

19/01/2022

LOGIN

Registrati Gratis



websim

Websim for Android
 Informazione e Analisi in un'App

- Free Area
- Notifiche
- News e Analisi



Download



Home Free Area Certificates Strategie Turbo FtseMib a leva Websim Journal Notizie Reuters Oggi in Borsa Titoli Caldi Q Cerca

Focus sui mercati Fatti & Effetti Video Research Analisi fondamentale Analisi tecnica ETF Portafogli



Home > Fatti & Effetti

FATTI & EFFETTI

TINEXTA - Acquisizione del 70% di Evalue Innovation in Spagna

Redazione | 19/01/2022 Ore 09:15



”

notizia positiva

FATTO

Tinexta ha annunciato l'acquisizione del 70% di Evalue Innovation, società spagnola che offre servizi di supporto per l'ottenimento di incentivi fiscali per progetti di R&D e innovazione tecnologica, nonché servizi di finanza agevolata nazionale ed europea (sostanzialmente gli stessi servizi offerti da Tinexta in Italia tramite [Warrant Hub](#)).

Nel 2020, la società ha registrato ricavi per 8.5 mln, in crescita del 17.6% rispetto all'anno precedente e un EBITDA di 4.3 mln (con un margine EBITDA di circa il 50%). L'acquisizione del 70% di Evalue Innovation prevede il pagamento di un corrispettivo di 20.6 mln (EV/EBITDA implicito di circa 7x sui numeri 2020), che è stato pagato con la liquidità esistente del Gruppo.

Iscriviti alla Newsletter Gratuita!

Websim offre gratis analisi e informazioni sugli strumenti di investimento.

Nome e Cognome

E-mail

☐ Dichiaro di aver preso visione e presto il consenso al trattamento dei dati personali secondo l' [informativa sulla Privacy](#)

ISCRIVITI ORA!



OGGI IN BORSA

WS+ BORSE IN CALO, RIMBALZA IL LUSO
 19/01/2022 09:23

FATTI & EFFETTI

WS+ BUZZI UNICEM

dei processi produttivi dei cementi

FATTI & EFFETTI

WS+ TIM

19/01/2022 09:11

FATTI & EFFETTI

WS+ GENERALI

consiglieri

WS+ BUZZI UNICEM -
 Accordo con Italgas per studi su decarbonizzazione

WS+ TELECOM
 ITALIA -2% Il mercato crede sempre di meno nell'OPA di KKR

WS+ GENERALI - II
 Cda respinge le motivazioni delle dimissioni dei

Il restante 30% di Evalue, detenuto dai fondatori, sarà regolato tramite opzioni Put/Call, esercitabili nel 2024 per una quota del 15% e nel 2026 per un'ulteriore quota del 15% secondo specifici accordi. Il valore attualizzato di tali opzioni è stimato in 10.3 mln. I fondatori dell'azienda rimarranno nel Gruppo Tinexta e continueranno ad agire come manager di Evalue.

EFFETTO

Appreziamo particolarmente l'operazione annunciata in quanto non solo avviene a multipli particolarmente interessanti (7x EV/EBITDA per un business che ha un margine EBITDA del 50%), ma è perfettamente in linea con la strategia di far diventare Tinexta un player di riferimento a livello europeo non solo nel Digital Trust, ma anche nell'Innovation & Marketing Services. L'operazione, inoltre, dimostra ancora una volta come le opportunità di crescita esterna nei business in cui opera l'azienda siano numerose e che l'attività di scouting prosegua senza sosta.

A seguito di tale acquisizione, il business IMS acquisisce un'importante presenza nel mercato spagnolo, che si aggiunge a quella nei mercati italiano, francese, belga e bulgaro. Pur trattandosi di un'acquisizione transfrontaliera, riteniamo che siano realizzabili alcune sinergie di costo, soprattutto per quanto riguarda i costi di ricerca su leggi/regolamenti/incentivi a livello europeo, che saranno condivisi da tutte le principali società controllate. Calcoliamo preliminarmente che l'acquisizione potrebbe comportare un incremento dell'EBITDA di gruppo di circa il 4%.

Riaffermiamo il nostro giudizio positivo sul titolo, in quanto Tinexta dovrebbe beneficiare di:

- 1) crescita strutturale delle BU esposte al processo di digitalizzazione, anche grazie agli ulteriori investimenti previsti dal PNRR italiano;
- 2) opportunità di cross-selling con le nuove acquisite e tra le diverse divisioni;
- 3) ulteriori operazioni di M&A per ampliare la presenza geografica, la base di clienti e completare l'offerta di prodotti. Il prossimo catalyst per il titolo sarà rappresentato dall'aggiornamento del piano industriale triennale, che sarà presentato il 28 febbraio.

Riteniamo che la recente debolezza del titolo rappresenti un buon punto di ingresso.

La raccomandazione su Tinexta [TNXT.MI] è MOLTO INTERESSANTE, con target price a 44,20 euro.

www.websim.it



WS+ ATLANTIA -
Alziamo il target price
a 20 euro
19/01/2022 09:01



WS+ TRADING
INTRADAY -
AMPLIFON
(aggiornamento)
19/01/2022 08:54



**TELECOM ITALIA -2% Il mercato
crede sempre di meno nell'OPA di
KKR**
19/01/2022



**BUZZI UNICEM - Accordo con
Italgas per studi su
decarbonizzazione dei processi
produttivi dei cementi**
19/01/2022