



TINEXTA

Think Next

Risultati 1H 2024

Milano – 2 agosto 2024



Agenda

1

Highlights 1H'24 e Aggiornamenti

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer

2

Risultati 1H'24

O. Pozzi | Group Chief Financial Officer

3

Analisi Business Units

O. Pozzi | Group Chief Financial Officer

4

Conclusioni + Q&A

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer



1

Highlights 1H'24 e Aggiornamenti

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer



Key data



EBITDA Adjusted
€ 34,4 M (- 9% vs PY)

EBITDA EBIT Adjusted
€ 25,5 M € 19,5 M



RICAVI
€ 203,0 M
+ 11% vs PY

UTILE NETTO Adjusted
€ 11,9 M

FCF Adjusted Continuing Ops.
€ 25,8 M

PFN
€ 276,9 M
vs € 102 M nel FY2023

Risultati al 30/06/2024

1H 2024: Aggiornamento dopo i primi sei mesi

• Risultati:

- **Ricavi: € 203,0M** nel 1H'24 (+ 11,3% vs 2023);
- **EBITDA Adjusted: € 34,4M** nel 1H'24 (- 9,1% vs 2023) principalmente influenzato dal contributo di ABF, dal mix dei ricavi meno favorevole della CS e dalla nota stagionalità della BI, parzialmente compensato dalla robusta performance di DT, **EBITDA¹: € 25,5M** nel 1H'24 (- 26,2% vs 2023) include € 6,5M di componenti non ricorrenti;
- **Margine EBITDA Adjusted 17,0%** (20,8% vs 2023); **Margine EBITDA¹ 12,6%** (18,9% vs 2023);
- **EBIT Adjusted: € 19,5M** (- 30,4% vs 2023); **Margine EBIT Adjusted: 9,6%**;
- **Utile Netto Adjusted delle attività operative: € 11,9M** (- 37,1% vs 2023); **Utile Netto: € 2,3M**;
- **PFN: € 276,9M** (€ 102,0M nel FY'23) riflette principalmente l'acquisizione di ABF e Lenovys; **PFN/LTM EBITDA Adjusted** pari a **2,78x** in aumento rispetto allo **0,55x** del 1H'23;
- **Free Cash Flow Adjusted delle attività operative: € 25,8M** (29,3M nel 1H'23); su base LTM il FCF Adjusted delle attività operative è pari a **€ 53,4M**.

• Ricavi in crescita in tutte le Business Units²:

- **Digital Trust**, Ricavi + 18,4%, EBITDA +20,8%. Ottimo Margine EBITDA pari a 28,8%
- **Cybersecurity**, cresce del 6,5% in termini di Ricavi e EBITDA pari a € 4,1M. Margine EBITDA al 9,0%
- **Business Innovation**, ricavi in crescita del 6,7% con EBITDA a € 10,3M. Margine EBITDA al 17,1%

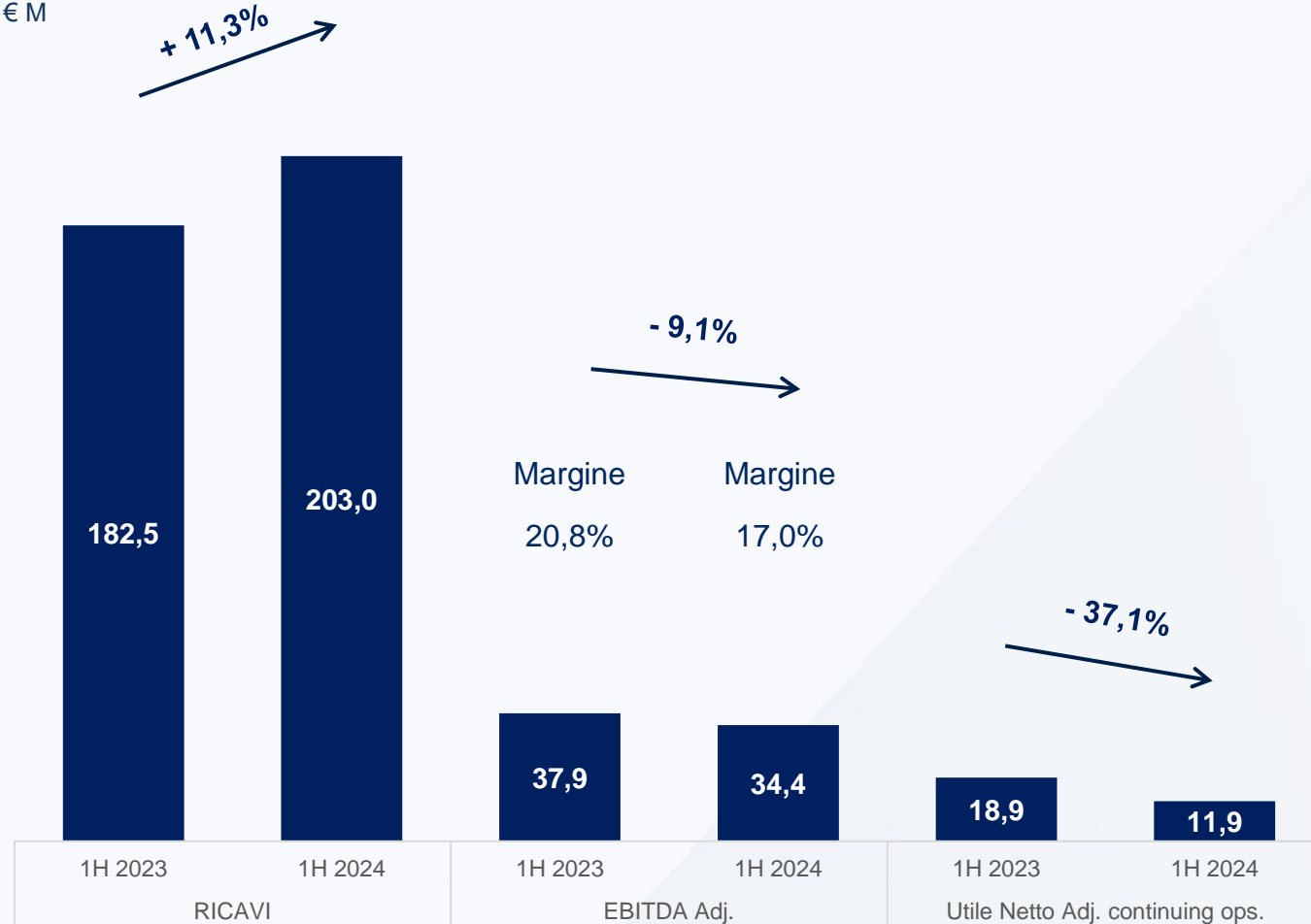
• Eventi Recenti ed aggiornamenti:

