



**Pjt Digital**  
Investor Presentation

*Giugno 2021*

**RISERVATO E CONFIDENZIALE**

A decorative graphic in the bottom right corner consisting of a series of short, dark blue line segments arranged in a curved, dashed arc.

## Disclaimer

Il presente documento (il “**Documento**”) è stato redatto da ANTEOS Capital Advisors S.p.A. (“**Anteos**”) al solo fine di rappresentare la società Spindox S.p.A. (la “**Società**”).

Né Anteos né i suoi amministratori, dipendenti, agenti, consulenti, *advisor* assumono, così come ad essi non potranno essere imputate, responsabilità, dirette o indirette, in ordine al Documento nel suo complesso e ai dati, alle informazioni e alle affermazioni ivi contenute. Il Documento non può essere utilizzato per fini diversi da quelli previsti nel presente *disclaimer*. Certe informazioni contenute nel presente Documento potrebbero contenere previsioni, che includono rischi e incertezze e sono soggette a cambiamenti; Anteos non assume alcuna responsabilità per l'aggiornamento o la revisione di tali informazioni. In nessun caso Anteos o i rispettivi rappresentanti e consulenti, potranno essere ritenuti responsabili per costi, spese o perdite sostenute in relazione a qualsiasi utilizzo di questo Documento o dei suoi contenuti. Il presente Documento intende esclusivamente fornire selezionate informazioni ai destinatari dello stesso e non costituisce in nessun modo una raccomandazione a concludere operazioni sul capitale né una offerta di sottoscrizione o di acquisto di strumenti finanziari della Società, né fornisce indicazioni sui termini economici di tali operazioni. Il Documento non ha natura di parere in materia finanziaria, legale, tributaria o amministrativa. In relazione a tali materie il destinatario del presente Documento dovrà rivolgersi a propri consulenti di fiducia.

Il presente Documento è da considerarsi strettamente riservato e confidenziale. Con l'accettazione del presente *disclaimer*, i soggetti che entreranno in possesso del Documento si impegnano, nei confronti di Anteos, a considerare strettamente riservato e, pertanto, a non divulgare e/o rendere noti a terzi il Documento, integralmente o parzialmente, né le informazioni ivi contenute né l'esistenza e i contenuti del presente Documento.

# Pjt Digital – Investor Presentation

---

|             |                                 |           |
|-------------|---------------------------------|-----------|
| <b>I.</b>   | <b>Speakers</b>                 | <b>5</b>  |
| <b>II.</b>  | <b>Firm overview</b>            | <b>7</b>  |
| <b>III.</b> | <b>Market &amp; Competition</b> | <b>27</b> |
| <b>IV.</b>  | <b>Key Financials</b>           | <b>35</b> |
| <b>V.</b>   | <b>Key growth drivers</b>       | <b>40</b> |
|             | <b>Allegati</b>                 | <b>44</b> |

## Speakers



**Luca Foglino**

*Cofounder e CEO*

- **Work experience:** Etnoteam (Hof Sales), consulente informatico indipendente per la pubblica Amministrazione, docente di scuola secondaria
- Laurea in Informatica all'Università di Torino



**Paolo Costa**

*Cofounder e CMO*

- **Work experience:** Etnoteam (Manager), consulente di alta direzione in comunicazione organizzativa e change management, giornalista professionista, docente universitario
- Laurea in Lettere Moderne all'Università di Pavia



**Giovanni Diadema**

*CFO e COO*

- Comprovata expertise nel controllo di gestione e nelle operazioni di finanza straordinaria
- **Work experience:** Visiant, WPP, Sector Sport Watches, KPMG
- Laurea in Economia e Commercio all'Università Cattolica di Milano

## Firm overview

### ICT Experience

#### 14 Years

Comprovata expertise nelle principali tecnologie nell'ambito della «Digital Transformation» delle imprese



