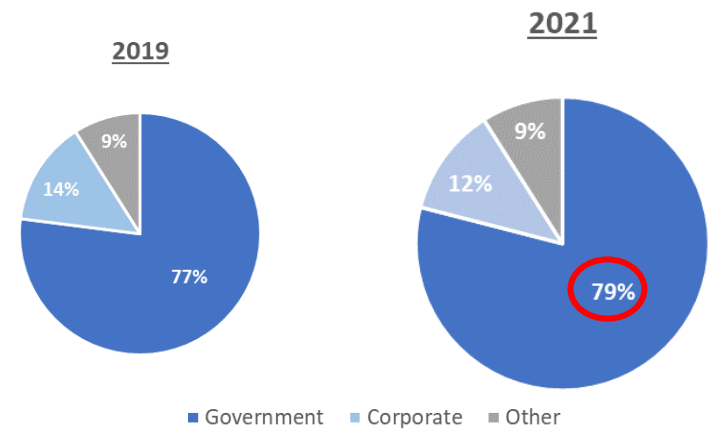
€M



RICAVI PER PRODOTTO/SERVIZIO



RICAVI PER CLIENTE



Agenda

1

Overview Tinexta

2

Risultati 9M 2022

3

Piano 2022 – 2024

4

Q&A

- Piano 2022 – 2024
- **Piano 2022 – 2024 + M&A**
 - *65% of Ascertia*


ascertia

Tinexta Group acquisisce il 65% di Ascertia per € 18,3 milioni**• Considerazioni sull'operazione e sulla struttura:**

- Tinexta ha firmato un accordo vincolante per l'**acquisto del 65% del capitale di Ascertia Limited** tramite la sua controllata InfoCert S.p.A.
 - **L'acquisto della quota del 65% a fronte di un corrispettivo di € 18,3 million*** più indebitamento finanziario netto, pari a € 28,2 milioni di Enterprise Value
 - L'accordo prevede inoltre due earn-out per complessivi € 6,3 milioni stimati, basati rispettivamente sulla performance 2023 e 2024, e una Put/Call sul restante 35%, esercitabile all'approvazione del bilancio 2025, con conseguente riconoscimento di un debito di € 13,1 milioni
 - Alla data del closing verrà sottoscritto un patto parasociale già definito tra le parti contenente disposizioni relative alla governance del gruppo Ascertia e alla circolazione delle azioni di Ascertia, oltre ad accordi relativi ai rapporti con i vertici di Ascertia
 - L'investimento complessivo per il 100% della società è stimato in € 37,7 milioni
 - L'esborso è distribuito nel tempo come di seguito:
 - Cash out iniziale: 18,3 milioni di euro
 - Debito Earn Out sui risultati 2023: 1,4 milioni di euro
 - Debito Earn Out sui risultati 2024: 4,9 milioni di euro
 - Debito Put Option sui risultati 2025: 13,1 milioni di euroTutti gli importi sopra indicati ipotizzano una posizione finanziaria netta di Ascertia pari a zero
- **100% pagamento cash al closing**

• Razionale Strategico & creazione di valore:

- **Ascertia** è un player di riferimento nel mercato del Digital Trust. Basata a Londra (UK), Ascertia opera anche negli Emirati Arabi Uniti e in Pakistan. Riconosciuta da Gartner® come attore di riferimento in ambito PKI (Public Key Infrastructure), infrastrutture necessarie per implementare soluzioni di crittografia a chiave pubblica per proteggere le comunicazioni, le autenticazioni e l'integrità delle transazioni digitali. Ascertia offre anche prodotti di firma digitale conformi al regolamento eIDAS e agli standard ETSI
- Ascertia vanta fra i propri clienti banche centrali, enti governativi, organizzazioni finanziarie, corporate e large enterprise. La società ha inoltre instaurato un consolidato rapporto commerciale con grandi partner a livello globale, che rappresentano un importante acceleratore della penetrazione in nuove geografie

*Transazione eseguita in sterline. Tutti gli importi riportati in questo comunicato sono convertiti in euro al tasso del 16 gennaio 2023 (tasso di cambio applicato Euro 1 =£ 0,88758).