- Perfezionata – a gennaio – l'acquisizione del 73,9% del Gruppo ABF
- Lanciata – a febbraio – una nuova linea di business di consulenza strategica e operativa per le PMI
- Raggiunto – ad aprile – il 100% di Yoroi, Swascan & Corvallis, impatto già incluso nella PFN alla data di acquisizione. Il CdA ha autorizzato l'acquisto e la disposizione di azioni proprie



Risultati 1H 2024

€ M



I risultati 1H'24 mostrano Ricavi pari a 203,0 milioni di euro, EBITDA Adjusted pari a 34,4 milioni di euro e Utile Netto pari a 2,3 milioni di euro.

Ricavi in crescita (c. + 11%) con una leggera contrazione dell'EBITDA Adjusted (c. - 9%)

EBITDA Adjusted pari a 34,4 milioni di euro

Margine EBITDA Adjusted pari al 17,0% (rispetto al 20,8% del 1H'23)

EBITDA pari a 25,5 milioni di euro (- 26,2% vs 1H'23)

Margine EBITDA pari al 12,6%

Utile Netto pari a 2,3 milioni di euro

Utile netto Adjusted delle attività operative pari a 11,9 milioni di euro

Free Cash Flow Adjusted delle attività operative pari a 25,8 milioni di euro

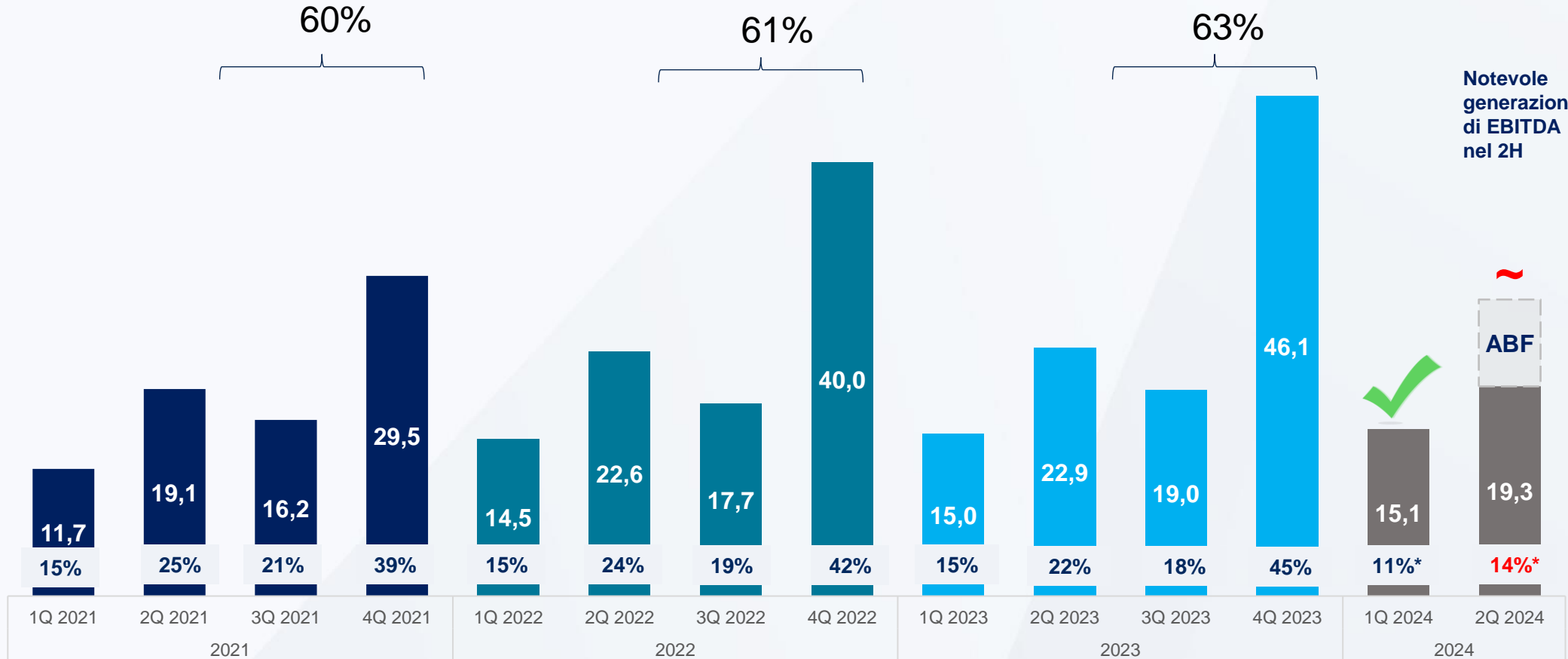
EBITDA Adjusted su base trimestrale – Business back end weighted

