



Think Next

Euronext STAR Conference 2024

Company Presentation

Milano – marzo 2024

Overview Tinexta

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.

1

Overview Tinexta

Management Team



Oddone Pozzi
Chief Financial Officer

- Group CFO e Board Member Mondadori Group
- Co-CEO Giochi Preziosi
- CFO Ventaglio Group
- Chief of Administration, Control & Services Enel Business Area Gas
- Laurea in Economia e Commercio presso l'Università Bocconi



Pier Andrea Chevallard
GM & Chief Executive Officer

- Ex-CEO of Tecno Holding
- Segretario Generale della camera di Commercio di Milano
- Direttore di Promos (Struttura specializzata della Camera di Commercio di Milano per la promozione del commercio internazionale)
- Managing Director di Parcam
- Membro del BoD di Fiera Milano
- Laurea in Scienze Politiche presso l'Università di Torino



Josef Mastragostino
Chief Investor Relations Officer

- Head of Investor Relations Gamenet & PMO
- IGT (Direttore Investor Relations)
- TREVI Group (Investor Relations Manager)
- Lottomatica (Investor Relations)
- BBA alla City University of New York, MS all'università LUISS, MBA alla Cornell University, e Value Investing alla Columbia Business School, Columbia University di New York





La storia di Tinexta – milestones



Raggiunti tutti gli obiettivi pianificati

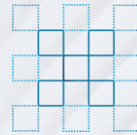
LEGENDA

-  Guidance
-  Risultati 2023

NUMERI CHIAVE

RICAVI 	EBITDA Rett. 	PFN/EBITDA Rett. 	Utile Netto	FCF Rett.
+11-15% vs PY	+8-12% vs PY	0,7-0,8x		
+11% vs PY	+9%	0,99x*	€70M	€57M

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.
€182M	30%	€55M
+16%	Massimo Storico	+15%
	(vs PY)	

Cybersecurity

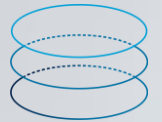


Infrastruttura strategica e asset fondamentale per la tutela dei cittadini e della loro "economia sociale"

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.
€89M	17%	€15M
+15%	+350bps	+45%
	(vs PY)	

Business Innovation



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

Ricavi	Margine	EBITDA Rett.
€131M	37%	€49M
+4%	Lower on mix	-5%
	(vs PY)	

Risultati consolidati 2023

I Ricavi del Gruppo Tinexta sono cresciuti con un CAGR del 20,0% dal 2014 al 2023. L'EBITDA Rettificato è cresciuto con un CAGR del 28,1% nello stesso periodo.

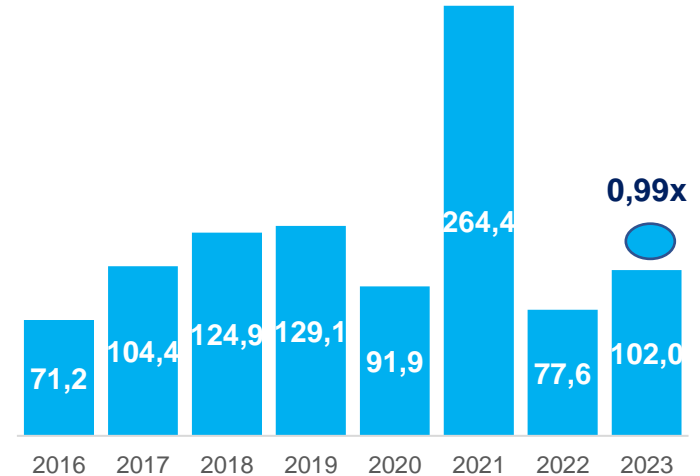
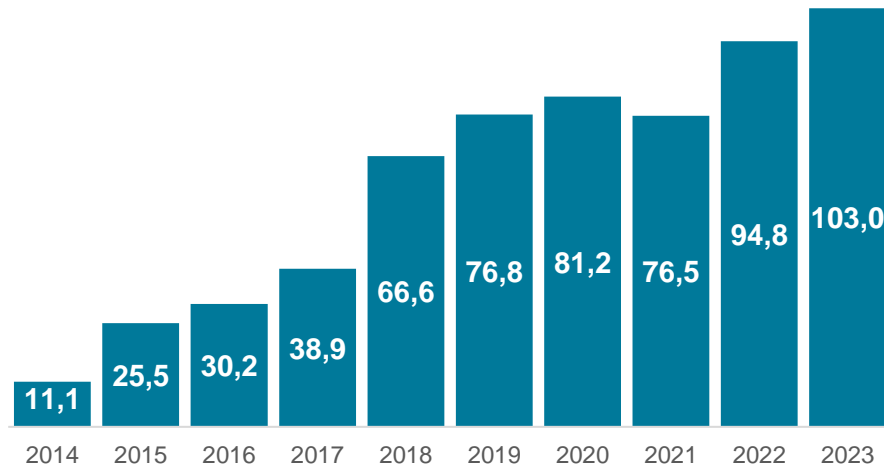
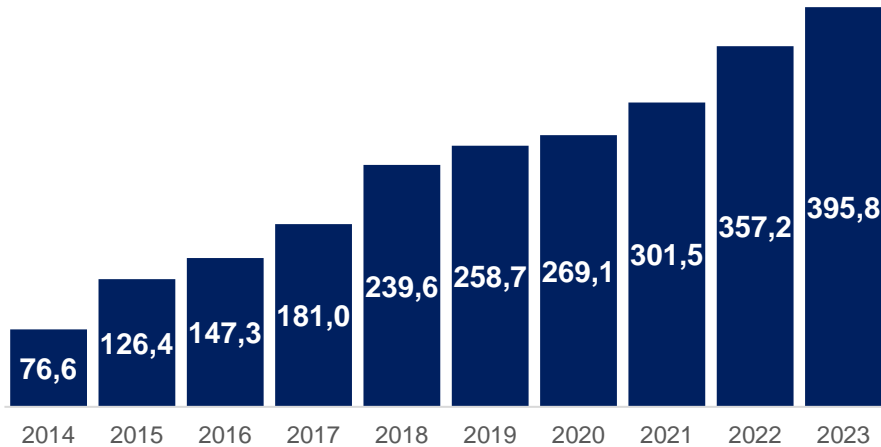
€ M

Ricavi

EBITDA Rettificato

PFN

PFN/EBITDA Rett.



