

# Acquisizione di ABF Group

Si rafforza la presenza del Gruppo in Francia  
per diventare uno dei maggiori player europei

Milano – 14 dicembre 2023

# Agenda

1

## Executive Summary

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer

2

## Dettagli dell'operazione + Financials

O. Pozzi | Group Chief Financial Officer

3

## Conclusioni + Q&A

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer



1

# Executive Summary

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer



TINEXTA

# ABF



## Ricavi nel 2023E

€ 30,6 M (+ 54% vs PY)

## EBITDA nel 2023E

€ 14,6 M (+55% vs PY,  
48% margine)



## Informazioni principali

Fondata nel 2004, con sede a Tours in Francia, ABF svolge attività di consulenza per finanziamenti pubblici a sostegno dell'innovazione e della crescita

ABF

## Razionale strategico

- Diventare uno dei maggiori attori in Europa nella trasformazione digitale
- Partner internazionale nella consulenza alle aziende nei settori dell'innovazione, della digitalizzazione e della crescita
- Portafoglio clienti importante e ben distribuito in tutta la Francia
- Robusta competenza nella finanza agevolata con risorse altamente qualificate e forte potenziale di diversificazione



## Enterprise Value

€ 155 M

Acquisto del ~74%  
al closing + Put&Call

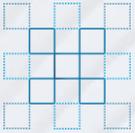


# Chi compra cosa?



- Acquisto iniziale del 73.9%
- 2028 Put&Call option sul 50 % della quota restante
- 2029 Put&Call sul residuale
- Enterprise Value: €155M

## Digital Trust



Si riferisce a soluzioni informatiche per l'identità digitale e la dematerializzazione dei processi secondo la normativa applicabile

Prodotti e servizi come posta elettronica certificata, archiviazione elettronica, firma digitale, fatturazione elettronica e soluzioni per la trasmissione sicura e semplificata di documenti legali e finanziari.

Ricavi	Margine	EBITDA Rett.
€157M	30%	€47M
+20%	+200bps	+30%

(2022 vs PY)

## Cybersecurity



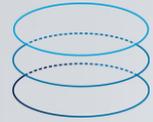
Infrastruttura strategica e asset fondamentale per la tutela dei cittadini e della loro "economia sociale"

Creare un hub nazionale di 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 dell'offerta, nonché dei profili di innovazione.

Ricavi	Margine	EBITDA Rett.
€78M	13%	€10M
+6%	=	+2%

(2022 vs PY)

## Business Innovation



Attraverso Co.Mark e Warrant Group, offre una piattaforma di consulenza alle PMI per supportarle nelle fasi di crescita produttiva, marketing digitale ed espansione delle attività commerciali, anche all'estero.

Ricavi	Margine	EBITDA Rett.
€126M	41%	€52M
+28%	~	+23%

(2022 vs PY)

I dati di ricavi e EBITDA delle BU non includono le infragruppo infrasettoriali

# M&A: Acquisizione del 73.9% di ABF Group

- **Tinexta S.p.A. ha finalizzato oggi, attraverso la sua controllata Warrant Hub S.p.A., un'offerta vincolante e irrevocabile per l'acquisizione del 73,9% del capitale di ABF Group S.A.S. ("ABF Group"), nella forma di una put option a favore dei soci venditori, secondo la prassi francese. Enterprise Value della società di 155 milioni**