€ M

Peso «storico» significativo nel 2° semestre determinato dal modello di business



Peso di ogni Q sul totale dell'EBITDA Adjusted



*I dati considerano il “mid-point” della guidance 2024 dell'EBITDA Adjusted

2

Risultati 1H'24

O. Pozzi | Group Chief Financial Officer

Risultati 1H'24

Risultati 1H 2024 – Conto Economico

€ M	1H'24	%	1H'23	%	1H 2024 su base 2023	%	Con acquisizioni		Perimetro 2023	
							Δ	Δ%	Δ	Δ%
Ricavi	203,0	100,0%	182,5	100,0%	186,4	100,0%	20,5	11,3%	3,9	2,1%
Totale Costi Operativi	-168,6	-83,0%	-144,6	-79,2%	-153,9	-82,6%	-24,0	16,6%	-9,3	6,4%
Costi per servizi ed altri costi	-79,5	-39,2%	-65,9	-36,1%	-74,2	-39,8%	-13,6	20,6%	-8,3	12,5%
Costi per il personale	-89,1	-43,9%	-78,7	-43,1%	-79,7	-42,8%	-10,4	13,2%	-1,0	1,3%
EBITDA Adjusted	34,4	17,0%	37,9	20,8%	32,5	17,4%	-3,5	-9,1%	-5,4	-14,3%
Pagamenti basati su azioni & altri costi non ricorrenti	-8,9	-4,4%	-3,4	-1,9%	-8,9	-4,8%	-5,6	165,1%	-5,6	164,8%
EBITDA	25,5	12,6%	34,5	18,9%	23,5	12,6%	-9,0	-26,2%	-11,0	-31,8%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	-24,6	-12,1%	-19,3	-10,6%	-22,6	-12,1%	-5,3	27,6%	-3,3	17,2%
Risultato Operativo	0,9	0,4%	15,2	8,3%	0,9	0,5%	-14,4	-94,2%	-14,3	-94,0%
Proventi Finanziari	6,7	3,3%	3,2	1,7%	5,0	2,7%	3,5	111,6%	1,9	59,1%
Oneri Finanziari	-8,0	-3,9%	-3,8	-2,1%	-7,0	-3,8%	-4,3	113,6%	-3,2	86,5%
Oneri Finanziari Netti	-1,3	-0,6%	-0,6	-0,3%	-2,0	-1,1%	-0,7	124,7%	-1,4	234,7%
Risultato delle partecipazioni al PN	0,3	0,1%	-0,1	-0,1%	0,3	0,2%	0,4	-370,3%	0,4	-370,3%
Risultato Ante Imposte	-0,1	-0,1%	14,5	8,0%	-0,7	-0,4%	-14,7	-100,9%	-15,3	-105,1%
Imposte	2,4	1,2%	-5,2	-2,9%	1,8	1,0%	7,6	-146,8%	7,0	-134,5%
Utile Netto delle Attività Operative in Funzionamento	2,3	1,1%	9,3	5,1%	1,1	0,6%	-7,0	-75,3%	-8,3	-88,7%
Risultato delle attività operative cessate	0,0	N/A	36,1	N/A	0,0	N/A	-36,1	-100,0%	-36,1	-100,0%
Utile Netto	2,3	1,1%	45,4	N/A	1,1	0,6%	-43,1	-94,9%	-44,4	-97,7%

Risultati 1H'24

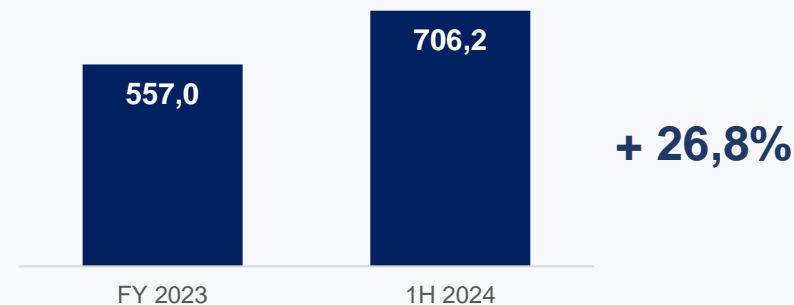
Risultati 1H 2024 – Una visione chiara delle rettifiche del conto economico

€ M	EBITDA		EBIT		Utile netto continuing ops.	
	1H'24	1H'23	1H'24	1H'23	1H'24	1H'23
Risultati economici Reported	25,5	34,5	0,9	15,2	2,3	9,3
Costi per servizi non ricorrenti	3,8	1,4	3,8	1,4	3,8	1,4
Piani incentivi LTI	2,4	1,8	2,4	1,8	2,4	1,8
Costi del personale non ricorrenti	2,7	0,3	2,7	0,3	2,7	0,3
Altri costi operativi non ricorrenti	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ammortamento altre attività immateriali da consolidamento			9,7	9,0	9,7	9,0
Accantonamenti non ricorrenti			0,0	0,2	0,0	0,2
Svalutazioni non ricorrenti			0,0	0,2	0,0	0,2
Proventi finanziari non ricorrenti					(0,2)	0,0
Adeguamento corrispettivi potenziali					(3,9)	(0,3)
Oneri Finanziari non ricorrenti					2,8	0,3
Effetto fiscale sulle rettifiche					(4,2)	(3,3)
Imposte non ricorrenti					(3,5)	0,0
Risultati economici Rettificati	34,4	37,9	19,5	28,0	11,9	18,9
<i>Variazione su anno precedente</i>		<i>-9,1%</i>		<i>-30,4%</i>		<i>-37,1%</i>

Risultati 1H 2024 – Stato Patrimoniale

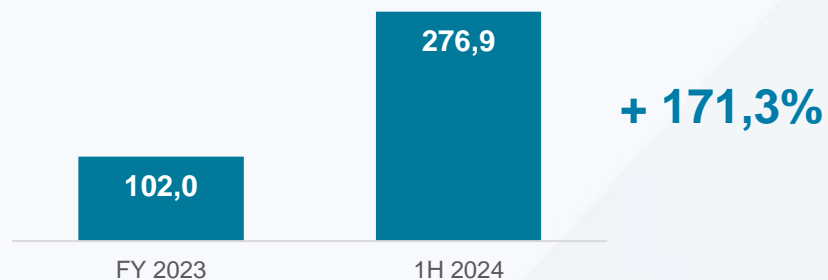
€ M

Capitale Investito Netto



Il Capitale investito netto aumenta di **€ 149,2 milioni** rispetto al 31 dicembre 2023 principalmente per l'effetto dell'investimento in ABF per complessivi **€ 134,0 milioni** alla data di acquisizione, in Lenovys per complessivi **€ 17,4 milioni** e in Warrant Funding Project e Camerfirma Colombia per ulteriori **€ 2,0 milioni**, parzialmente compensato dal decremento del Capitale Circolante Netto e Fondi per **€ 2,3 milioni** e dalla variazione delle Immobilizzazioni nette per **€ 2,0 milioni**