0,99x



2

Risultati FY 2023

Key data

EBITDA RETTIFICATO

€ 103,0 M
+9% vs 2022

RICAVI

€ 395,8 M
+11% vs 2022

UTILE NETTO

€ 69,9 M
-11% vs 2022

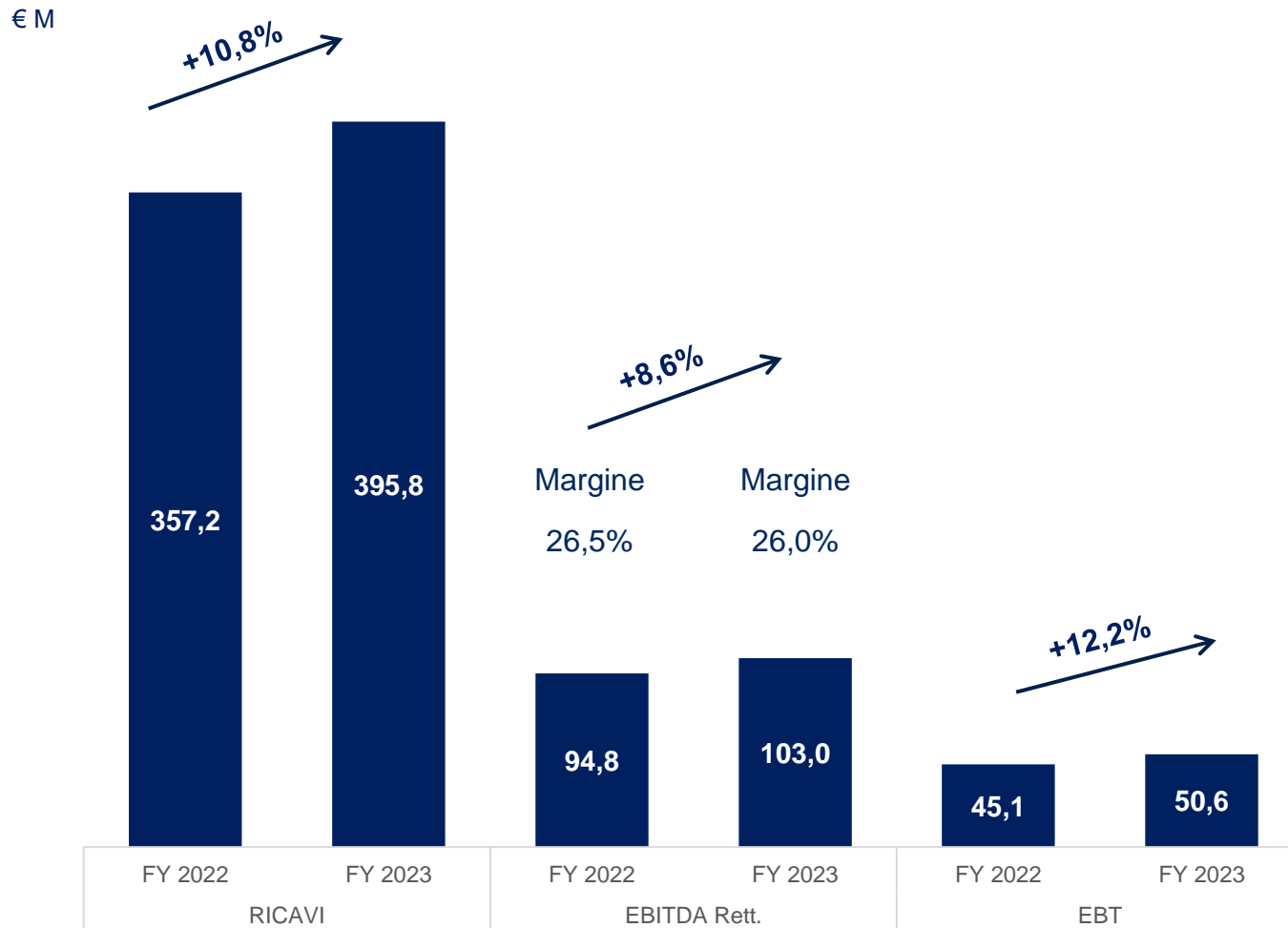
PFN

€ 102,0 M

Risultati al 31/12/2023

Risultati FY 2023

Risultati Consolidati 2023



I risultati 2023 mostrano Ricavi pari a 395,8 milioni di euro, EBITDA Rettificato pari a 103,0 milioni di euro e Utile Netto pari a 69,9 milioni di euro.

In crescita sia i Ricavi (c. +11%) che l'EBITDA Rettificato (c. +9%)

L'EBITDA Rettificato è stato pari a 103,0 milioni di euro rispetto ai 94,8 milioni dell'anno precedente

L'EBITDA è stato di 93,8 milioni di euro

Il margine dell'EBITDA Rettificato è stato del 26,0% (rispetto al 26,5% in 2022)

L'Utile Netto si attesta a €69,9 milioni di euro in calo del 10,6% rispetto al 2022

L'utile prima delle imposte è stato pari a 50,6 milioni di euro, in crescita del 12,2%

Il Free Cash Flow rettificato delle attività operative è stato pari a 56,9 milioni di euro


TINEXTA

Risultati Consolidati 2023

Il gruppo ha raggiunto tutti i suoi obiettivi nonostante un anno complesso. Il 2023, infatti, è stato caratterizzato da politiche restrittive promosse dalle banche centrali per combattere l'elevata inflazione, turbolenze internazionali con due grandi guerre e uno scenario macroeconomico complessivamente peggiorato.

RICAVI

€396M **+11%**

Crescita solida «Low double digit»

Forte contributo di Digital Trust e Business Innovation, con ricavi in aumento del 15% rispetto al 2022 e BI con crescita a «Mid Single Digit»



EBITDA Rettificato

€103M **+9%**

Crescita organica a «High single digit»

Confermato margine molto elevato in Digital Trust (30%), marginalità normalizzata in Business Innovation (37%), Cybersecurity ha raggiunto la più alta crescita annuale del Gruppo, raggiungendo una marginalità doppia cifra medio/alta

FREE CASH FLOW RETTIFICATO

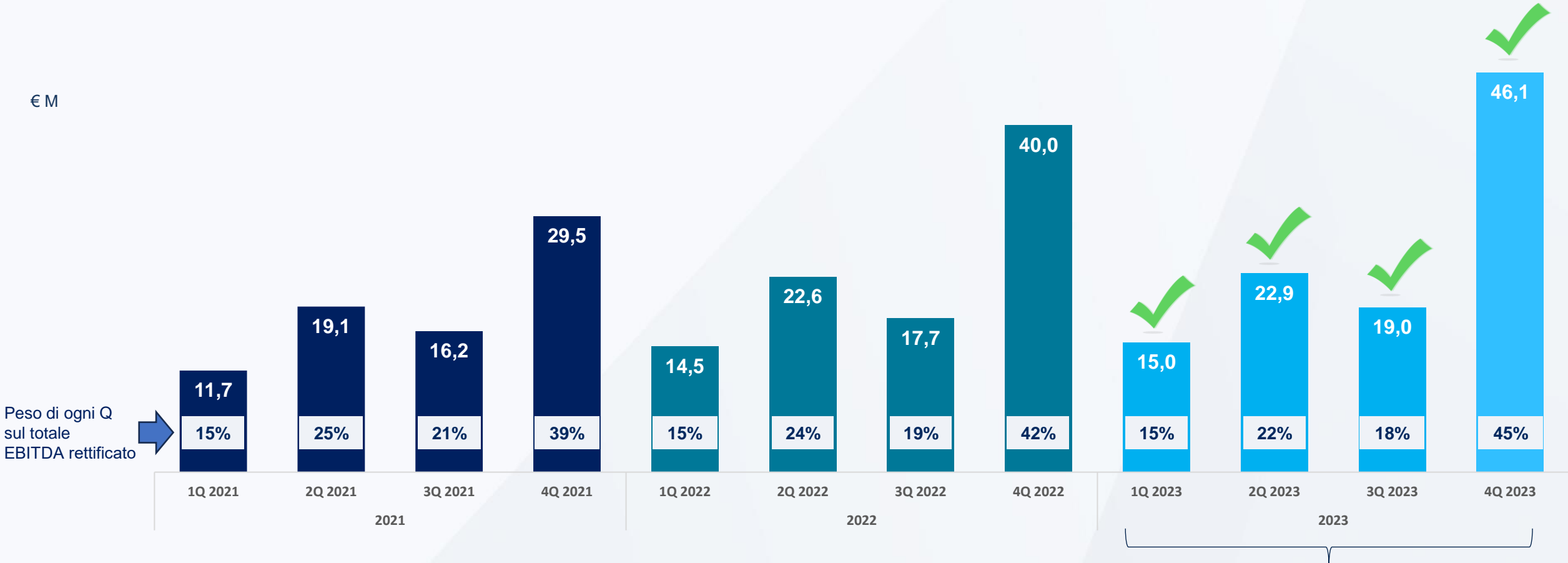
€57M

Cash conversion >55%

In miglioramento rispetto alla già forte conversione dell'anno precedente +15% rispetto a PY

Risultati FY 2023

Resilienza nel track record, EBITDA rettificato su base trimestrale – back end weighted