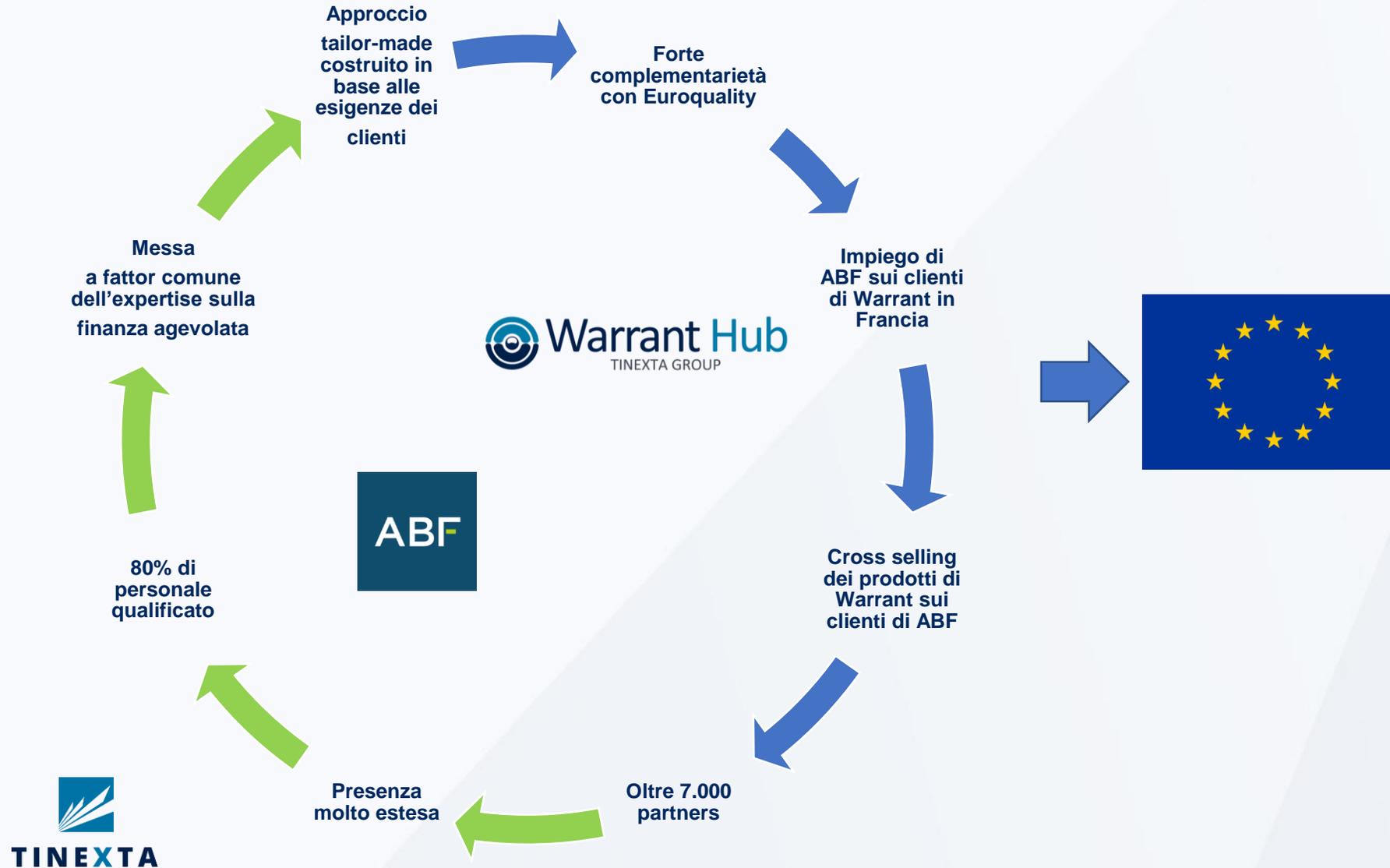
- **Razionale Strategico & creazione di valore:**

- Fondata nel 2004, ABF svolge attività di consulenza per finanziamenti pubblici a sostegno dell'innovazione e della crescita
- Business Innovation diventa uno dei principali attori europei nell'Advisory e nella Trasformazione Digitale
- Detiene un portafoglio di oltre 500 clienti con oltre 130 dipendenti altamente qualificati ed un network di circa 7,000 partners
- Copre l'intero mercato francese con 8 uffici collocati strategicamente per cogliere le opportunità di mercato
- Ulteriore rafforzamento e sviluppo un centro di competenze per i fondi europei
- Creazione di un processo industrializzato per i progetti di Tax Credit
- Commercializzazione dei prodotti e servizi di Warrant attraverso ABF

- **Tempi & approvazioni:**

- A seguito dell'eventuale esercizio della put option da parte dei soci venditori, avrà luogo il signing e successivamente il closing, quest'ultimo previsto per il primo trimestre 2024. In conformità con l'ordinamento giuridico francese, l'eventuale esercizio della put option da parte dei venditori è soggetto al completamento della procedura di informazione-consultazione a favore dei dipendenti in caso di cessione della società.