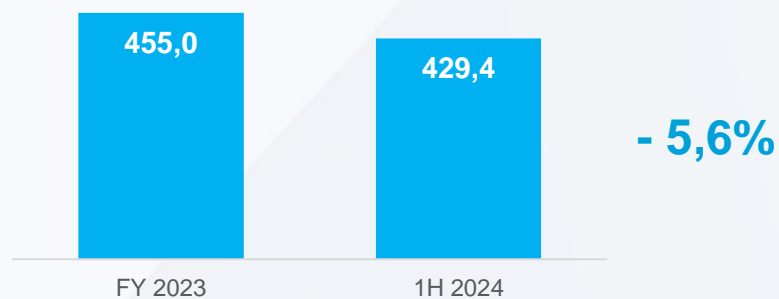
Posizione Finanziaria Netta



La Posizione Finanziaria Netta ammonta a **€ 276,9 milioni** con un incremento di **€ 174,8 milioni** rispetto al 31 dicembre 2023. I cambiamenti riflettono:

- Free Cash Flow Adjusted + € 25,8M
- Componenti non ricorrenti - € 11,5M
- Dividendi - € 29,1M
- Acquisizioni - € 153,4M
- Opzioni PUT - € 4,6M
- Azioni proprie + € 4,1M
- Adeguamento corrispettivi potenziali (Earn-Out) + € 3,5M
- Adeguamenti contratti di leasing su PFN - € 5,7M
- Derivati in OCI - € 1,0M

Patrimonio Netto



I principali cambiamenti nel Patrimonio Netto sono:

- Utile netto complessivo del periodo + € 1,9M
- Dividendi - € 29,1M
- Opzioni PUT - € 4,6M
- Riserva Pagamenti basati su azioni + € 2,1M
- Azioni proprie + € 4,1M

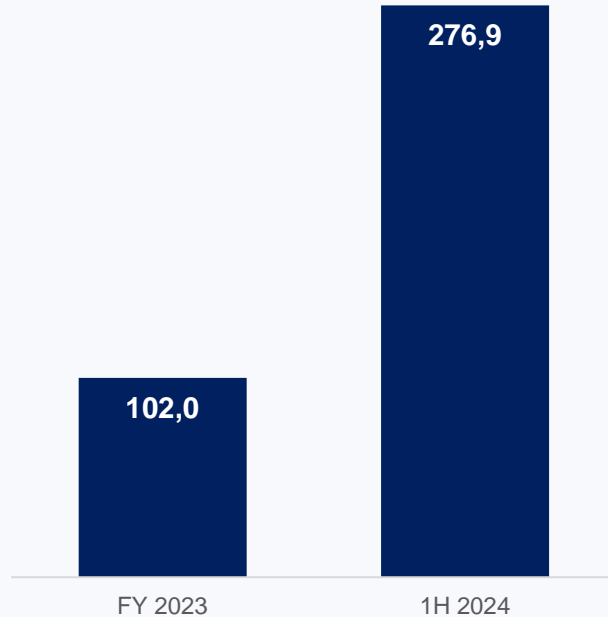


Risultati 1H'24

Risultati 1H 2024 – PFN & FCF

€ M

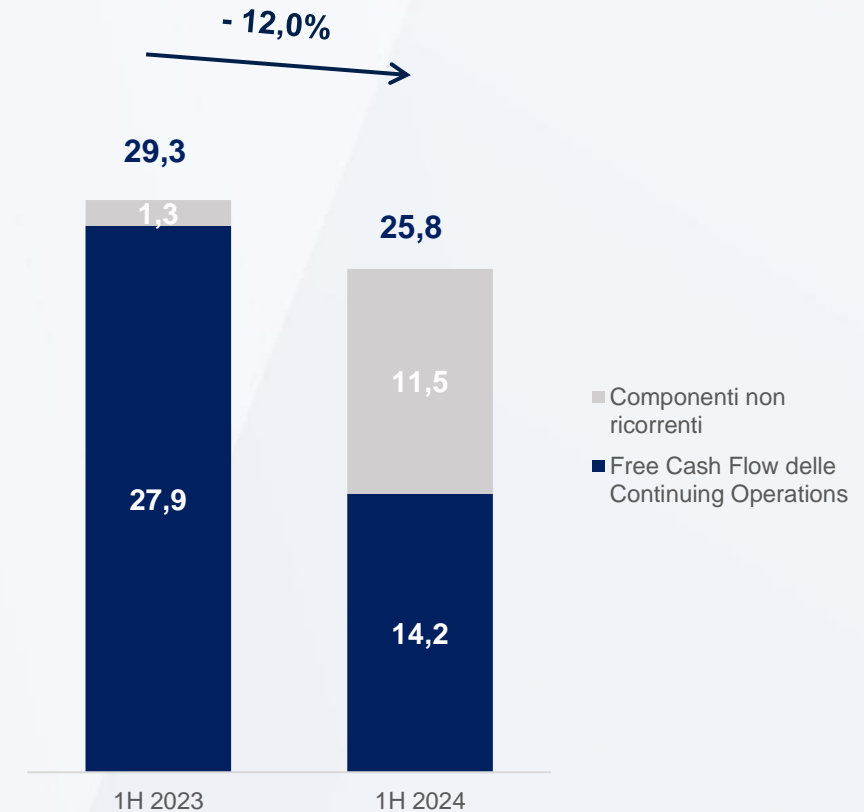
PFN



Principali variazioni nel 1H 2024:

- - € 4,6M Opzioni Put
- + € 4,1M Azioni proprie
- - € 153,4M Acquisizioni
- - € 5,7M Adeguamenti contratti di leasing
- - € 1,0M Derivati in OCI