### Location & People



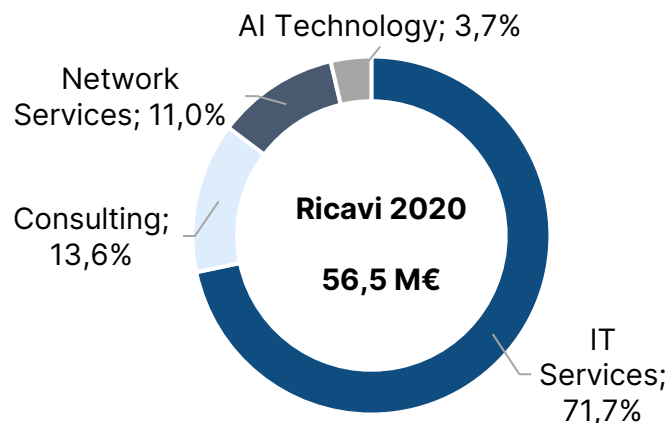
#### HQ - Milano

- 8 sedi in Italia
- 4 sedi all'Estero

**+ 700**  
Dipendenti  
nel 2020

Fonte: dati estratti da gestionale interno

### Offering



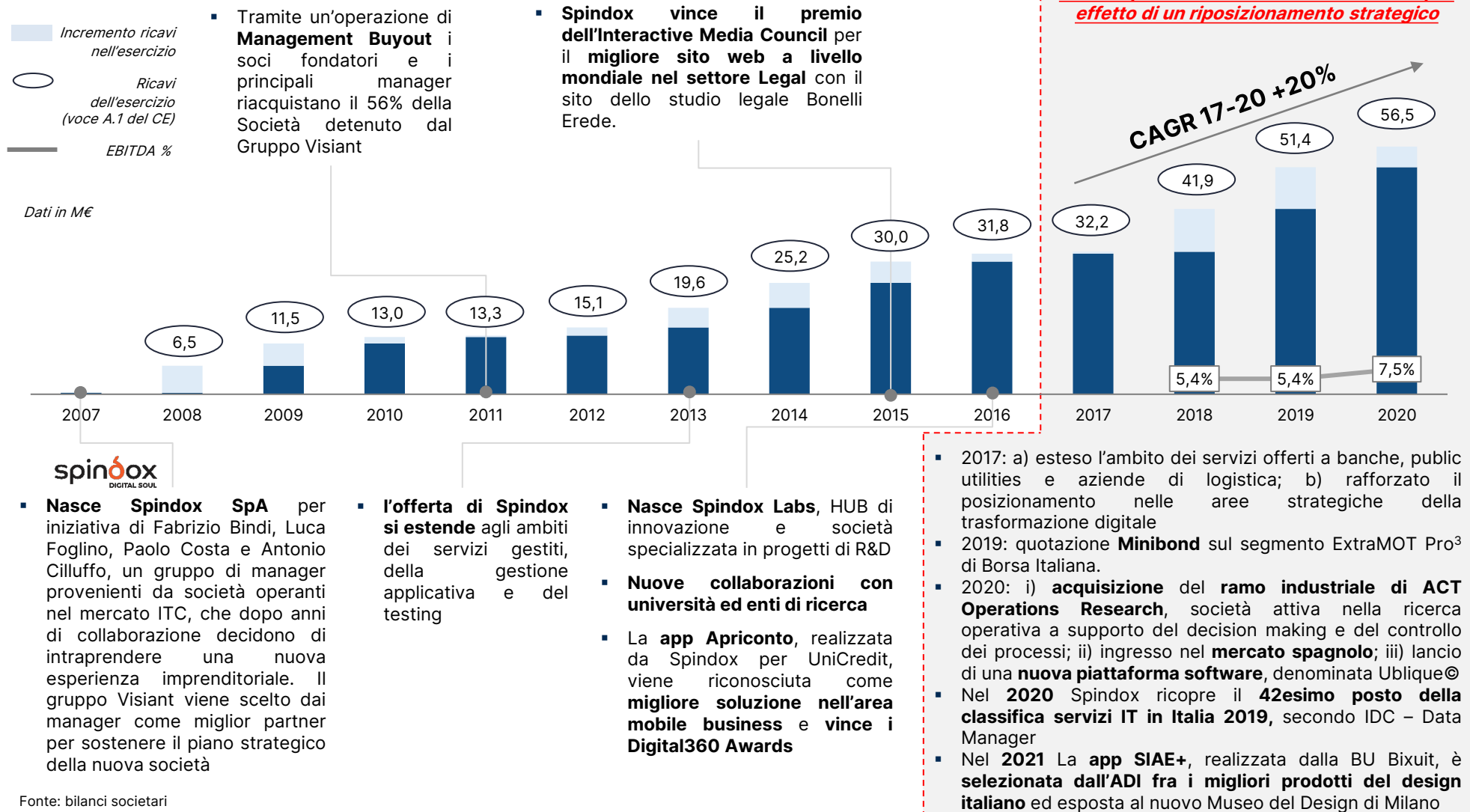
- IT Services: soluzioni enterprise e attività di assistenza e manutenzione
- Consulting: consulenza di business e su governo e gestione dei processi IT
- Network services: servizi di network engineering e di supporto agli OSS per le aziende fornitrici di servizi di telecomunicazione
- AI Technology: prodotti e servizi basati sull'impiego di tecniche e modelli di intelligenza artificiale