Delivered come da piano

Risultati Consolidati 2023 – Conto Economico

€ M	2023	%	2022	%	2023 su base 2022	%	Con Acquisizioni		Perimetro 2022	
							Δ	Δ%	Δ	Δ%
Ricavi	395,8	100,0%	357,2	100,0%	391,6	100,0%	38,6	10,8%	34,5	9,7%
Totale Costi Operativi	292,8	74,0%	262,4	73,5%	288,7	73,7%	30,4	11,6%	26,3	10,0%
Costi per servizi ed altri costi	138,4	35,0%	127,5	35,7%	136,6	34,9%	10,9	8,6%	9,1	7,1%
Costi per il personale	154,4	39,0%	134,9	37,8%	152,1	38,8%	19,5	14,5%	17,3	12,8%
EBITDA Rettificato	103,0	26,0%	94,8	26,5%	102,9	26,3%	8,2	8,6%	8,1	8,6%
Pagamenti basati su azioni e altri costi non ricorrenti	9,1	2,3%	8,5	2,4%	9,1	2,3%	0,7	7,7%	0,7	7,7%
EBITDA	93,8	23,7%	86,3	24,2%	93,8	23,9%	7,5	8,7%	7,5	8,7%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	41,4	10,5%	34,7	9,7%	41,2	10,5%	6,8	19,5%	6,6	18,9%
Risultato Operativo	52,4	13,2%	51,6	14,5%	52,5	13,4%	0,8	1,5%	0,9	1,8%
Proventi Finanziari	7,8	2,0%	0,7	0,2%	6,5	1,7%	7,0	960,2%	5,7	783,0%
Oneri Finanziari	-9,4	-2,4%	-7,0	-2,0%	-9,1	-2,3%	-2,4	34,3%	-2,1	30,4%
Oneri Finanziari Netti	-1,6	-0,4%	-6,2	-1,7%	-2,6	0,7%	4,6	-74,3%	3,6	-58,0%
Risultato delle partecipazioni al PN	-0,2	0,0%	-0,2	-0,1%	0,2	0,1%	0,1	-26,7%	0,1	-26,8%
Risultato Ante Imposte	50,6	12,8%	45,1	12,6%	49,7	12,7%	5,5	12,2%	4,6	10,2%
Imposte	16,4	4,1%	12,5	3,5%	15,9	4,1%	3,8	30,7%	3,4	27,0%
Utile Netto delle Attività Operative in Funzionamento	34,2	8,7%	32,6	9,1%	33,8	8,6%	1,6	5,1%	1,2	3,7%
Risultato delle attività operative cessate	35,6	N/A	45,5	N/A	35,6	N/A	-9,9	-21,8%	-9,9	-21,8%
Utile Netto	69,9	N/A	78,1	N/A	69,4	N/A	-8,3	-10,6%	-8,7	-11,1%



Risultati Consolidati 2023 – Stato Patrimoniale

€ M



Il Capitale investito netto aumenta di **€ 77,9 milioni** rispetto al 31 dicembre 2022 principalmente per l'effetto degli investimenti in Ascertia (€ 44,4 milioni alla data di acquisizione), Studio Fieschi (€ 6,5 milioni), Defense Tech (€ 25,6 milioni), degli investimenti straordinari per l'acquisizione della licenza software Phygital (€ 13,1 milioni) e dalla differenza (€ 11,0 milioni) tra investimenti e ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e delle immobilizzazioni materiali, dall'incremento del CCN e fondi (€ 1,6 milioni), parzialmente compensato dal deconsolidamento di ReValua S.p.A. (€ 5,0 milioni al closing) e dall'ammortamento delle altre attività immateriali da consolidamento (€ 17,9 milioni)

La Posizione Finanziaria Netta è pari a **€ 102,0 milioni** con un incremento di **€ 24,5 milioni** rispetto al 31 dicembre 2022. Tali variazioni riflettono :

- Free Cash Flow + €50,0M
- Aumento di Capitale (Bregal) + €30,0M
- Cessioni + €43,2M
- Acquisizioni - €77,0M
- Dividendi - €33,3M
- Opzioni PUT - €10,1M
- Azioni proprie - €3,1M
- Adeguamenti contratti di leasing su PFN - €5,1M
- Derivati in OCI - €4,2M
- Investimenti straordinari in immobilizzazioni immateriali - €13,1M

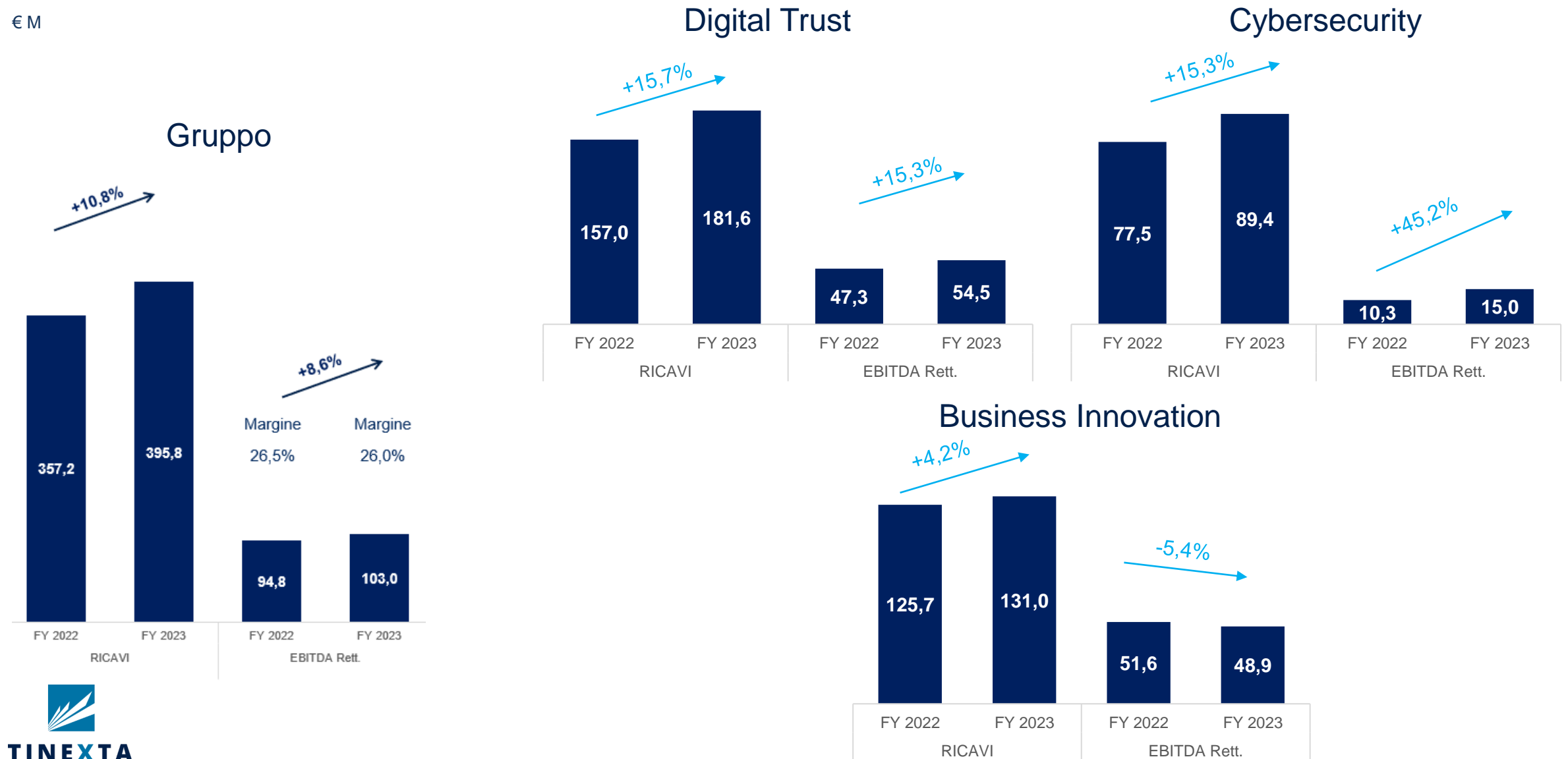
Le principali variazioni del Patrimonio Netto sono :