# The strategic rationale – Valore aggiunto



✓ La Business Unit Business Innovation diventa attore chiave a livello europeo attivo nel supportare le aziende nell'importante e rilevante ambito della Trasformazione Digitale

✓ Un partner di consulenza con una suite completa di servizi e prodotti per supportare le aziende a livello internazionale nella ricerca di finanziamenti per progetti chiave e strategici

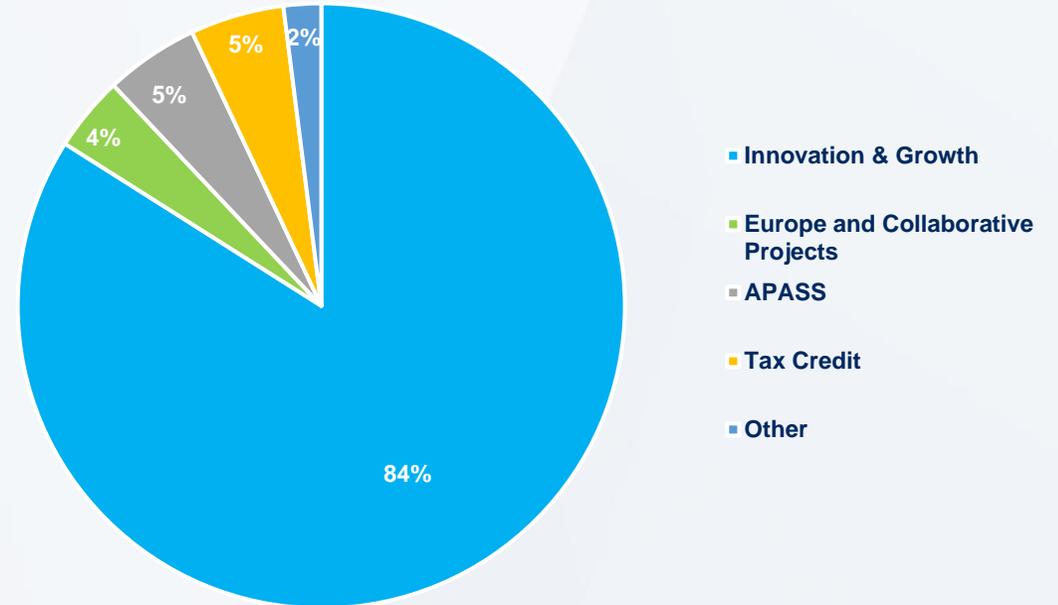
✓ Focus su progetti e mercati europei per aumentare la presenza del Gruppo nel suo insieme

# ABF Group – Dettagli Business Line

ABF

4 principali business lines:

- 1. Innovation & Growth** *fondi concessi da finanziatori pubblici a sostegno di progetti innovativi (Stato, regioni, enti pubblici)*
- 2. Europe and Collaborative** *partecipazione a progetti europei*
- 3. APASS (Public Actors and Associations)** *finanziamenti per enti pubblici ed associazioni non-profit*
- 4. Tax Credit**



2



# Dettagli dell'operazione + Financials

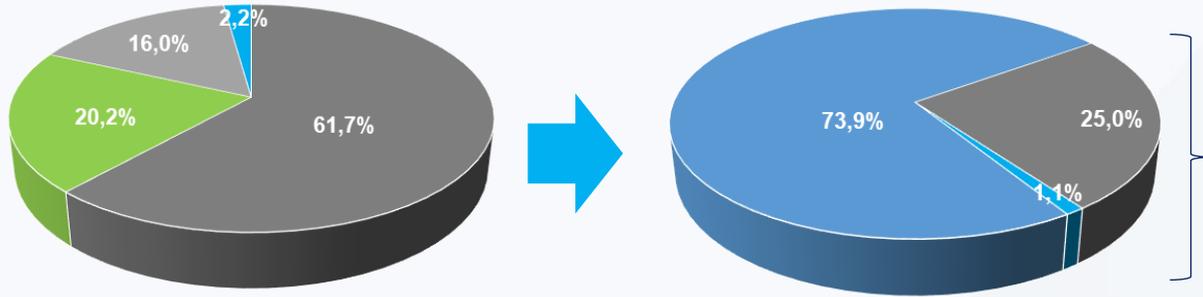
O. Pozzi | Group Chief Financial Officer