Tinexta Group acquisisce il 65% di Ascertia per € 18,3 milioni

- **L'acquisizione consentirebbe lo sviluppo di sinergie industriali e commerciali, in particolare:**
 - il rafforzamento della propria presenza internazionale, con l'ingresso nel mercato inglese, Middle East e North Africa
 - l'integrazione di nuove competenze tecnologiche nel perimetro InfoCert, in particolare grazie alla specializzazione di Ascertia in ambito PKI, che consentirà di offrire ai clienti un portafoglio d'offerta più ampio e innovativo
 - la possibilità di raggiungere nuovi mercati sfruttando l'ampia rete commerciale sviluppata da Ascertia e una proposition d'offerta più tecnologica e svincolata dalle singole giurisdizioni
- **Fondamenti finanziari solidi:**
 - Nell'ultimo esercizio, chiuso al 31 marzo 2022, il gruppo Ascertia ha registrato ricavi pro-forma per € 8,1 milioni, in crescita del 15% rispetto all'anno precedente, e un EBITDA adjusted pro-forma di € 1,4 milioni, con un margine EBITDA pari al 17%*
- **Tempi & approvazioni:**
 - Il closing è previsto entro il primo semestre 2023. L'operazione è soggetta ad alcune condizioni sospensive usuali per tale tipologia di transazioni, oltre alla autorizzazione ai sensi del National Security and Investment Act in UK e dalla commissione antitrust in Pakistan

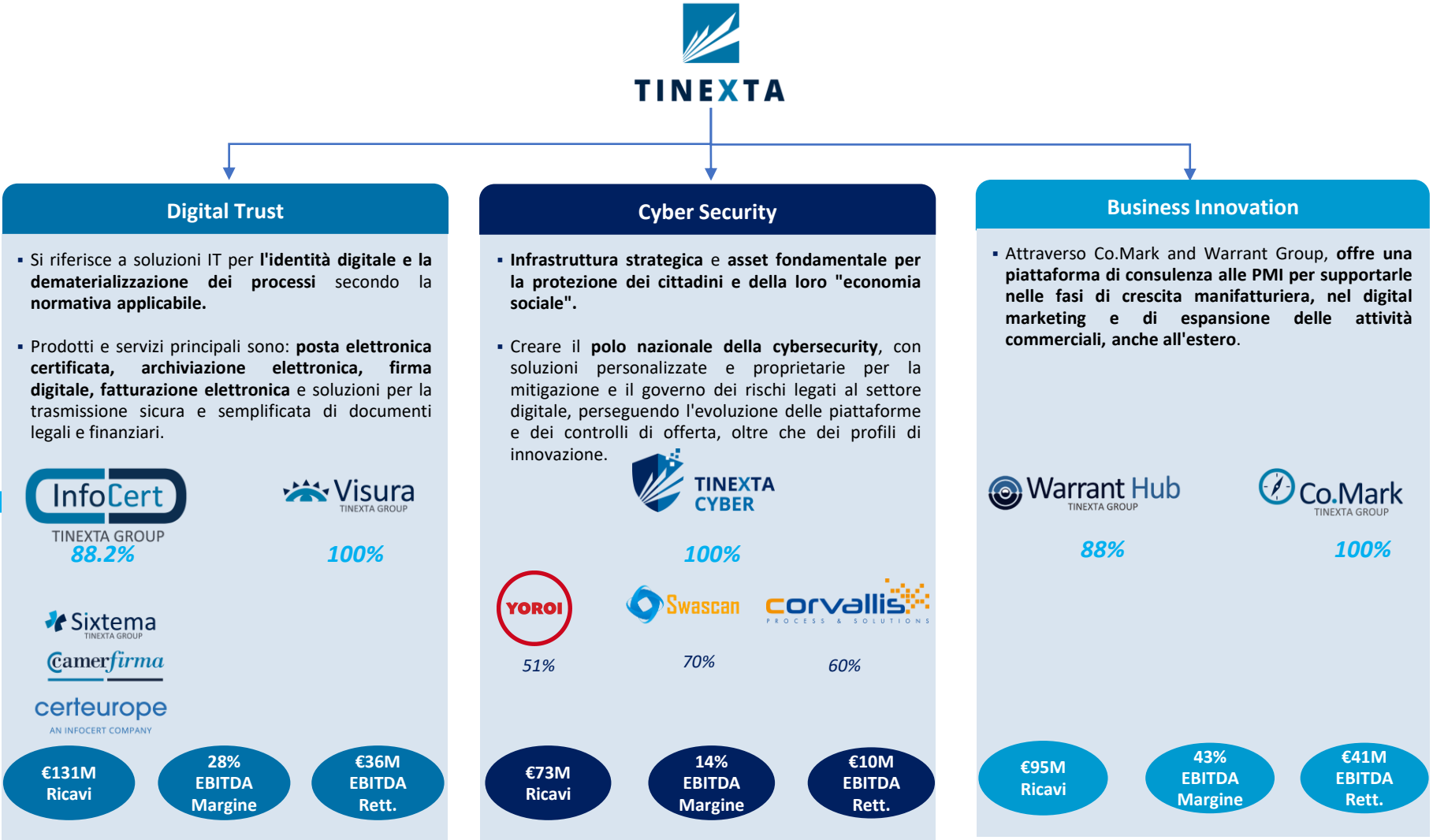
*Il gruppo non è tenuto a redigere un bilancio consolidato, ricavi ed EBITDA fanno riferimento ai dati pro-forma del perimetro della transazione e sono stati convertiti in euro al tasso di cambio medio del periodo.