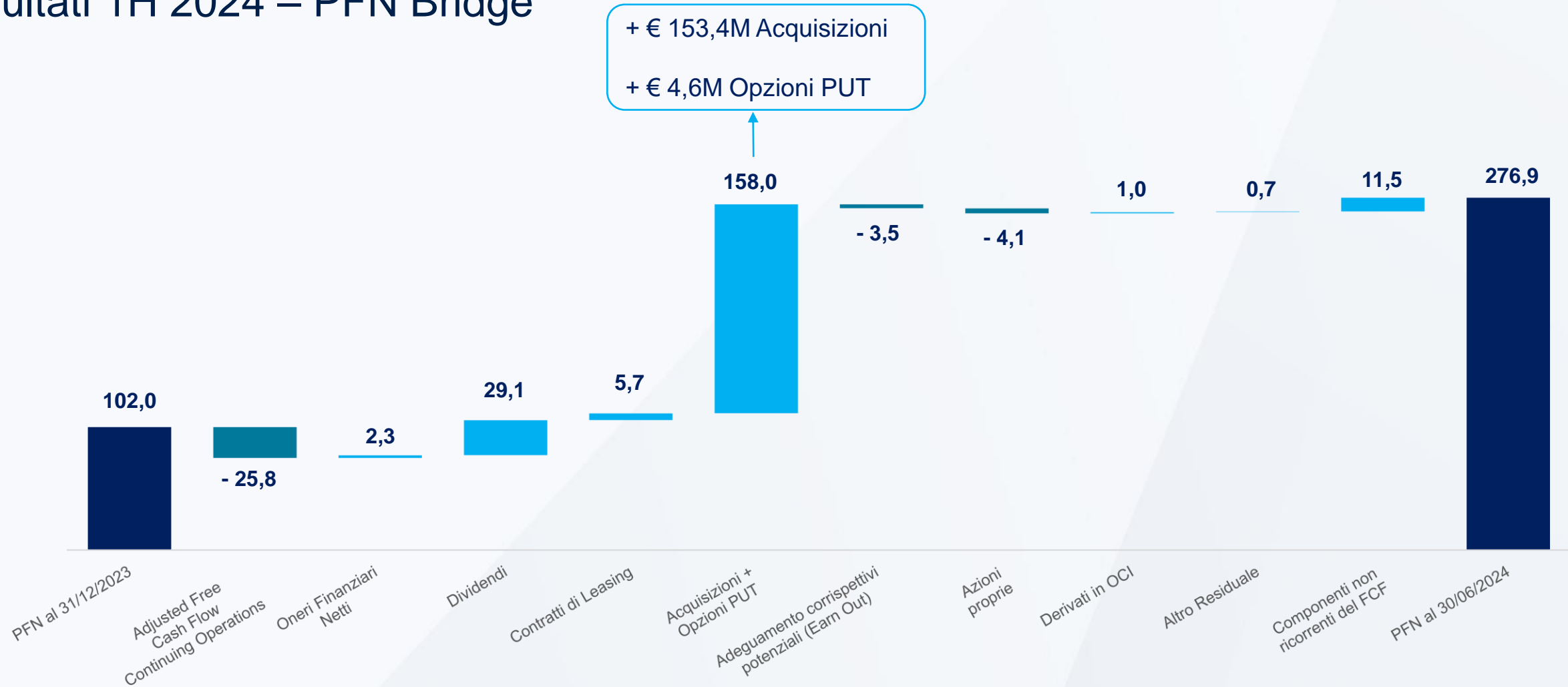
FCF Adjusted delle Continuing Operations



