



TINEXTA

Think Next

Esercizio Call option su Defence Tech

Rafforzamento della presenza del gruppo nel settore della Cybersecurity

Milano – 21 giugno 2024

Agenda

1

Punti Strategici Operazione

P.A. Chevallard | Chief Executive Officer

2

Executive Summary

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer

3

Dettagli dell'operazione + Financials

O. Pozzi | Group Chief Financial Officer

4

Conclusioni + Q&A

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer



2

Executive Summary

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer



Defence Tech



Ricavi nel 2023

€ 22,4M (+ 1,4% vs PY)

EBITDA rett. nel 2023

€ 9,0M (+11,9% vs PY,
margine 40,4%)



Informazioni Chiave

Fondata nel 2010 a Roma (ITALIA), la società realizza e certifica sistemi per la gestione di informazioni classificate finalizzate alla protezione delle infrastrutture critiche. Alla fine del 2021 si è quotata sul mercato Euronext Growth, interamente tramite offerta primaria

Razionale Strategico

- Defence Tech è un hub tecnologico che rappresenta sempre più un punto di riferimento per la tutela degli asset strategici di istituzioni e aziende private
- Il gruppo dispone di soluzioni proprietarie di Cyber Communication, End Point Protection e Technology for Intelligence e laboratori tecnologici dedicati alla sicurezza e accreditati Ce.Va. (Centro di Valutazione autorizzato ad effettuare valutazioni di sicurezza secondo quanto previsto dallo "Schema Nazionale per la valutazione e la certificazione della sicurezza informatica")

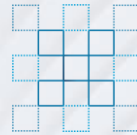
Equity Value (Call option)
€ 62,3M per una
valutazione del 100%

Chi compra cosa?



- 20% del capitale acquistato nel 2023
- Opzione call per le restanti quote degli azionisti «venditori»
- Prezzo fissato a 12x EBITDA Rett. 2023 + pro rata PFN Rett.
- Enterprise Value (Call option): € 67,2M

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 (vs PY) | +15% |

Cybersecurity

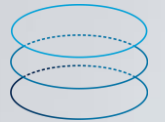


Infrastruttura strategica e asset fondamentale per la tutela dei cittadini e della loro "economia sociale"

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 (vs PY) | +45% |

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 (vs PY) | -5% |

M&A: Esercizio della Call Option sulla Holding Defence Tech

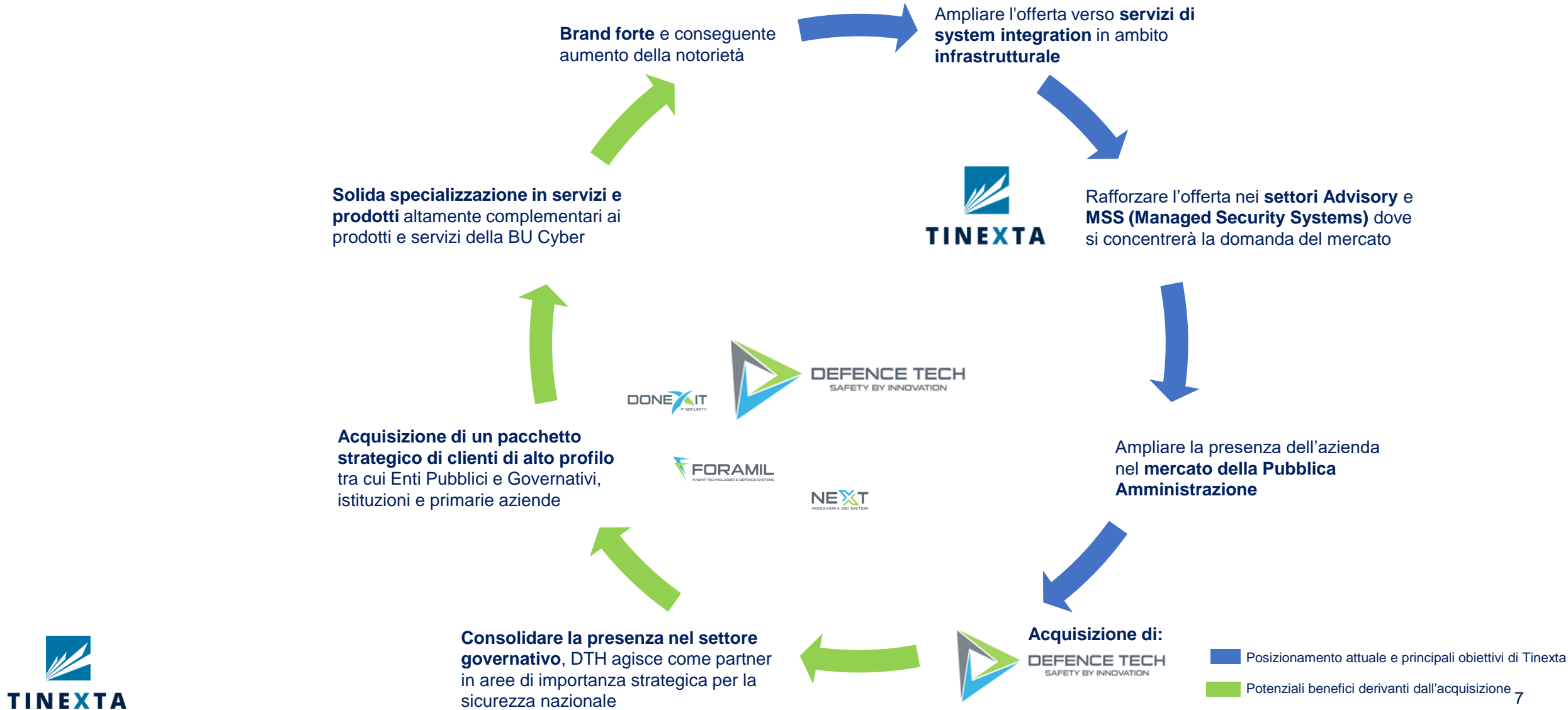
• Il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha deciso di esercitare l'Opzione Call su Defence Tech per € 2,44 ad azione o € 24,9M