### Settori presidiati

- Telco IT
- Telco Network
- Automotive
- Energy & Public
- Manufacturing & Retail
- Modern Distribution
- Fashion
- Banking & Insurance
- Mobility, Travel & Logistics



## Crescita costante dei ricavi



## Spindox: posizionamento distintivo



- Comprovata expertise nelle tecnologie per la trasformazione digitale delle imprese**  
(Cloud computing, IoT, AI, Mobile ibrido e nativo, Big Data & Analytics)
- Business model basato sullo svolgimento di attività sempre più sofisticate e specializzate**, svolte con **risorse interne**, non sulla fornitura di commodities né sull'intermediazione di servizi di terze parti
- Robusto modello di ricerca e sviluppo**, basato su due poli dedicati (Spindox Labs e aHead Research ETS) i quali generano **innovazione tecnologica** per tutto il gruppo e garantiscono l'accesso ai **programmi di finanziamento a livello europeo, nazionale e locale**
- Base di clientela solida con cui la Società intrattiene un rapporto diretto**, senza intermediazione  
  
**Portfolio clienti in continua espansione**
- Portafoglio di offerta che integra l'ampia gamma di servizi con una piattaforma software (Ublique®)**
- Capacità di sfruttare le economie di scala generabili con l'incremento dei volumi di business**

## La mission di Spindox: la ricerca costante dell'innovazione

- L'**anima digitale** di Spindox si riflette non solo nell'expertise tecnologica, ma soprattutto nella **costante ricerca dell'innovazione**
- Le attività di **Ricerca & Sviluppo** rappresentano per Spindox la **fonte dell'innovazione** stessa (<https://www.spindox.it/it/research/>)
- **Spindox è tra i fondatori di Associazione Blockchain Italia**, che sta realizzando il sistema di autenticazione e autorizzazione di ESSIF (European Self-Sovereign Identity Framework), la futura infrastruttura decentralizzata dell'Unione Europea

### I poli di ricerca



- **Spindox Labs**, con sede a Trento, presidia la ricerca sviluppando progetti di fattibilità industriale, prototipizzazione e test bed, con focus su intelligenza artificiale, IoT e sensoristica
- **aHead Research ETS**, basata a Torino, è una non profit che si occupa di ricerca applicata ai processi industriali, con focus sui modelli matematici e l'intelligenza artificiale per la decision intelligence e gli advanced analytics, la discovery di nuovi prodotti e l'innovazione estrema
- Entrambe le realtà fanno **ricerca finanziata nell'ambito di programmi nazionali ed europei**, sviluppando i loro progetti in **partnership con università e imprese innovative** (start-up e spin-off universitari)

### Gli investimenti

**1,3 M€**

**Spesi nel 2020  
per attività di  
Ricerca & Sviluppo**

- Ogni anno la Società reinveste in media il 2% dei ricavi in investimenti R&D
- Spindox SpA finanzia con liquidità propria i progetti R&D sviluppati dalle società del Gruppo



**UNIVERSITÀ  
DI TRENTO**

Le partnership



**UNIVERSITÀ  
DI PAVIA**



**SAPIENZA  
UNIVERSITÀ DI ROMA**

Fonte: dati estratti da gestionale interno



## IT Services

- Linea di business dedicata a **servizi IT per società operanti in svariati settori**
- **La gamma dei servizi offerti si distingue da quella dei grandi system integrator per un approccio sempre predittivo e mai solo reattivo**, garantendo:
  - Un **boost di ricavi costante**
  - La possibilità di **acquisire ogni anno quote incrementali del Budget IT dei propri clienti**
- Nel 2020 i ricavi IT Services sono stati pari a 40,5 M€ (71,7% dei ricavi)

### Servizi offerti

#### Progetti



- System Integration (integrazione, configurazione e personalizzazione di sistemi software di livello enterprise)
  - Sviluppo di applicazioni ad hoc per il cliente
- Progettazione e implementazione di infrastrutture hardware e software

#### Servizi continuativi



- Service Management
- Service Desk evoluto
- Manutenzione applicativa
- Gestione infrastrutture hardware e software
  - Testing & Software Quality Assurance