Risultati 1H'24

Risultati 1H 2024 – PFN Bridge

€ M



+ € 153,4M Acquisizioni
+ € 4,6M Opzioni PUT



TINEXTA

0,99x

PFN/EBITDA¹

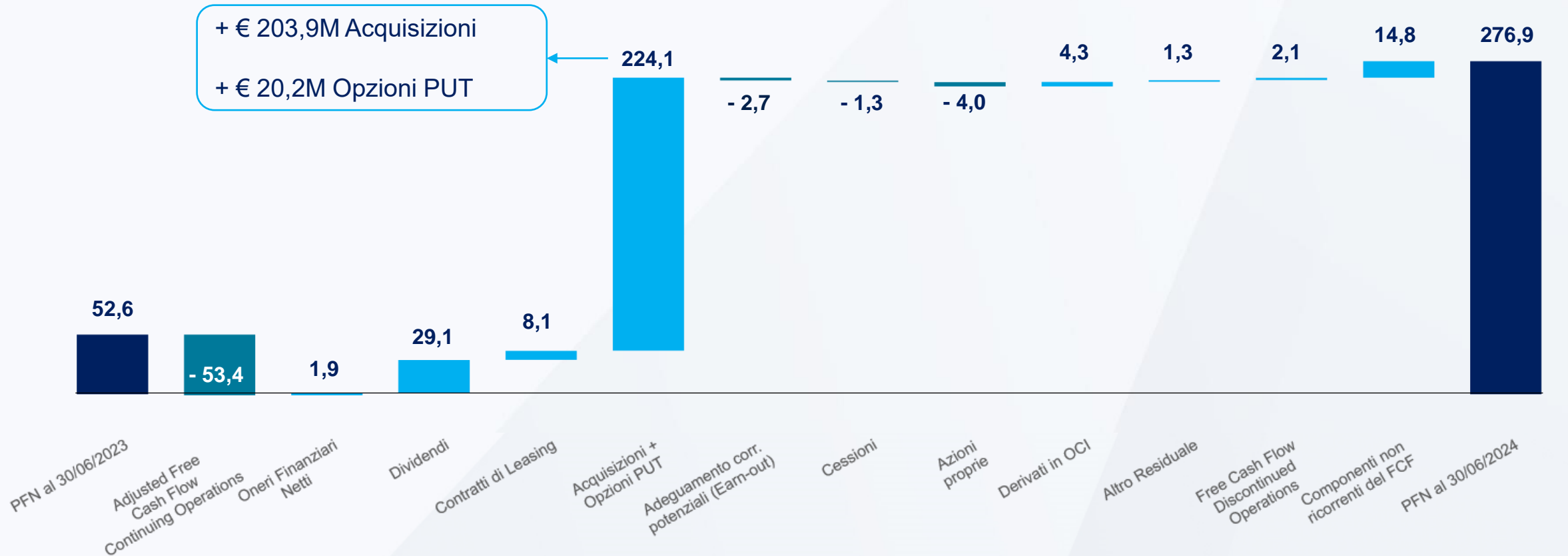
2,78x

(1) Calcolato come PFN/EBITDA Adjusted LTM

Risultati 1H'24

Risultati 1H 2024 – PFN Bridge LTM

€ M



TINEXTA

0,55x

PFN/EBITDA¹

2,78x

(1) Calcolato come PFN/EBITDA Adjusted LTM

3

Analisi Business Units

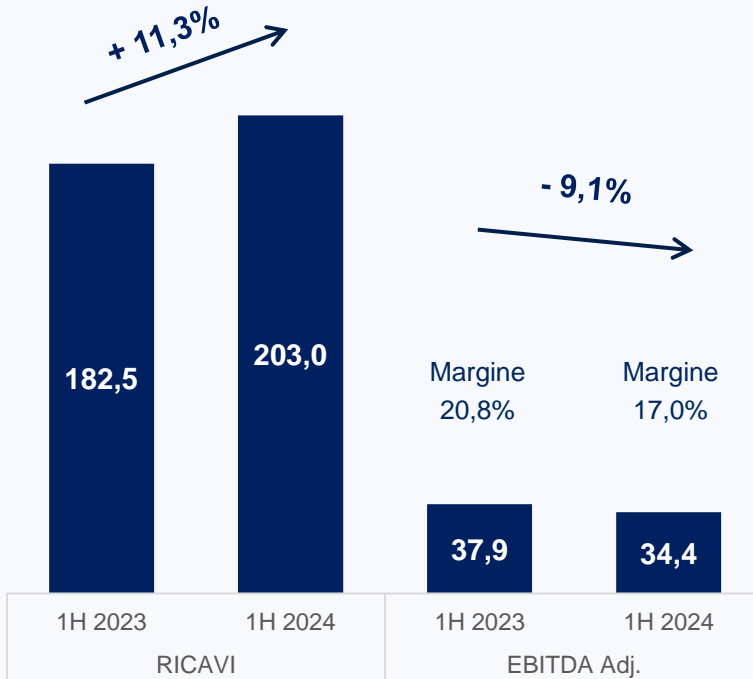
O. Pozzi | Group Chief Financial Officer



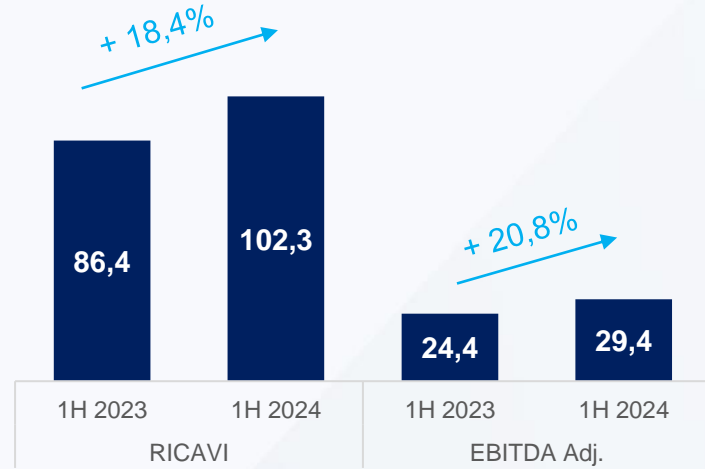
Risultati 1H'24 – Overview Business Units