- Aumento di Capitale (Bregal) + €30,0M
- Utile netto complessivo del periodo + €66,3M
- Dividendi - €33,3M
- Opzioni PUT - €10,1M
- Riserva Stock Option + €3,8M
- Azioni proprie - €3,1M
- Deconsolidamento ReValua - €0,3M

Risultati FY 2023

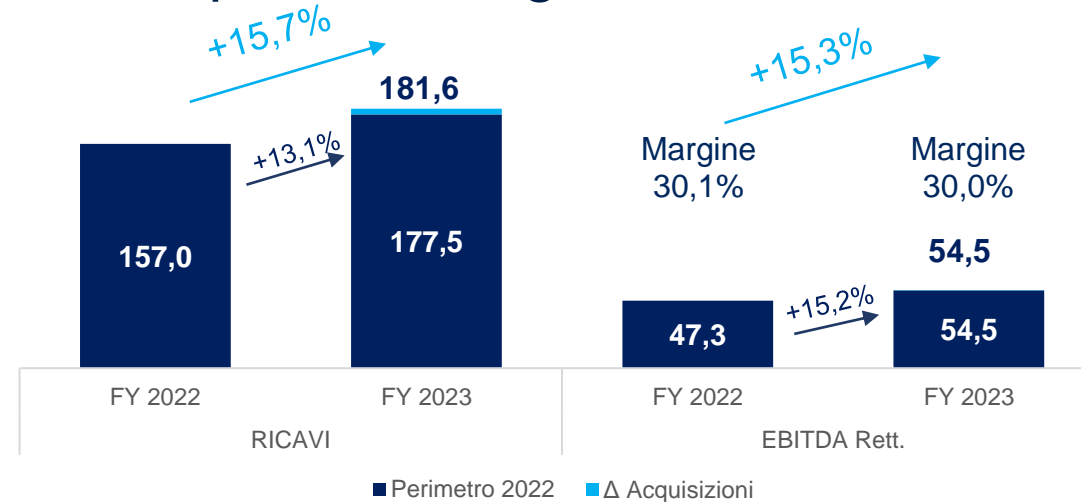
Risultati Consolidati 2023 – Overview Business Units

€ M



Risultati Consolidati 2023 – Deep Dive – Digital Trust

€ M



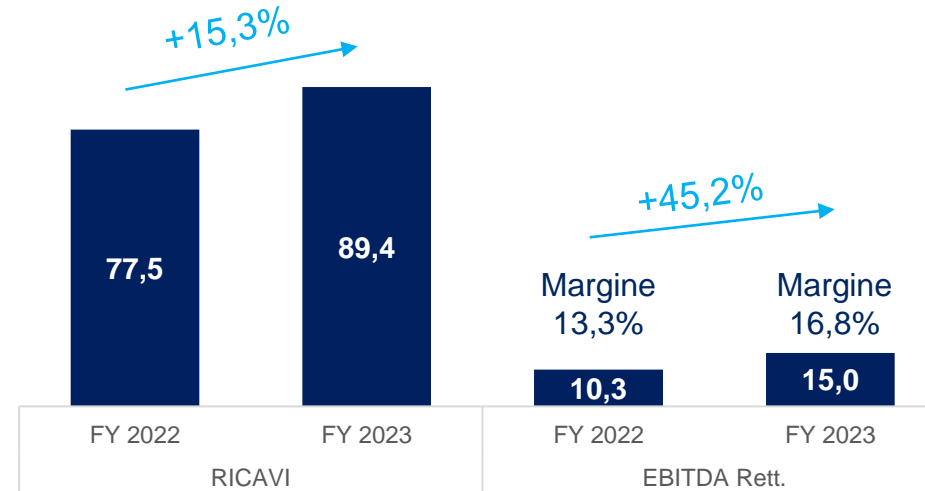
- I Ricavi ammontano a 181,6 milioni di euro (177,5 milioni di euro su base 2022) in crescita del 15,7% di cui 13,1% organico e 2,6% con il contributo di Ascertia dal 1 agosto
- I principali driver di crescita sono stati: LegalMail (principalmente nel mercato P.A.), LegalCert e soluzioni TOP (mercato Enterprise). Anche il PNRR ha sostenuto tale crescita. I ricavi internazionali hanno raggiunto il 15,9% dei ricavi totali e sono continuate le vendite dirette di soluzioni ai clienti europei. Nel corso dell'anno si è concluso con successo il processo di outsourcing del data center di InfoCert, lasciando spazio ad una migliore scalabilità, ad un miglioramento dell'offerta di prodotti e all'ottimizzazione dei costi negli anni a venire. Proseguono gli investimenti per lo sviluppo di prodotti destinati sia al mercato nazionale che internazionale, adeguandosi alla normativa di riferimento e integrando le funzionalità di Cybersecurity
- L'EBITDA Rettificato è stato pari a 54,5 milioni di euro. L'incremento è pari al 15,3% (15,2% su base 2022). Il margine EBITDA rettificato è stato del 30,0%. Tali risultati derivano dall'incremento dei ricavi e dal maggior peso, in termini di «sale mix», di prodotti e soluzioni caratterizzati da un elevato standard di innovazione



Risultati FY 2023

Risultati Consolidati 2023 – Deep Dive – Cybersecurity

€ M

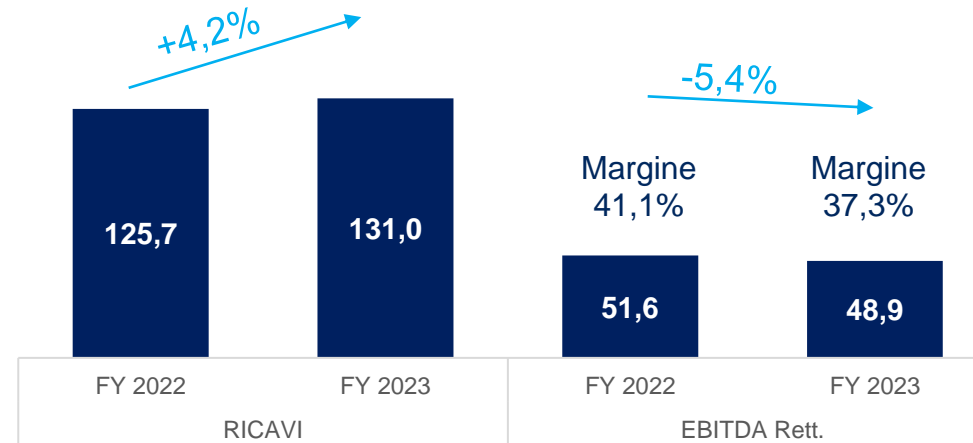


- I Ricavi sono stati pari a 89,4 milioni di euro in aumento del 15,3% rispetto al PY. Questa crescita è principalmente attribuibile ai segmenti Advisory, Implementation Services e Managed Security Services
- Nel 2023 la BU ha proseguito lo sviluppo dell'offerta di servizi di sicurezza end-to-end per i propri clienti (i principali risultati sono riconducibili ai servizi SOC-H24 e CSDC). Nell'ambito dell'Advisory, la BU ha registrato una forte crescita dei servizi di "Cyber Threat Intelligence" e ha continuato a ottenere riscontri positivi dalla convergenza dei servizi "Digital Trust" e "Cybersecurity". Nell'area della Digital Transformation, la BU ha continuato a consolidare la propria leadership grazie ai contratti di rinnovo pluriennali e alle attività progettuali con primari istituti bancari e assicurativi
- L'EBITDA Rettificato è stato pari a 15,0 milioni di euro, in aumento del 45,2% rispetto al 2022 e attestandosi al 16,8% in termini di marginalità. La crescita è attribuibile agli effetti del volume e del mix di vendita su cui hanno inciso maggiormente i prodotti e servizi proprietari dei business Advisory e MSS, con marginalità elevata