3 Il perimetro del Gruppo – L'acquisizione di Ascertia

- Quota iniziale del 65%
- Earn outs sulla performance del 2023 e 2024
- Put/Call sul restante 35% in base ai risultati FY 2025
- Enterprise Value: €28,2M



2021 Risultati



3 Ascertia – Dettagli & Product offering

Con sede a Londra (Regno Unito), è il più grande player certificato eIDAS nel Regno Unito. Fondata nel 2001, è un fornitore globale leader di soluzioni di digital trust, focalizzata su firme digitali altamente affidabili e infrastrutture a chiave pubblica (PKI)

- Prodotti offerti:
- **Signing Hub**, un sistema completo di approvazione dei documenti per la preparazione, l'invio, la revisione, la firma e il monitoraggio
 - **ADSS**, una piattaforma server che fornisce servizi e moduli Global Trust per firma, verifica, marca temporale e Core PKI
 - **ADSS Web RA Server**, gestisce la registrazione di utenti e dispositivi per tutti i servizi Trust

L'azienda ha circa 140 dipendenti di cui l'80% in Pakistan (sede dell'R&D), il 15% nel Regno Unito e il 5% a Dubai. Forti le sinergie realizzabili grazie al Business Operation Center dell'azienda disponibile 24 ore su 24/365 giorni all'anno.



Filosofia aziendale

	Firma centralizzata di documenti basata su server, come ad esempio le fatture elettroniche		Firma utente per documenti di flusso basata su server, come ad esempio documenti di progetto
	Firma lato client utilizzando il nostro Go>Sign Desktop basato sul Web che accede a credenziali locali o in roaming, come la gestione dei documenti e le soluzioni di collaborazione		Utilizzo di prodotti desktop per l'utilizzo offline e infine utilizzo all'interno di servizi gestiti per una verifiche e convalide efficaci