• Considerazioni sulla struttura del deal:

- Il 29 dicembre 2022, Tinexta ha sottoscritto un accordo vincolante per l'**acquisto di una quota del 20% di Defence Tech Holding S.p.A.** tramite una società interamente posseduta (Tinexta Defence S.r.l.; società «veicolo» di Tinexta)
 - **L'acquisto di una quota di minoranza**, pro quota dai suoi attuali azionisti di riferimento (i venditori), al prezzo di € 4,9 per azione
- Il 21 giugno 2024, Tinexta ha esercitato l'opzione call per il 40,09% (la parte rimanente) degli azionisti venditori*. Il Prezzo della Call option è stabilito in 12 volte l'EBITDA Rettificato 2023 + pro rata della PFN Rettificata; per un totale di € 24,9M o € 2,44 per azione
- I prossimi passi prevedono, il trasferimento della partecipazione oggetto della Call di Tinexta sarà soggetto all'autorizzazione della Golden Power nonché ad un processo di verifica del prezzo di esercizio della call di Tinexta da parte dei soci venditori
 - A seguito del trasferimento della partecipazione, la società veicolo di Tinexta deterrebbe il 60,09% del capitale sociale di Defence Tech e ciò – di conseguenza – **porterà all'avvio di un'OPA** per la parte restante del capitale non in possesso
 - Come reminder, a seguito del lancio dell'OPA (Offerta Pubblica), l'attuale azionista "Starlife" – composto dal management della società – ha già espresso l'intenzione di: (i) aderire ad una quota pari al 3% del capitale sociale dell'Emittente in adesione all'Offerta e, successivamente al perfezionamento dell'Offerta, (ii) conferire la quota residua della partecipazione dell'Emittente in Tinexta Defence
 - Per effetto del conferimento e in caso di successo dell'OPA, Tinexta Defence sarebbe controllata per circa l'85% da Tinexta e per circa il 15% da Starlife e deterrebbe il 100% di Defence Tech, che non sarà più quotata
 - Esiste inoltre un'opzione put/call tra Tinexta e Starlife riguardante la partecipazione di Starlife in Tinexta Defence esercitabile nel 2029, da regolare in contanti a fair market value
- **Opzione Call valutata al 100% dell'Equity Value pari a € 62,3 milioni, pari a € 2,44 per azione**
- **Tinexta stima che le sinergie di natura industriale e commerciale ottenibili a livello di Gruppo potranno generare, a regime, un EBITDA addizionale di circa 2 milioni di euro**
- Finanziamenti già in essere per soddisfare sia l'Opzione Call che la potenziale acquisizione



Il rationale strategico – Valore aggiunto



Defence Tech – Dettagli e Struttura Societaria

Composto da **3** principali aree di business : **Cyber Security & Technology per l'intelligence, Communication & Control Systems, Micro Electronics**