€ M

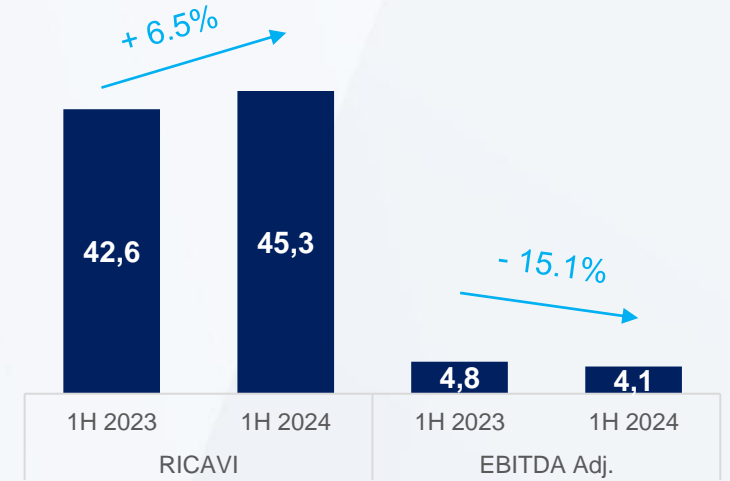
Gruppo



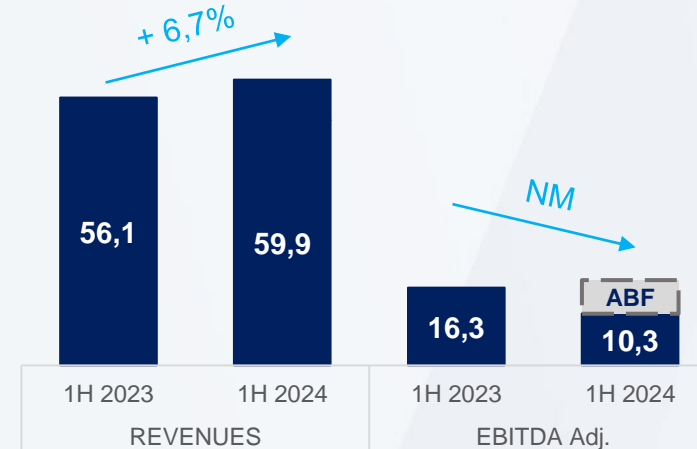
Digital Trust



Cybersecurity

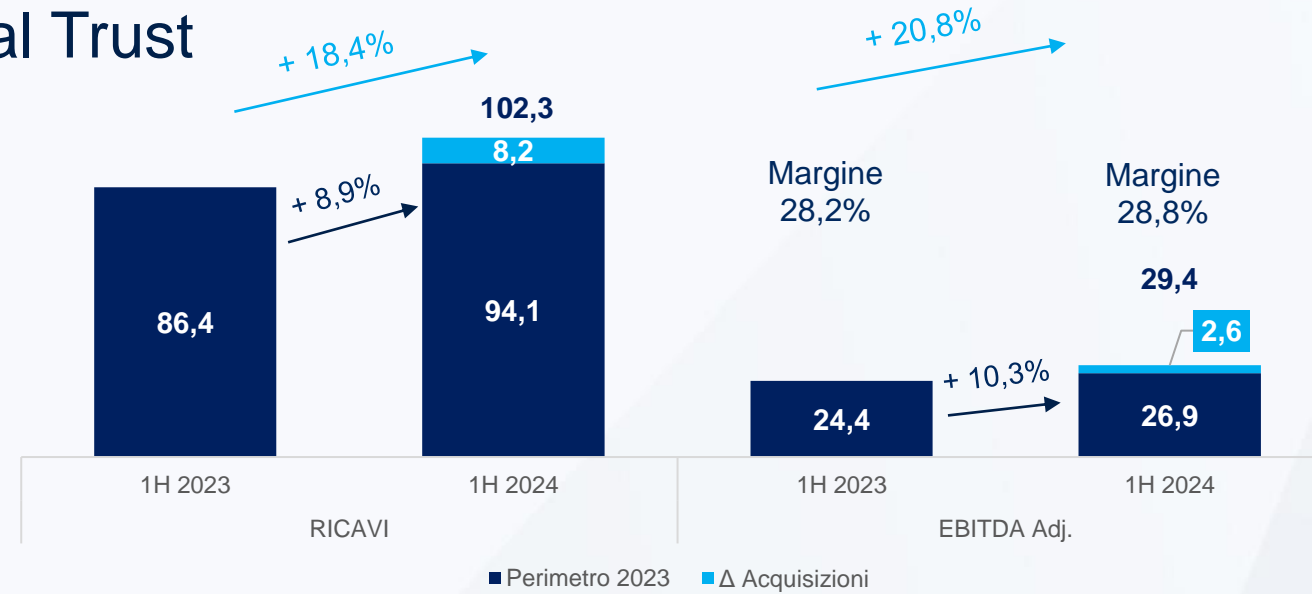


Business Innovation



Risultati 1H'24 – Digital Trust

€ M

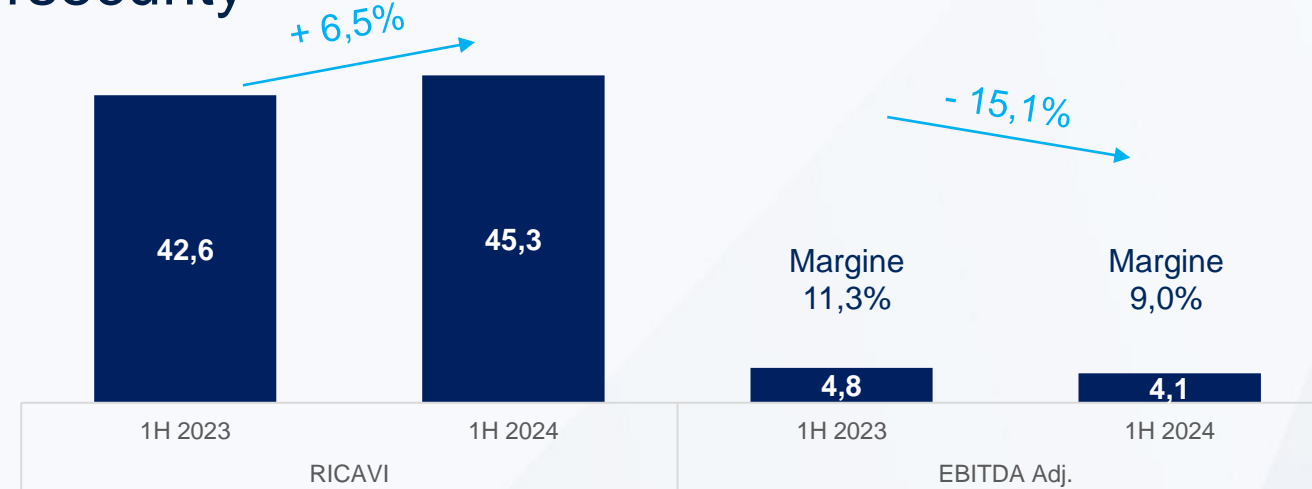


- Ricavi pari a 102,3 milioni di euro, in crescita del 18,4% (+ 8,9% su base 2023) di cui il 9,5% attribuibile alle acquisizioni di Ascertia e Camerfirma Colombia, consolidate rispettivamente dal 1° agosto 2023 e dal 1° aprile 2024
- La crescita è stata trainata principalmente dalle soluzioni relative sia a LegalMail che a LegalCert, nonché alle soluzioni GoSign e Trusted Onboarding Platform specificatamente orientate al mercato Enterprise. I ricavi internazionali continuano a crescere man mano che raggiungiamo un numero maggiore di clienti in tutta Europa, superando oltre il 18% dei ricavi totali della BU rispetto al 12% in PY
- Per continuare ad essere all'avanguardia, la BU continua a investire per migliorare i propri prodotti in termini di usabilità e integrazione; si prevede che le applicazioni AI contribuiranno in modo significativo a migliorare l'efficienza e l'offerta a professionisti
- EBITDA Adjusted pari a 29,4 milioni di euro. L'incremento, pari al 20,8% (di cui 10,3% su base 2023), conferma la capacità di migliorare la leva operativa, mantenendo una costante attenzione ai costi operativi