Risultati Consolidati 2023 – Deep Dive – Business Innovation

€ M



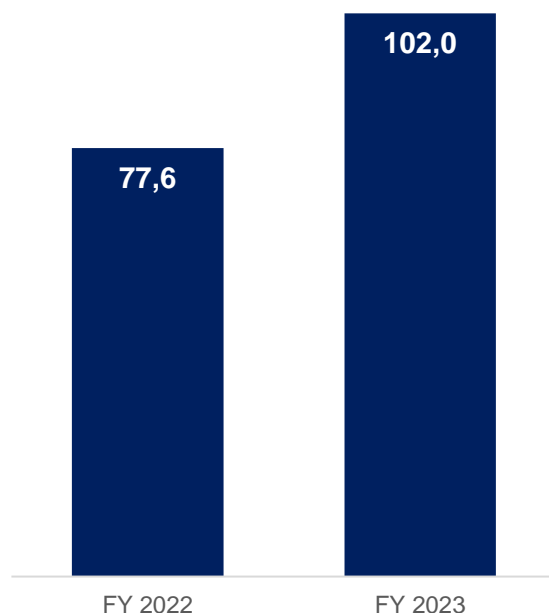
- I Ricavi ammontano a 131,0 milioni di euro in aumento del 4,2% rispetto al PY
- Nel 2023 Warrant Hub ha completato il processo di razionalizzazione societaria incorporando 5 società. L'integrazione, che ha portato alla creazione di un "hub di competenze digitali" nel settore Manifatturiero, sta ricevendo riscontri positivi dal mercato. In data 30 dicembre 2023 Warrant Hub ha perfezionato la fusione per incorporazione di Co.Mark (già parte della BU) per consolidare le attività di consulenza commerciale e marketing digitale, nonché i servizi di internazionalizzazione alle imprese. A novembre Warrant ha completato l'acquisizione di Studio Fieschi per espandere l'approccio ESG e ampliare la propria offerta di prodotti. I servizi di finanza agevolata sono stati caratterizzati da una riduzione delle aliquote deducibili mentre i volumi dei servizi di internazionalizzazione hanno registrato una riduzione a causa del mancato sostegno alle PMI per i servizi all'export
- L'EBITDA Rettificato è stato pari a 48,9 milioni di euro o -5,4%. Il margine EBITDA rettificato è stato del 37,3%. Il decremento è attribuibile principalmente alla riduzione delle tariffe e al mix dei ricavi che ha generato un minor assorbimento del costo del lavoro

Risultati FY 2023

Risultati Finanziari 2023 – PFN & FCF

€ M

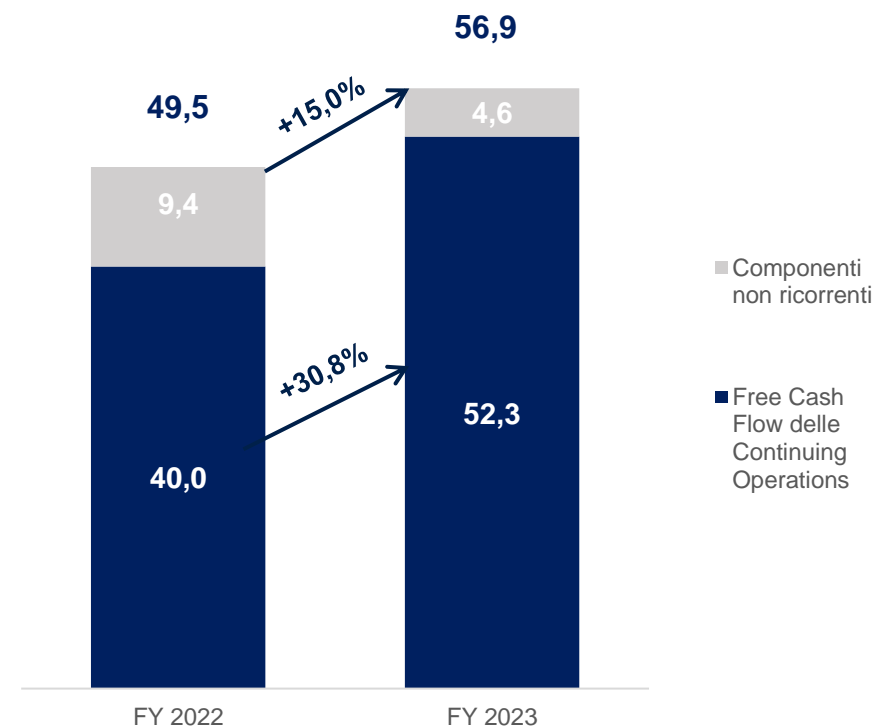
PFN



Principali variazioni nel 2023:

- - €77,0M acquisizioni
 - *Ascertia*: - €44,4M
 - *Studio Fieschi*: - €5,4M
 - *Defence Tech*: - €25,6M
 - *Altro*: - €1,6M
- - €33,3M Dividendi
- - €10,1M Opzioni PUT
- - €3,1M Azioni proprie
- + €43,2M Cessioni
- - €5,1M Adeguamenti contratti di leasing
- - €4,2M Dervati in OCI
- + €30,0M Aumento di Capitale (Bregal)
- - €13,1M Investimenti straordinari in immobilizzazioni immateriali