Fonte: dati estratti da gestionale interno

## Consulting

- Attività di **consulenza** relativa a i) **gestione di progetti complessi** e a ii) **riposizionamento e aggiornamento del business** attraverso l'utilizzo delle tecnologie più avanzate
- Opera attraverso **due brand** specifici, che impiegano complessivamente **130 persone**:
  - **Bixuit** per l'ambito business
  - **Dogix** per l'ambito IT
- Nel 2020 i ricavi Consulting sono stati pari a 7,7 M€ (13,6% dei ricavi)

### Servizi offerti

#### Business Growth

**Bixuit**

- Strategy design
- Experience design
- Product/service design
- Marketing e comunicazione
  - Digital culture

#### IT Consulting

**dogix**

- Governance dei progetti
  - Business Analysis
  - Cybersecurity
- Compliance in materia di sicurezza, protezione dei dati e privacy

Fonte: dati estratti da gestionale interno

## Network Services

- **Servizi di ingegneria di rete** dedicati ai grandi operatori nel **settore delle telecomunicazioni**
- Team «Network» composto da figure «ibride» con **competenze trasversali IT e di ingegneria di rete**
- Nel 2020 i ricavi Network sono stati pari a 6,2 M€ (11,0% dei ricavi totali)

### Servizi offerti

#### OSS



- **Progettazione, evoluzione e manutenzione degli OSS (Operational Support Systems, utilizzati per il funzionamento delle reti), specialmente nell'ottica della digital transformation e dell'automazione mediante modelli e tecniche di intelligenza artificiale, attraverso:**
  - Implementazione di architetture a microservizi containerizzati
  - L'applicazione di metodologie DevSecOps e di continuous integration/continuous deployment (CI/CD) e di infrastrutture per l'orchestrazione dei dati in tempo reale, con l'obiettivo di fornire alla clientela degli operatori un'esperienza più ricca, fluida e consistente

#### Rete 5G



- **Implementazione dello standard 5G (disegno della rete, test e configurazione degli apparati, adeguamento dei sistemi OSS, verifica degli standard di sicurezza)**

Fonte: dati estratti da gestionale interno

## AI Technology

- Nasce nel 2020, grazie all'**acquisizione del ramo industriale di ACT Operations Research Srl**, leader nella ricerca operativa e specializzato in software per il processo decisionale e soluzioni per il controllo dei processi
- Nel 2020 i ricavi da tale linea di business sono stati pari a 2,1 M€ (3,7% dei ricavi)

### Servizi offerti

#### Artificial Intelligence



- Studio, progettazione e implementazione di sistemi basati su modelli e tecniche di intelligenza artificiale, attraverso:
  - **Spindox Labs:** opera nell'ambito dell'intelligenza artificiale per il riconoscimento del linguaggio naturale e delle immagini
  - **aHead Research ETS:** è specializzata nello studio di modelli matematico-statistici per la predizione, basati su tecniche di machine learning

#### Ublique©



- **Ublique©** è la piattaforma di Spindox per il decision making che implementa strumenti statistici e di intelligenza artificiale applicata per la simulazione, la previsione e l'ottimizzazione dei processi
- **Ublique©** è un **marchio depositato** nei paesi dell'Unione Europea, in Svizzera e negli Stati Uniti. La filiale svizzera (Spindox AG) si occupa di sviluppare il prodotto e offre servizi di Application Maintenance

Fonte: dati estratti da gestionale interno



- **Ublique©** è la **piattaforma di decision intelligence** sviluppata da Spindox che supporta il processo decisionale nelle diverse fasi della **catena del valore**: una suite di soluzioni verticali che integra tecniche orientate all'ottimizzazione matematica, all'analisi predittiva e alla simulazione dinamica
- I **mercati di riferimento** della piattaforma sono Retail & Modern Distribution, Transportation & Logistics, Manufacturing, Fashion
- Le **scelte tecnologiche alla base di Ublique©**, il **posizionamento**, il **piano di go-to-market** e la **strategia di partnership** sono state validate da Gartner all'inizio del 2021