TINEXTA

# ABF Group – Struttura societaria

Da struttura societaria attuale a Target:



▪ Founders    ▪ Credit Mutuel    ▪ Credit Agricole    ▪ Management    ▪ Tinexta

AZIONISTI	% attuale	% post acquisizione
Fondatori	61,7%	25,0%
Credit Mutuel	20,2%	0,0%
Credit Agricole	16,0%	0,0%
Management	2,2%	1,1%
Tinexta	0,0%	73,9%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Tinexta ha finalizzato un’offerta vincolante e irrevocabile per l’acquisizione del 73,9% di ABF Group. Enterprise Value pari a € 155M +/- PFN Adjusted**

Il prezzo verrà corrisposto in due tranches:

- 85% del pro-quota EV + PFN Adjusted al Closing
- 15% del pro-quota EV verrà corrisposto per mezzo di Earn-Out sui target di EBITDA Adjusted del 2023 e 2024

**Put&Call options:**

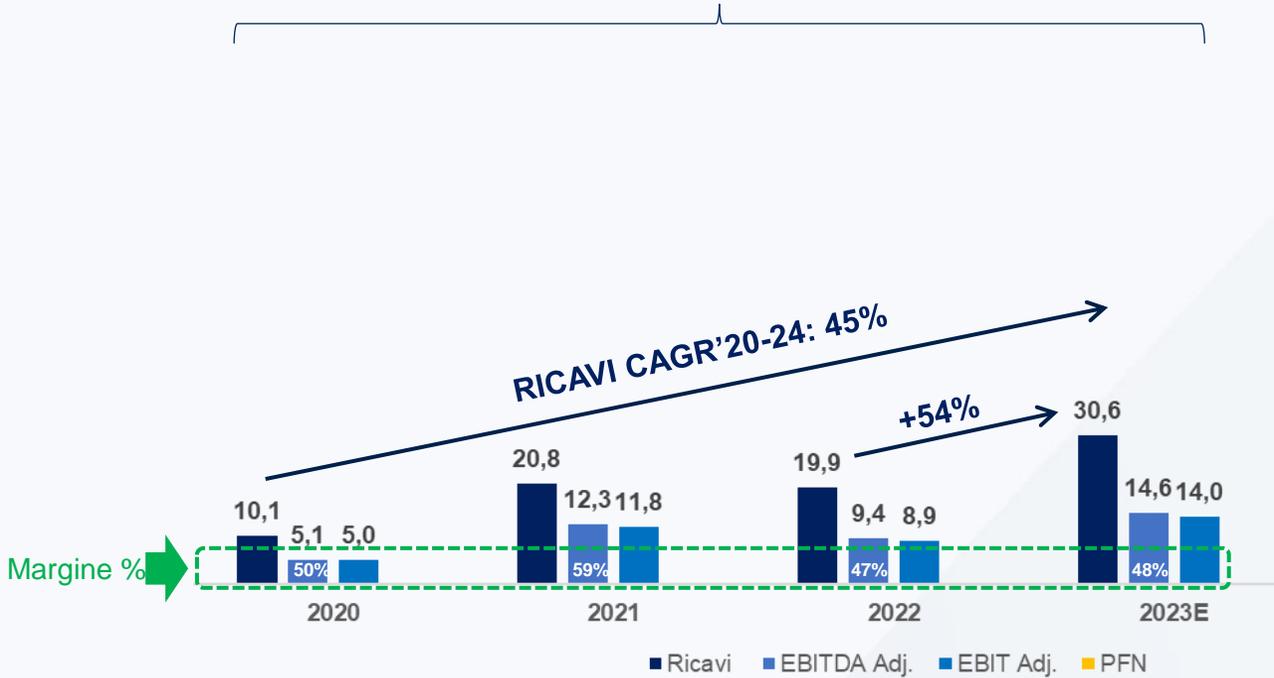
- 2028 per il 50% della quota restante, a seguito dell’approvazione della Relazione Finanziaria Annuale FY’27
- 2029 per il restante, a seguito dell’approvazione della Relazione Finanziaria Annuale FY’28