I mercati di riferimento sono quelli della Cyber Security, sia in ambito governativo che aziendale, e quelli della Difesa e dello Spazio, con una presenza prevalentemente nazionale

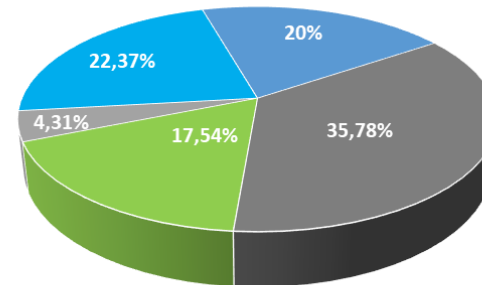
Oltre a Roma la società ha alter **4 sedi operative** in Italia:

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

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



Principali azionisti pre-call



■ COMUNIMPRESA ■ STARLIFE ■ GEDA EUROPE ■ FLOTTANTE (MKT) ■ TINEXTA

Settori

Defense



Space



Transport



Tlc, Finance



3

Dettagli dell'operazione + Financials

O. Pozzi | Group Chief Financial Officer

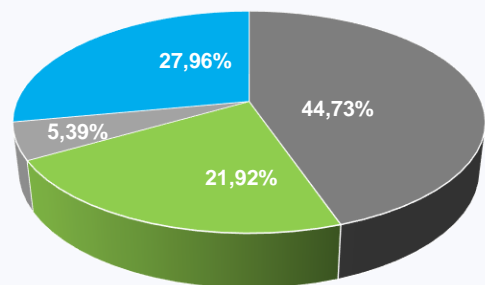


DETTAGLI DELL'OPERAZIONE

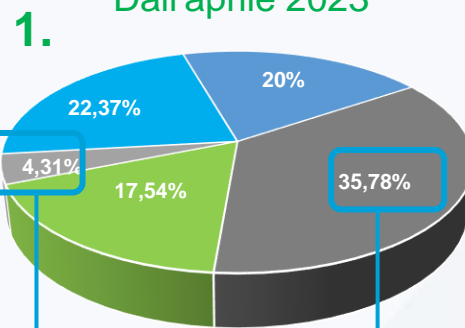
Un processo in 3 fasi – Stato attuale

Struttura dell'operazione: dalla situazione attuale al target

Prima di dicembre 2022



Dall'aprile 2023



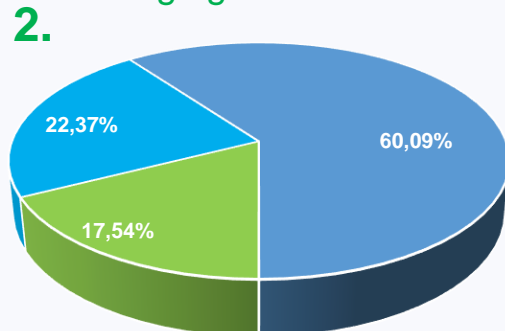
| AZIONISTI | % attuale | % dopo Opzione | % OPA |
|-----------------|-------------|----------------|--------------|
| Comunimpresa | 35,78% | - | - |
| Starlife | 17,54% | 17,54%* | 3%* |
| Geda Europe | 4,31% | - | - |
| Flottante (Mkt) | 22,37% | 22,37% | 22,37% |
| Tinexta | 20,0% | 60,09% | |
| TOTALE | 100% | 100% | 25,4% |

40,09% nel giugno 2024:
esercizio Call Option porta
all'offerta pubblica di acquisto

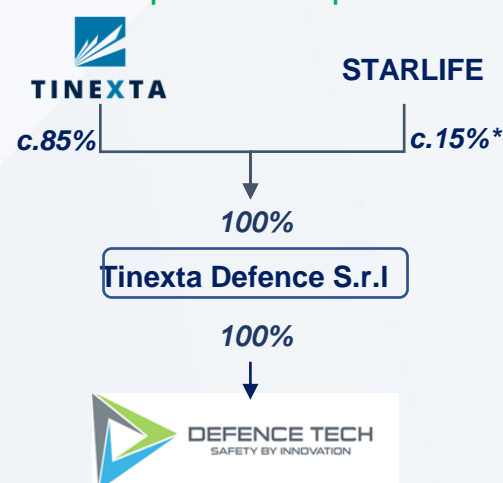
■ COMUNIMPRESA ■ STARLIFE ■ GEDA EUROPE ■ FLOTTANTE (MKT) ■ TINEXTA