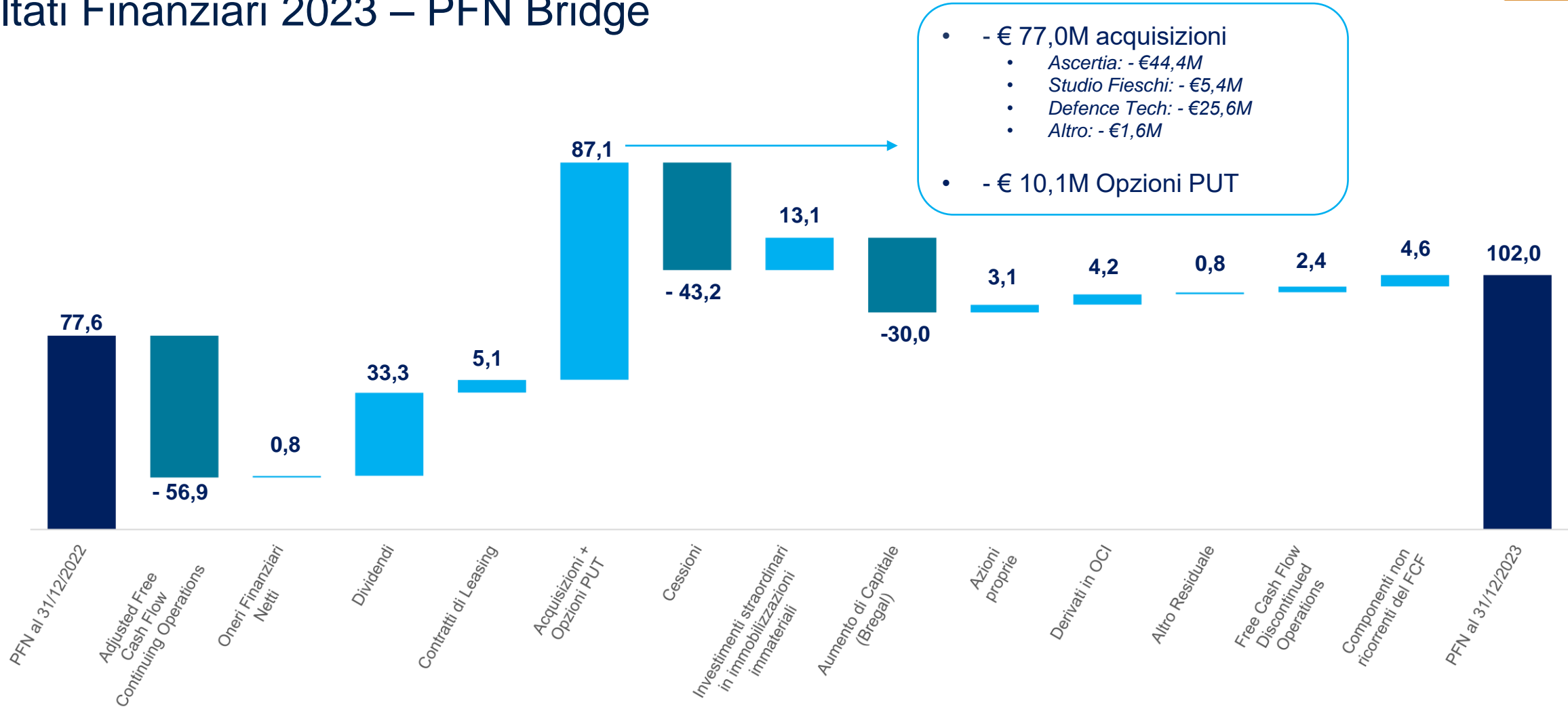
FCF Rettificato



Risultati FY 2023

Risultati Finanziari 2023 – PFN Bridge

€ M



0,82x

PFN/EBITDA¹

0,99x



M&A: II Track Record

	2020	2021	2022	2023	2024
	LUG AGO SET OTT NOV DIC	GEN FEB MAR APR MAG GIU LUG AGO SET OTT NOV DIC	GEN FEB MAR APR MAG GIU LUG AGO SET OTT NOV DIC	GEN FEB MAR APR MAG GIU LUG AGO SET OTT NOV DIC	GEN
DT	AUTHADA 16,6%	certeuropa 60%	sf 100%	ascertia 65% certeuropa 40%	
CS	Swascan 51%	YORO! 60% corvallis 70%	LAN & WAN 100% Teknesi 100%	DEFENCE TECH 20%	
BI	euroquality 100% ep EUROPROJECT BULGARIA 100%	Queryo 60% financialconsultinglab 100%	evaluate 70% Enhancers 100% plannet 100%	INTESA SANPAOLO FORVALUE 100% STUDIO FIESCHI & SOCI 100% ABF 73,9% ²¹	

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

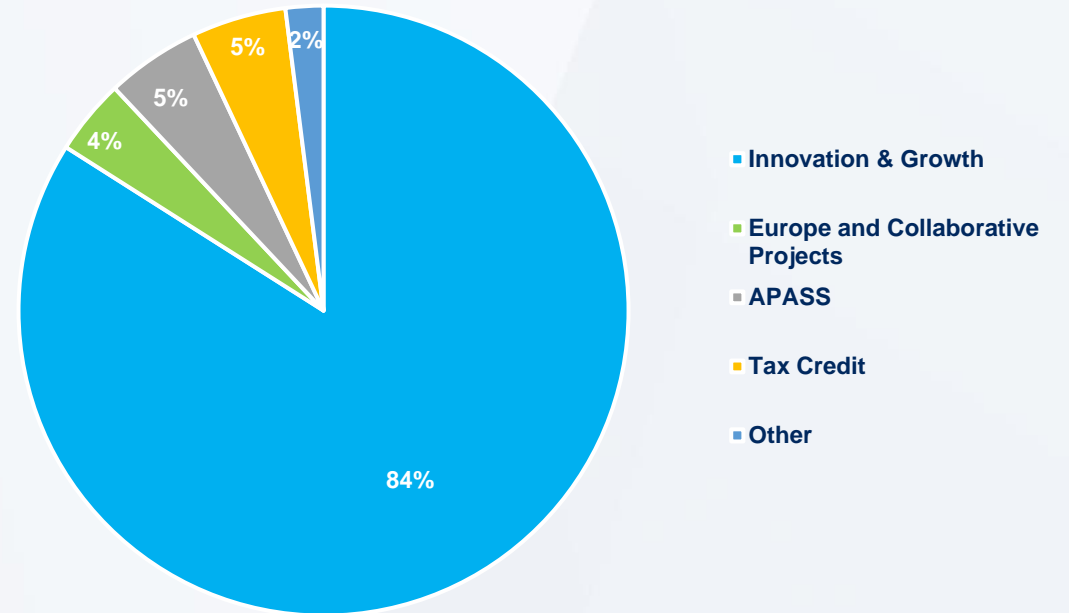
Acquisto del ~74%
al closing + Put&Call

ABF Group – Dettagli Business Line



4 principali business lines:

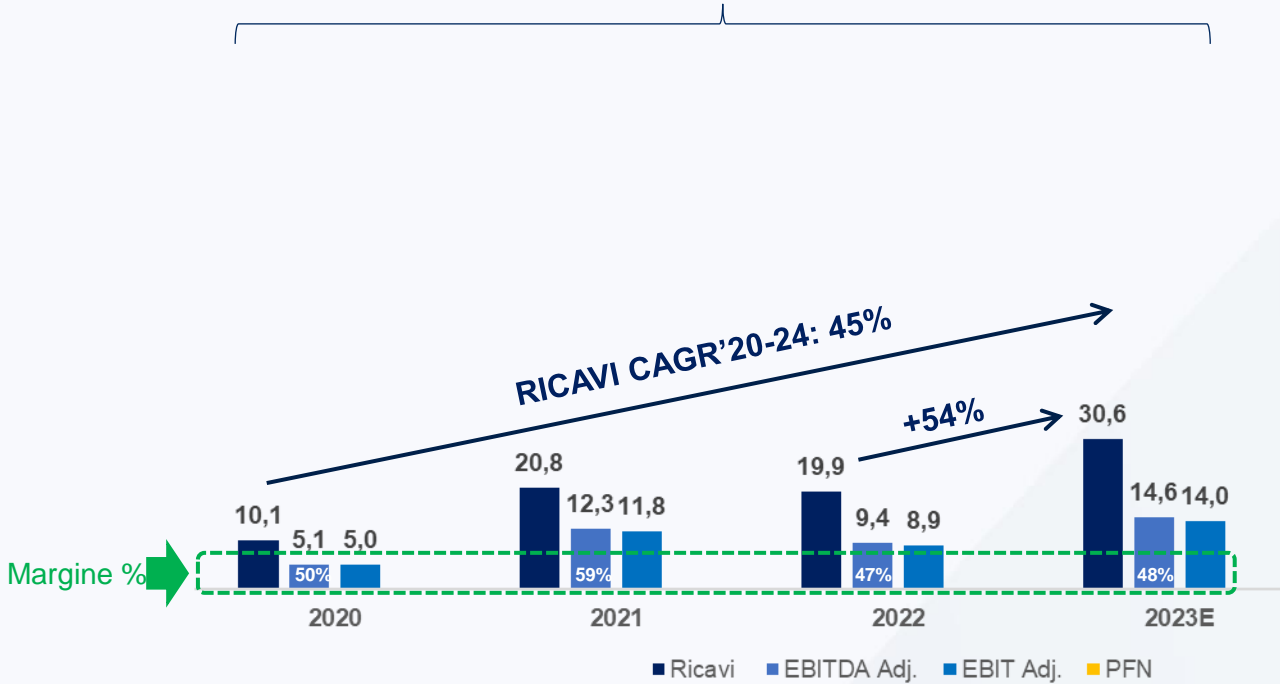
1. **Innovation & Growth** *fondi concessi da finanziatori pubblici a sostegno di progetti innovativi (Stato, regioni, enti pubblici)*
2. **Europe and Collaborative** *partecipazione a progetti europei*
3. **APASS (Public Actors and Associations)** *finanziamenti per enti pubblici ed associazioni non-profit*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