Risultati 1H'24 – Cybersecurity

€ M



- Ricavi pari a 45,3 milioni di euro, in crescita del 6,5%. La crescita è stata sostenuta principalmente dalla componente di rivendita di prodotti di terze parti in ambito *Implementation Services* (circa + 25%) e nei servizi di *Cyber & Digital Resilience* attraverso customizzazione, configurazione, installazione, manutenzione e *security monitoring* dei prodotti, inclusi quelli di terze parti
- Nel settore *Finance* la BU ha registrato una crescita di circa il 15%, determinata principalmente dalla componente Prodotto. I risultati ottenuti nell'ambito dei *Managed Security Services* sono in linea con il 2023; È proseguita l'integrazione dell'offerta dei servizi di Cybersecurity con quelli di Digital Trust, grazie alla vendita di LegalMail che ha registrato oltre 50.000 nuove attivazioni nel primo semestre 2024. Nell'area *Advisory* la BU ha erogato servizi attraverso la nuova piattaforma *Cyber Threat Intelligence* (CTI) e la piattaforma *Ryoken*, entrambe sviluppate internamente, intercettando le nuove esigenze normative in ambito Finanza e Infrastrutture. Il primo semestre del 2024 è stato caratterizzato anche dal completamento dell'integrazione societaria a seguito dell'acquisizione del pieno controllo di tutte le società rilevate nel 2021
- EBITDA Adjusted pari a 4,1 milioni di euro, in calo del 15,1%. La riduzione della marginalità è stata determinata da una maggiore componente di ricavi da rivendita di prodotti a bassa marginalità, dalla stabilità dei ricavi da servizi, dal maggior ricorso "temporaneo" a soggetti terzi e dal mix di ricavi meno favorevole

Risultati 1H'24 – Business Innovation

€ M



- Ricavi pari a 59,9 milioni di euro, in crescita del 6,7% rispetto a PY grazie alle annunciate acquisizioni di Studio Fieschi, ABF Group e Lenovys
- Il decremento dei ricavi organici è principalmente attribuibile al noto calo dei volumi e delle aliquote relativamente ai servizi di finanza agevolata automatica, nonché alle minori vendite nei settori Formazione, Energia, Credito Gas ed Energia Green. Il mercato della finanza agevolata ha risentito anche della nota riduzione delle aliquote relative al Credito R&S 4.0. La “Transizione 5.0” – che consentirà aliquote fino al 45% – rappresenta una forte opportunità di crescita per l'ultima parte dell'anno e il suo contributo è atteso entro la seconda metà di agosto. Il contributo dei ricavi del Gruppo ABF nel primo semestre è stato pari a 5,6 milioni di euro (meno rispetto alle aspettative) e l'EBITDA è stato negativo per 1,3 milioni di euro
- EBITDA Adjusted pari a 10,3 milioni di euro. Il decremento è attribuibile all'effetto combinato del calo della redditività (dovuto alla riduzione delle aliquote) e del diverso mix di prodotto dei ricavi – derivante dalla crescita del peso delle altre linee di servizio rispetto ai servizi di finanza agevolata automatica. Inoltre, i costi operativi sono aumentati rispetto al PY e gli effetti consolidati di ABF hanno inficiato l'EBITDA dato il loro contributo negativo

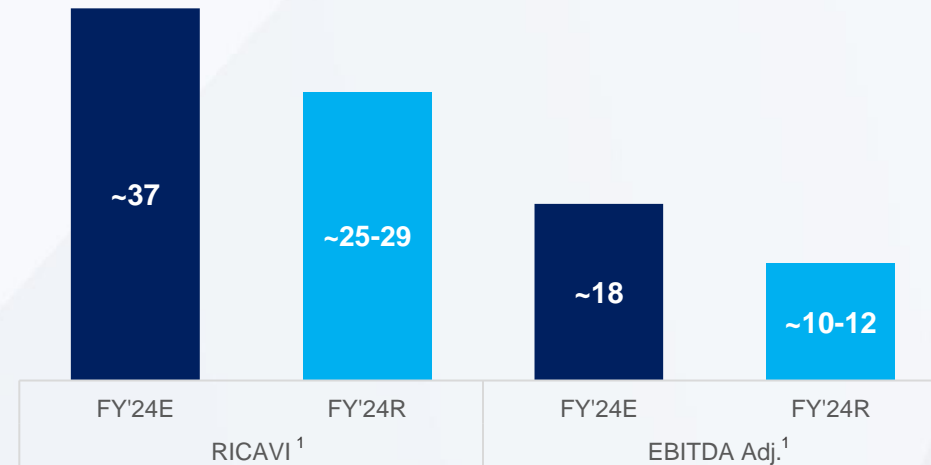
ABF in sintesi

€ M

Gli eventi eccezionali del 1H'24 in Francia hanno aumentato notevolmente l'effetto della stagionalità, determinando un ritardo di 6 mesi

- *Cambio di governo a gennaio*
- *Revisioni significative del budget a fine febbraio*
- *Scioglimento dell'Assemblea Nazionale a fine giugno*

... che hanno comportato un rinvio delle decisioni di finanziamento pubblico nazionale (Francia 2030) e quindi un ritardo nel lancio di nuovi bandi di progetti (decarbonizzazione, ecc.), e incertezza sul mantenimento dei budget per i bandi di progetti in corso (con conseguente maggiore selettività delle domande e successivo aumento dei *failure rates*).



4

Conclusioni + Q&A

J. Mastragostino | Chief Investor Relations Officer



Target Finanziari di Gruppo – In dettaglio

- La *guidance* è stata aggiornata, escludendo ABF, e mostra continui progressi nei trend di business sottostanti
- Il contributo di ABF per l'esercizio 2024 è stato moderatamente rivisto a causa degli eventi politici in Francia
- La «Transizione 5.0» mostrerà i suoi benefici nell'ultima parte dell'anno, ma non prima della fine del terzo e quarto trimestre

2024
vs PY

<u>Ricavi</u>	<u>EBITDA Adjusted</u>		<u>PFN/EBITDA Adj.</u>
+ 11-15%	+ 10-14%	Senza ABF	
			1,9x
<u>Ricavi</u>	<u>EBITDA Adjusted</u>		
+ 20%	+ 22%	Con ABF	



I potenziali benefici di ulteriori attività di M&A non sono inclusi nella *guidance*

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

Piazzale Flaminio, 1/B
Roma, 00196, 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](#)