Venditori

giugno 2024



Dopo l'offerta pubblica



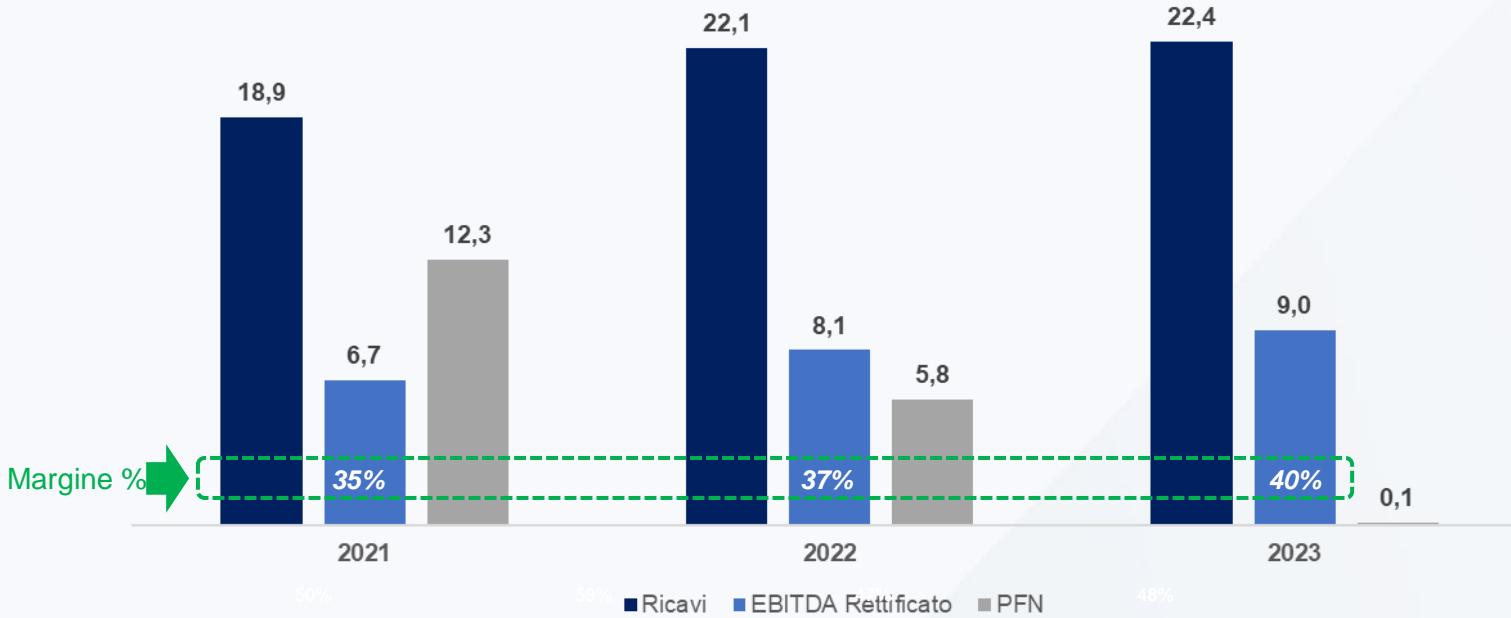
1. Acquisto di una partecipazione del 20% in Defence Tech a partire da aprile 2023

2. Tinexta (azienda veicolo) esercita l'opzione per l'acquisto delle azioni rimanenti di **Comunimpresa** e **GEDA**. Il Prezzo delle opzioni è stato calcolato come: **12 volte l'EBITDA Rettificato 2023 + pro rata della PFN Rettificata**
➤ Lancio di un'offerta pubblica di acquisto (OPA)