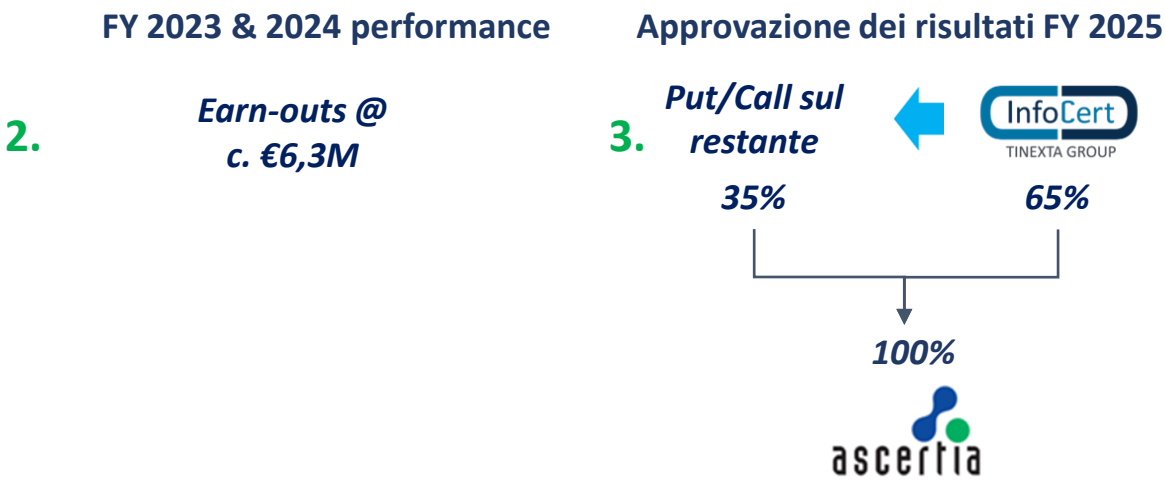
3 L'operazione – *Un processo in tre fasi* (attuale assumption)



1. Tinexta (tramite la sua controllata InfoCert) annuncia la firma di un accordo vincolante per l'acquisizione del 65% del capitale di Ascertia Limited per € 18,3 milioni