KPIs – business financials

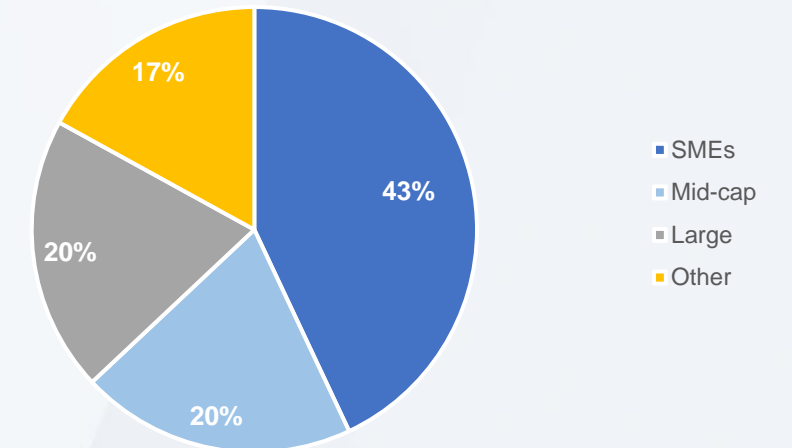
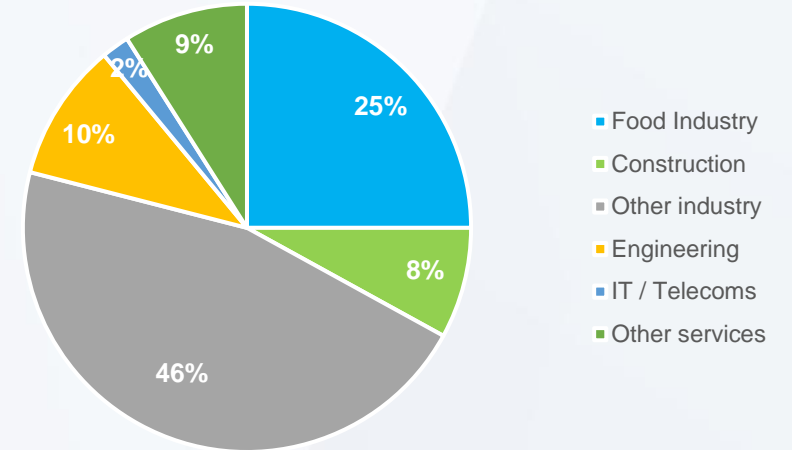
€ M

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



3

2024-2026 - Pillars

La Strategia di Crescita

I solidi pilastri della strategia rappresentano un piano chiaro e coerente



Piano ESG 2024 - 2025

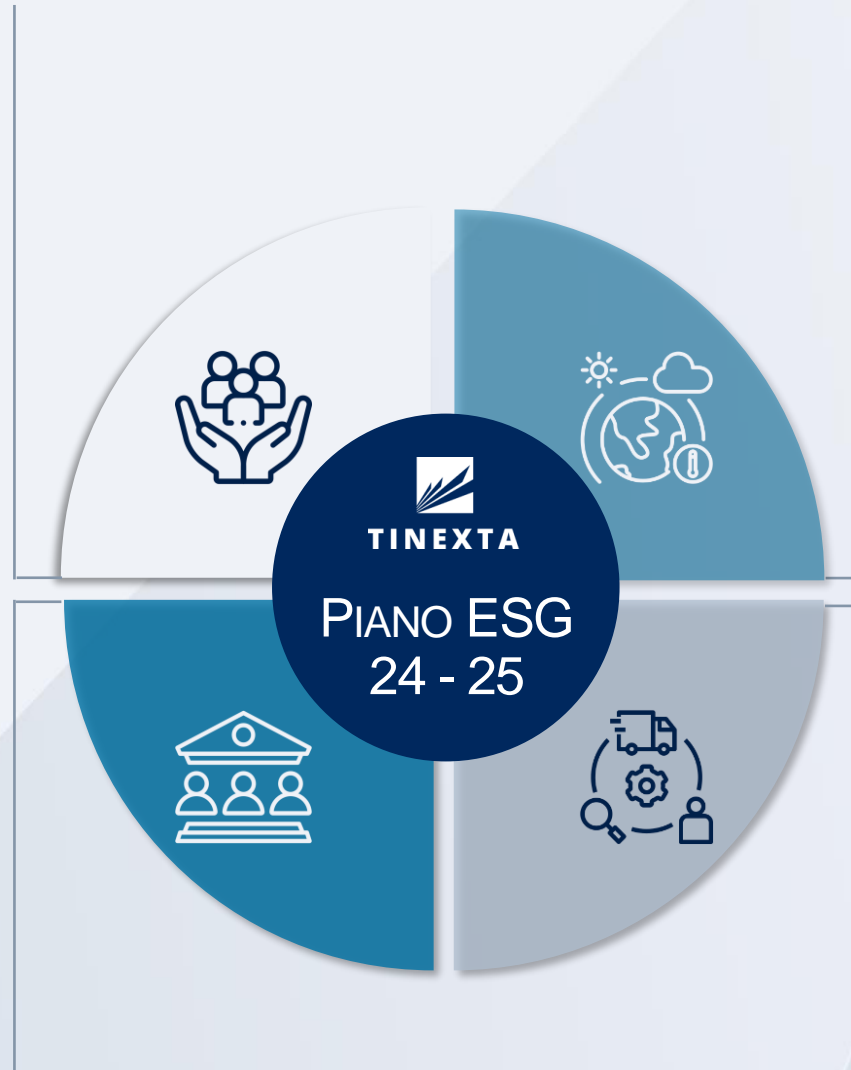
Sintesi degli obiettivi ESG di Gruppo

PEOPLE

1. Consolidamento della cultura della sostenibilità nel Gruppo attraverso attività formative su temi ESG
2. Proteggere la salute e sicurezza dei lavoratori
3. Limitazione delle forme contrattuali con connotazione di precarietà
4. Migliorare il bilanciamento di genere nei ruoli manageriali
5. Monitorare la differenza di genere sul totale delle risorse del Gruppo per garantire una adeguata *diversity*

GOVERNANCE

1. Ottenimento certificazione anti-corruzione ISO 37001
2. Nomina del Responsabile dell'Anticorruzione e implementazione delle Linee Guida di Gruppo



CLIMATE CHANGE

1. Aumento uso energia da fonti rinnovabili
2. Promuovere la mobilità sostenibile anche tramite l'aumento della quota di auto ibride-elettriche nel parco auto aziendale
3. Avviare un sistema di misurazione delle emissioni GHG di Scopo 1, Scopo 2 e Scopo 3

SUSTAINABLE SUPPLY CHAIN

1. Aumento quota di fornitori che aderiscono al Codice Etico e alla Policy di Sostenibilità
2. Valutazione ESG dei Fornitori

Piano ESG 2024 – 2025 - *KPI e target*



Educazione e formazione

Ore di formazione ESG erogate pro-capite

Garantire condizioni di lavoro dignitose

Quota di dipendenti con contratto a tempo indeterminato

Salute e sicurezza

Tasso di infortuni



Catena di fornitura sostenibile

Quota di fornitori che aderiscono al Codice Etico e alla Policy di Sostenibilità di Gruppo