**L’Enterprise Value** sarà determinato sulla base della media degli EBITDA Adjusted 2026-2027 e 2027-2028 a cui verrà applicato un multiplo pari a 9 qualora l’EBITDA Adjusted cumulato 2024-2028 risultasse all’interno di un intervallo del piano; sono previsti caps e floor

# KPIs – business financials

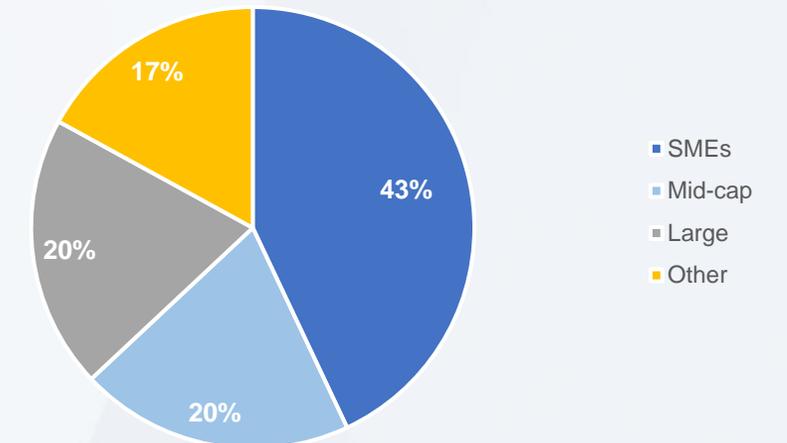
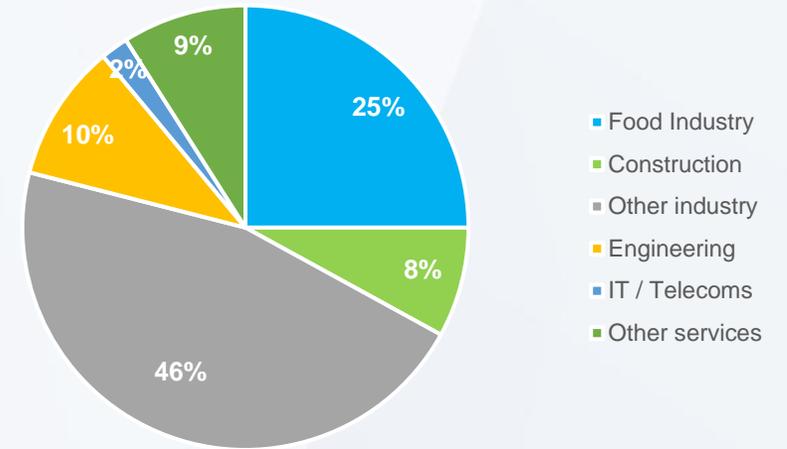
€ M

ABF



- Margine EBITDA elevato con outlook sostenibile
- ABF prevede, nell'arco di piano, una crescita dei ricavi compresa tra il 20% ed il 23% annuo, con una marginalità percentuale in lieve incremento

Ricavi 2022 di ABF per Industry e Cliente



# Finanziando l'acquisizione – dettagli

## Acquisto

<b>Fabbisogno finanziario</b>	<b>€ M</b>
<b>Enterprise Value</b>	155,0
% da acquisire	73,9%
<b>EV pro quota</b>	<b>114,5</b>
Pagamento pro quota 1° tranche	85%
<b>Fabbisogno upfront per EV</b>	<b>97,4</b>
(-) PFN pro quota	-21,5
<b>(=) Cash out per l'acquisto della quota</b>	<b>75,9</b>
(+) Earn out sui Risultati 2023 da pagarsi nel 2024	5,7
<b>(=) Cash out</b>	<b>81,6</b>

## Fondi disponibili

Considerando la quota del 73,9% di ABF da acquisire e il pagamento anticipato dell'85%, il fabbisogno finanziario a breve termine (< 6 mesi) è pari a € 81,6 milioni, incluso l'earn out da calcolare sui risultati dell'esercizio 2023.

L'acquisizione comporterà l'impiego di risorse finanziarie interne da parte della capogruppo Tinexta S.p.A. Al 31 ottobre, infatti, le disponibilità liquide e mezzi equivalenti inclusi gli investimenti finanziari a breve termine (depositi vincolati) ammontano a circa 140 milioni di euro.