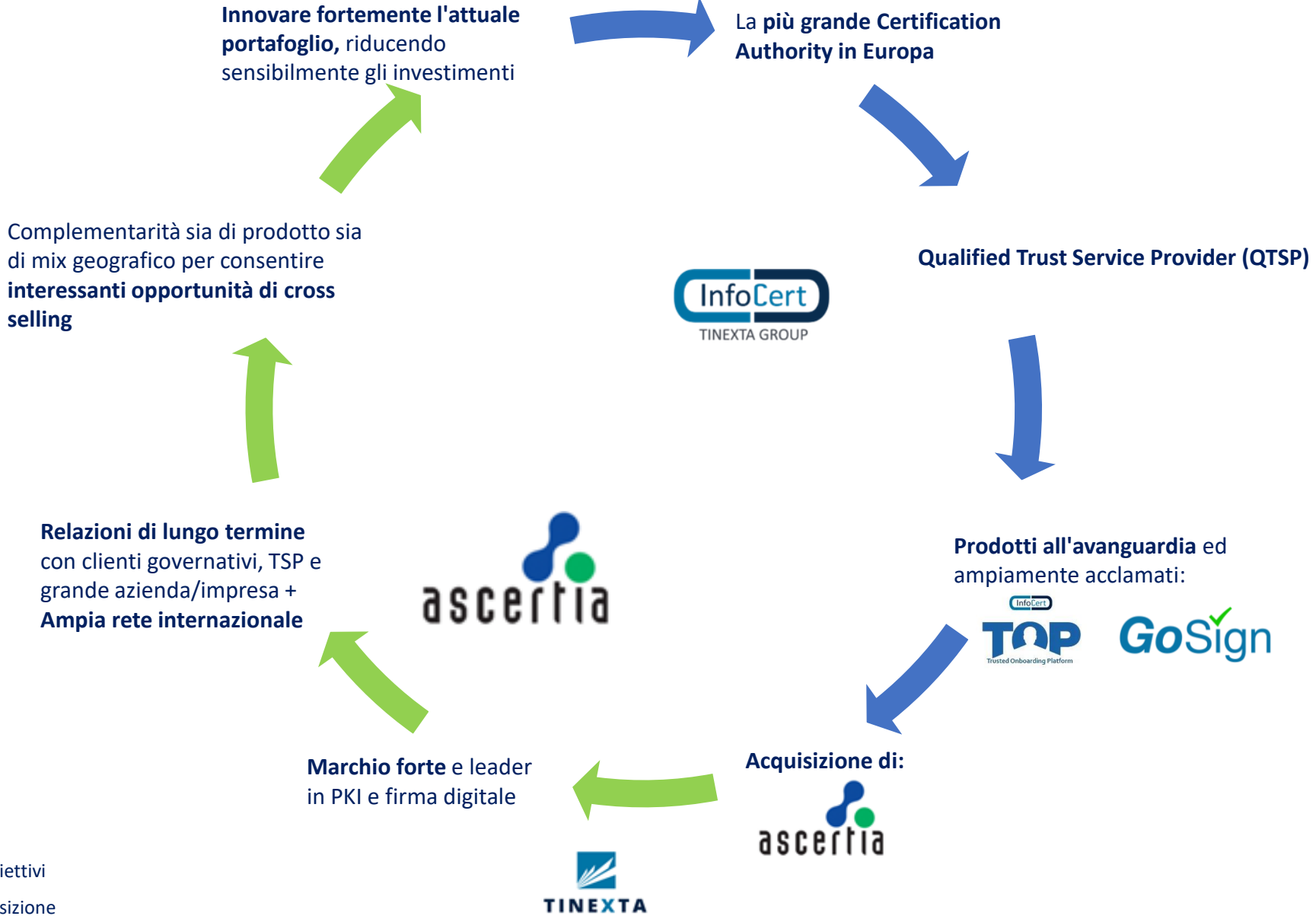
2. L'accordo prevede anche due earn-out stimati per un totale di circa € 6,3 milioni, basati rispettivamente sulla performance 2023 e 2024


3. Put/Call sul restante 35%, esercitabile all'approvazione del bilancio 2025, con conseguente iscrizione di un debito stimato in € 13,1 milioni




3

Il razionale strategico – *Aggiunta di valore + espansione internazionale*



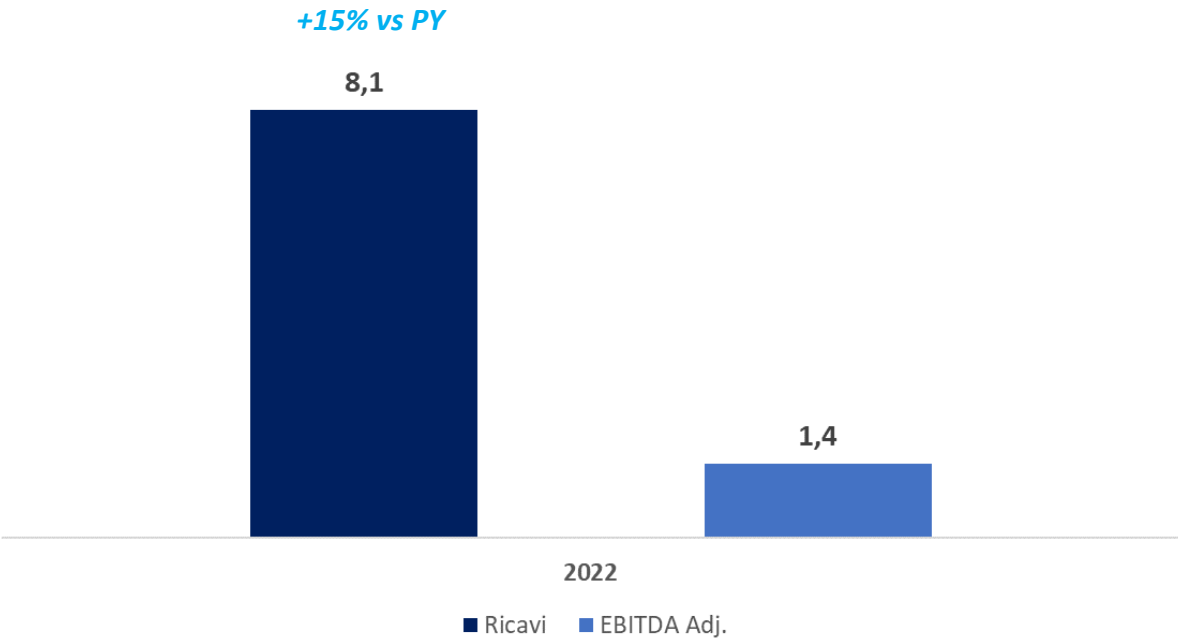
 Posizionamento attuale e principali obiettivi