3. OPA obbligatoria

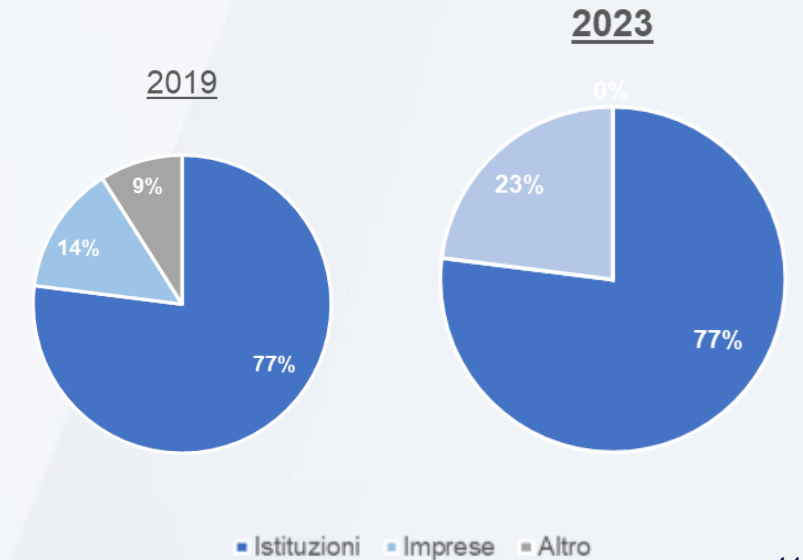
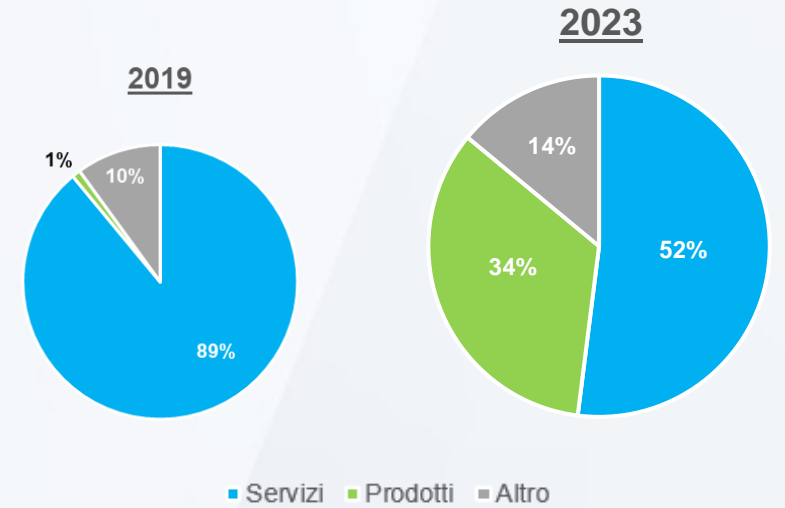
KPIs – Business financials

€ M



- Elevati margini EBITDA
- Defence Tech prevede che i ricavi crescano con un CAGR ('24-26) del 12% e margini al 29%

Ricavi per Settore e Clienti



Finanziando l'acquisizione – dettagli

Valutazione della Call Tinexta

| Valutazione | € M |
|--|---------------|
| Call Tinexta | 24,979 |
| 2023 EBITDA Rettificato | 5,598 |
| Multiplo | 12 |
| EV della Call | 67,171 |
| NFP Rettificato al 31/12/2023 | (4,863) |
| Equity Value 100% | 62,308 |
| EQ Value Call Tinexta al 40,09% | 27,979 |
| Prezzo per azione (in €) | 2,44 |
| Numero di azioni (in M) | 10,24 |

Considerando una valutazione Blended per il 100% dell'Enterprise Value, l'equivalente multiplo EV/EBITDA è pari a 9,9x

Fondi Disponibili

Tinexta ha sottoscritto due linee di credito con un pool di banche per far fronte a qualsiasi esigenza di liquidità per le attività di M&A ed altro

Linea di credito A di € 100M per ristabilire tutte le attuali situazioni di cassa post acquisizione di ABF

Linea di Credito B di € 85M per l'acquisizione di Defence Tech
€ 35M RCF (Revolving Credit Facility)

Durata: 6 anni per le Facilities A e B; 5 anni per il RCF

Tassi/Interessi: Euribor a 6 mesi (zero floor) + spread interessanti a seconda dei leverage ratios

Accordi: PFN/EBITDA Rettificato < 3,5x e PFN/Patrimonio Netto < 2,0x

4

Conclusioni + Q&A

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer



Closing Remarks



Ulteriore passo nel mercato della cybersecurity in Italia con un importante player strategico



Ingresso nel perimetro nazionale della cybersecurity e accesso preferenziale nel mercato della Pubblica Amministrazione



L'operazione di M&A accresce lo sviluppo del Gruppo, rafforzando la marginalità nella BU



Importante leva dimensionale per l'espansione del modello di business, della tecnologia proprietaria dual-use, e del network congiunto per l'incremento delle vendite e delle sinergie del Gruppo

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

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