Allo stato attuale si ipotizza il mantenimento delle attuali linee di credito esistenti presso la società target.

# Balance Sheet – dettagli

Dettagli completi su tempistiche, impatti sulla liquidità, Earn outs, Put options e PFN

Balance Sheet	€ M
<b>Cash out iniziale</b>	<b>75,9</b> 1° tranche% (85%)
Earn out sui Risultati 2023 da pagarsi nel 2024	5,7 2° tranche% (5%)
Earn out* sui Risultati 2024 da pagarsi nel 2025	9,7 2° tranche% (10%)
Put option* sui Risultati 2026-2027 da parsi nel 2028	17,8
Put option* sui Risultati 2027-2028 da pagarsi nel 2029	16,3
<b>Investimento totale</b>	<b>125,4</b>
<b>Indebitamento finanziario da consolidare</b>	<b>31,4</b>
<b>Impatto totale su PFN</b>	<b>156,8</b>

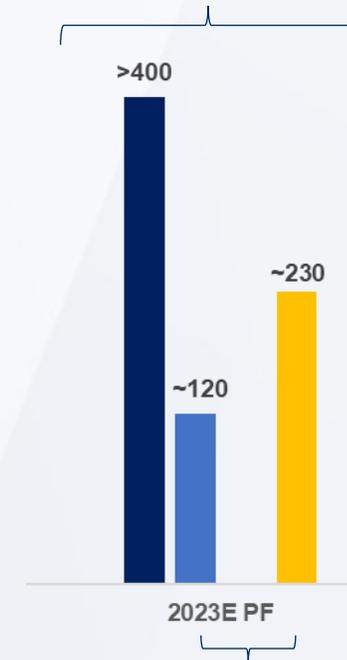
Impatti futuri sul balance sheet:

- Esborso cash iniziale, composto da una 1° tranche pari all'85% del 73,9% della prima quota
- La 2° tranche, sotto forma di Earn out, sarà pagata nel 2024 e nel 2025 sui risultati dei rispettivi anni precedenti
- Opzioni put da pagare nel 2028 e nel 2029 sulle medie biennali dei rispettivi anni precedenti
- L'indebitamento finanziario da consolidare relativo a ABF



\* Actualized based on expiration

Gruppo  
(ABF + Ascertia)



- Su base Pro Forma il rapporto PFN/EBITDA è previsto sotto 2x o 1.9x

3

# Conclusioni + Q&A

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer



TINEXTA

# Conclusioni



L'espansione internazionale a livello europeo rinforza e conferma ulteriormente l'equity story



La selezione di un target di elevata qualità, in un mercato chiave, garantisce l'upselling, la cross proliferation e sinergie significative



L'operazione di M&A è in grado di fornire ulteriore crescita al Gruppo rafforzando ulteriormente la marginalità nella Business Innovation



Far leva sulle dimensioni accresciute del Gruppo per ulteriore crescita del modello di business

# Disclaimer

Questa presentazione aziendale include :

- dati previsionali basati su ipotesi gestionali interne che sono soggette a cambiamenti sostanziali, inclusi cambiamenti dovuti a fattori esterni al di fuori del controllo del Gruppo
- i dati gestionali, quando presentati, sono identificati come tali

I dati delle BU sono divisionali e non includono l'eliminazione delle poste intra-BU, che sono invece eliminate a livello di Gruppo.

Per informazioni di dettaglio su Tinexta S.p.A. si raccomanda di fare riferimento alla documentazione della società, ivi incluse le ultime relazioni semestrali e il bilancio della Società.



**TINEXTA**

Think Next

# Grazie.

[Tinexta.com](http://Tinexta.com)

Piazza Sallustio, 9  
Roma, 00187, Italia  
Tel. +39.06.42012631

E-mail [info@tinexta.com](mailto:info@tinexta.com)  
Pec [tinexta@legalmail.it](mailto:tinexta@legalmail.it)  
LinkedIn: Tinexta

Contatti Investor Relations

Josef Mastragostino  
Chief Investor Relations Officer  
[investor@tinexta.com](mailto:investor@tinexta.com)

Presentazione Tinexta

Scarica la presentazione