### Soluzioni



#### **Demand Intelligence**

Strumenti per ridurre il grado di incertezza delle decisioni



#### **Revenue management**

Supporto nella scelta dei prodotti da vendere ai clienti



#### **Pianificazione trasporti**

Ottimizzazione delle rotte



#### **Warehouse optimization**

Supporto nella gestione del magazzino

### Settori di applicazione



#### **Manufacturing**



#### **Fashion**



#### **Retail & Modern Distribution**

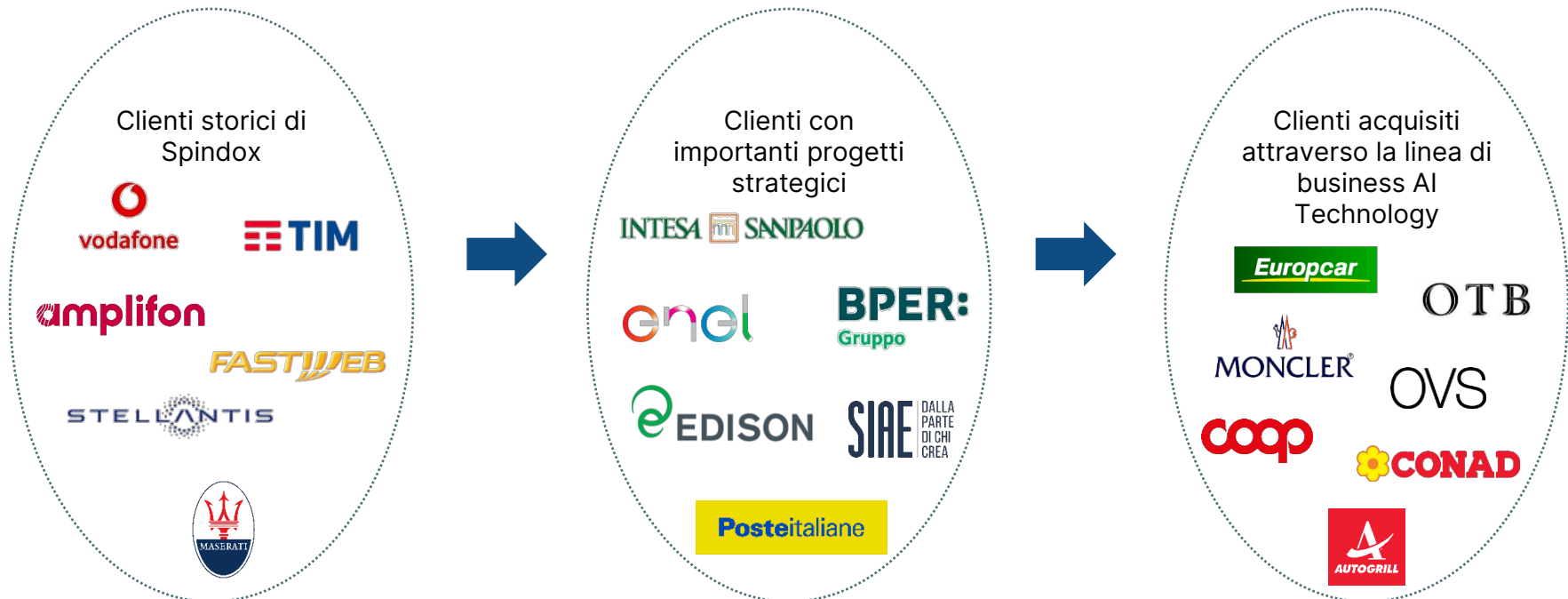


#### **Transportation & Logistics**

## Quality Customer Base

- Il portafoglio clienti di Spindox si caratterizza per la presenza di **grandi multinazionali con sedi italiane**, aventi:
  - Piani di sviluppo improntati su progetti di innovazione**
  - Budget IT consistenti**
- Forte fidelizzazione scaturita da un presidio strutturato sulle aziende clienti**
- La crescita societaria è stata accompagnata da un **processo di evoluzione del portfolio clienti** che negli anni si è arricchito di nuove aziende, mantenendo **legami storici con le multinazionali che hanno contribuito a porre le basi per il successo di Spindox** (i.e. Vodafone)

### Evoluzione della clientela



# Investimenti nella sostenibilità ambientale e sociale



## La roadmap di Spindox

2019

- Adozione dei **primi standard di misurazione dell'impatto ambientale e sociale** dei comportamenti aziendali, per fornire una visione oggettiva delle azioni da intraprendere, con particolare riferimento al consumo di energia elettrica, acqua, combustibili fossili, carta e altre materie prime e alla rilevazione del c.d. «**carbon footprint**»
- Lancio del **piano Spindox Go!Green** per la riduzione dei consumi di energia e materiali, l'eliminazione della plastica usa-e-getta e l'incentivazione all'uso dei mezzi di trasporto sostenibile (l'azienda rimborsa l'abbonamento annuale ai trasporti pubblici ai dipendenti di Milano, Roma e Torino)