 Potenziali vantaggi derivanti dall'acquisizione

3 KPIs – Business financials

RICAVI, EBITDA Adj.*

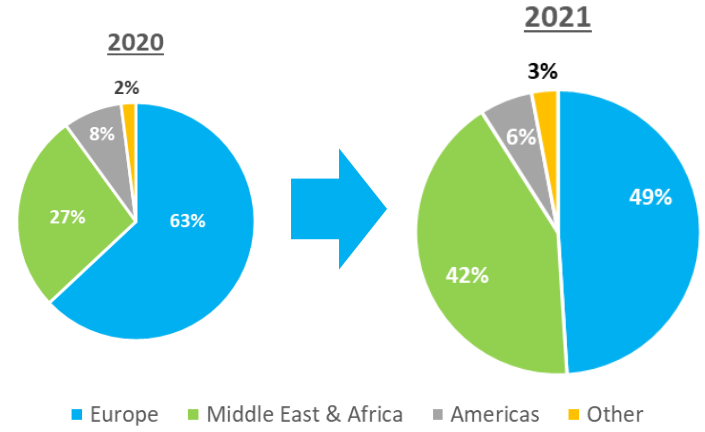
€M



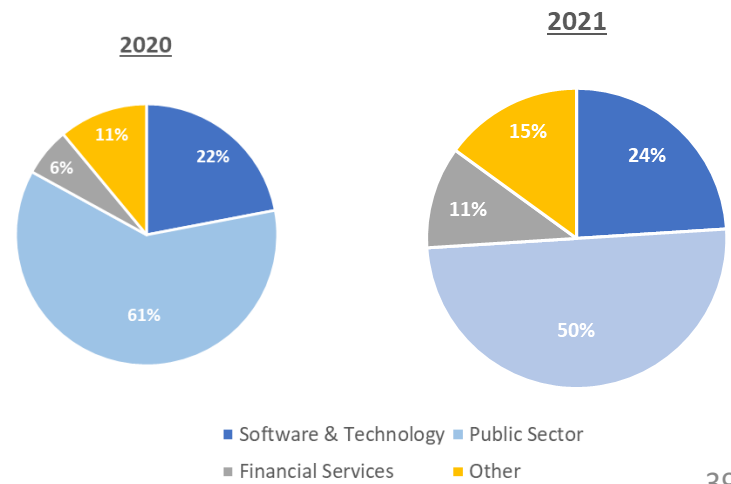
*FY 2022 al 31 marzo 2022



RICAVI PER AREE GEOGRAFICHE



RICAVI PER SETTORE



Agenda

1

Overview Tinexta

2

Risultati 9M 2022

3

Piano 2022 – 2024

4

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

Digital link:
Scarica la
presentazione