Introduzione dei criteri ESG nell'iter di valutazione e selezione dei fornitori



Uso fonti rinnovabili

Quota di energia consumata proveniente da fonti rinnovabili

Riduzione delle emissioni

Creazione modello misurazione emissioni GHG di Scopo 1, Scopo 2 e Scopo 3

Quota di auto ibride-elettriche



Gender Equality

Quota di donne in azienda al 31.12

Quota di donne in ruoli manageriali



Etica e integrità

Nomina del Responsabile dell'Anticorruzione e implementazione delle Linee Guida di Gruppo

Certificazione anti-corruzione ISO 37001

Policy Finanziaria

Crescita dei “quality revenues”

- Crescita organica attesa in linea con gli anni precedenti
- Struttura finanziaria pronta per fusioni e acquisizioni pianificate

Miglioramento dell'efficienza operativa aumentando l'EBITDA

- Leva operativa
- Cross-selling + sinergie

Crescita EPS & DPS







- Oneri Finanziari interamente coperti nel 2023 dai time deposits, 2024 a tassi di mercato competitivi
- EPS a tasso di crescita normalizzato dopo la vendita di CIM
- DPS segue la politica del Gruppo, con un rendimento molto interessante per gli azionisti

Forte Generazione di Cassa

- Continua forte cash conversion
- Nessuna variazione sostanziale di Capex
- Monitoraggio attento della gestione del Circolante

2024-2026 - Pillars

Policy Finanziaria – Target Finanziari Business Units

		Ricavi	EBITDA Rettificato
2024 vs PY	 Digital Trust	+14-16% (di cui 8-10% organica)	+17-19% (di cui 11-13% organica)
	 Cybersecurity	+14-16% (totalmente organica)	+21-23% (totalmente organica)
	 Business Innovation	+38-40% (di cui 7-9% organica)	+43-45% (di cui 5-7% organica)
		Ricavi	EBITDA Rettificato
2026 2023-2026 CAGR	 Digital Trust	+10-12%	+15-17%
	 Cybersecurity	+11-13%	+15-17%
	 Business Innovation	+19-21%	+22-24%

2024-2026 - Pillars


 Policy Finanziaria – Target/Assunzioni Finanziarie di Gruppo

	Ricavi	EBITDA Rett.	PFN / EBITDA Rett.	Dividendi
2024 vs PY	+21-23% <i>di cui 7% organica</i>	+28-32% <i>di cui 10% organica</i>	1,7x-1,9x	30% dell'utile netto
2026 2023-2026 CAGR	+12-14%	+17-19%	0,8-1,0x	40% dell'utile netto entro la fine del piano

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

4

Conclusioni e Q&A

Conclusioni



Il percorso di crescita è chiaro ed è supportato da una solida strategia e da una maggiore coesione del Gruppo



Importanti fusioni e acquisizioni già finalizzate, nuove e strategiche continueranno ad alimentare la pipeline del Gruppo. Il bilancio rimane molto solido per sostenere la crescita



Le prospettive per il periodo 2024-2026 riconfermano un tasso di crescita sostenuto dei ricavi, una solida redditività ed una forte generazione di cassa

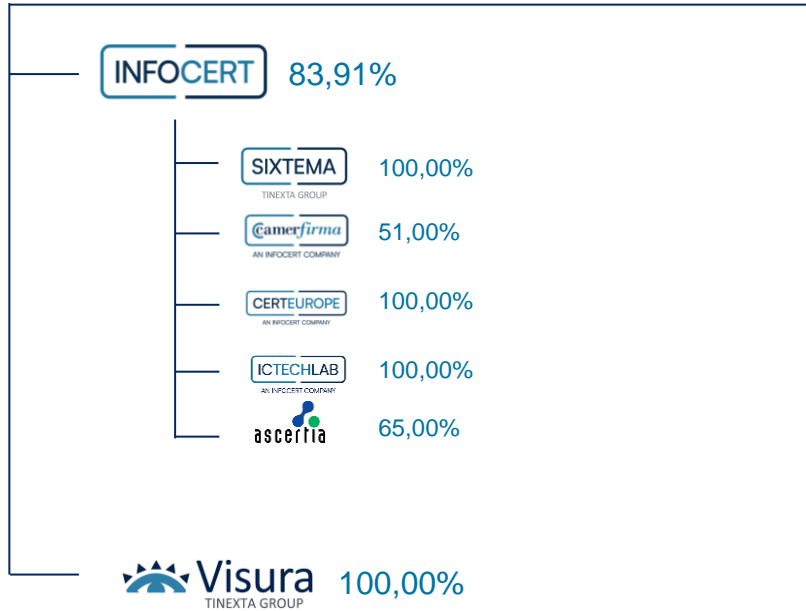


La crescente razionalizzazione e razionalizzazione del Gruppo rappresenta importanti fattori di differenziazione rispetto al mercato ed agli altri concorrenti

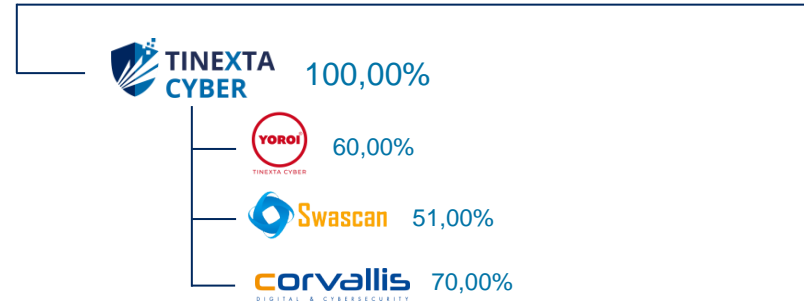


TINEXTA

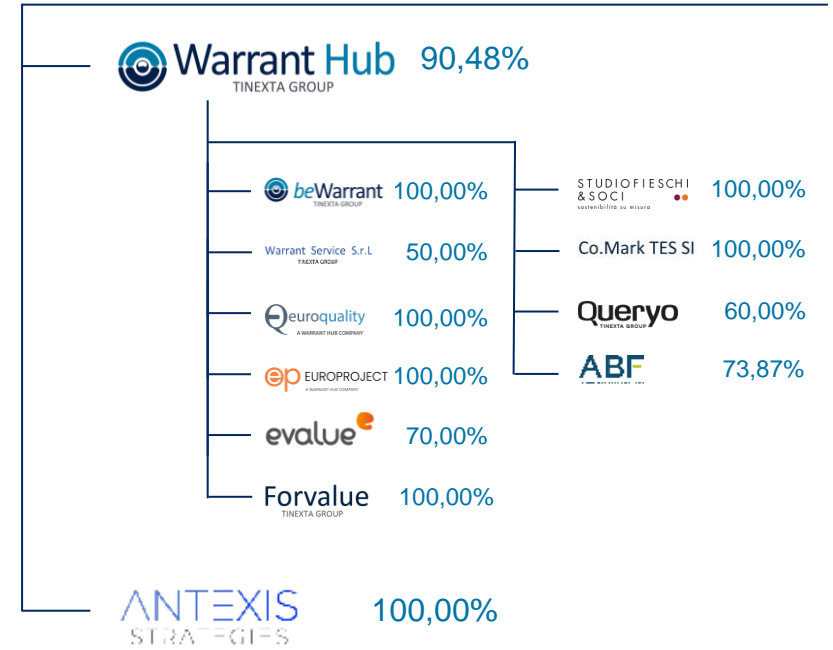
Digital Trust



Cyber Security



Business Innovation



OTHER HOLDINGS



JOINT VENTURE



TINEXTA FUTURO DIGITALE S.C.A.R.L.





TINEXTA

Think Next

Grazie.

Tinexta.com

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

E-mail info@tinexta.com
Pec tinexta@legalmail.it
LinkedIn: Tinexta

Contatti Investor Relations

Josef Mastragostino
Chief Investor Relations Officer
investor@tinexta.com

Presentazione Tinexta

Scarica la presentazione