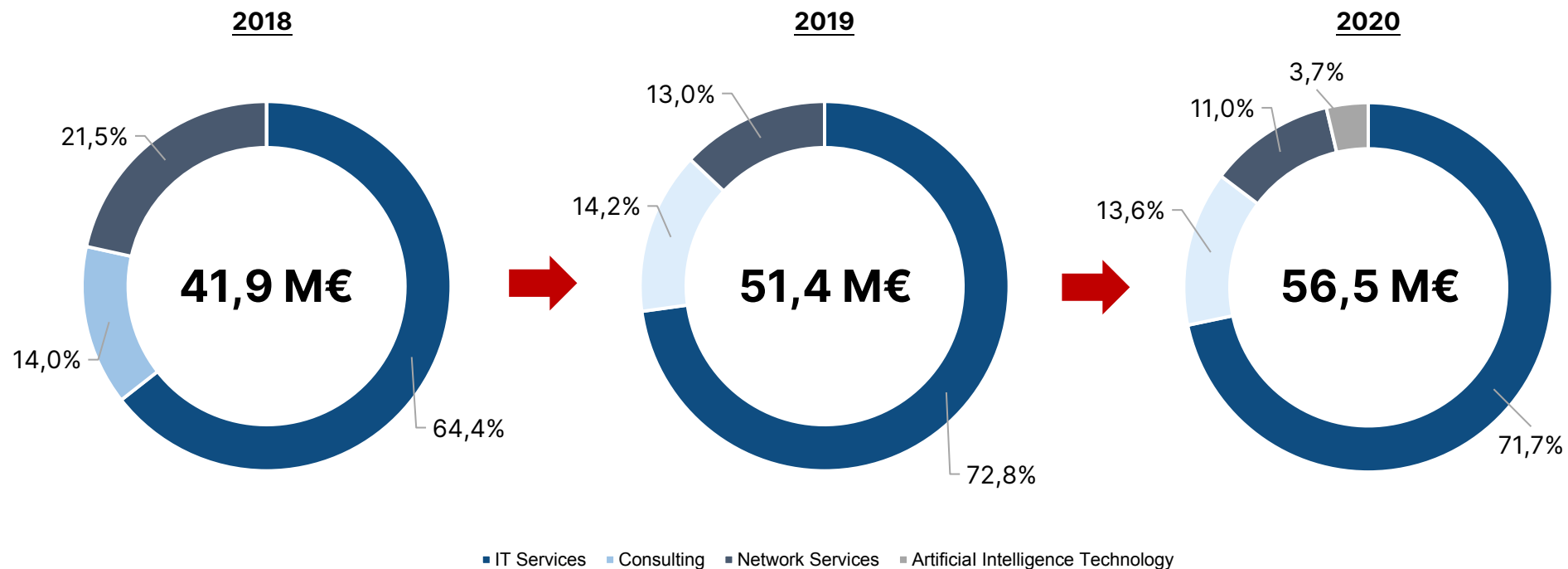
2020

- **Primo audit di sostenibilità** svolto dalla società di rating **EcoVadis**, che ha posizionato Spindox nel 48° percentile nel settore di riferimento, leggermente al di sopra della media delle imprese dello stesso comparto
- Avvio del processo di redazione del **Non-Financial Report annuale**

2021 - 2022

- Approvazione del primo **Non-Financial Report**, sottoposto a **verifica di conformità** rispetto agli standard GRI da parte di un revisore esterno
- Esecuzione di un **progetto pilota** presso la sede di Cagliari, finalizzato a definire una modalità più efficiente per la **raccolta differenziata dei rifiuti**
- Avvio di un **piano triennale di mitigazione del carbon footprint** aziendale basato su un programma di riforestazione che prevede anche il sostegno all'economia rurale di alcune comunità dell'Africa Centrale
- Avvio del percorso di implementazione del **Sistema di Gestione ISO 45001** (sicurezza sul luogo di lavoro), che sarà integrata alla ISO 9001 (qualità) e ISO-14001 (ambiente), delle quali Spindox dispone già da anni

## Ricavi per Linea di Business\*



\*Esclusi Altri ricavi

Fonte: dati estratti da gestionale interno



## Key Financials al 30 aprile 2021

### Ricavi



**22,4 M€**

*+18% vs 30 aprile 2020*

### EBITDA



**1,7 M€**

*+42% vs 30 aprile 2020*

### Posizione Finanziaria Netta (- Cassa)



**0,4 M€**

Fonte: dati estratti da gestionale interno

## Crescita del volume di business

### Volume di business

- **Business robusto e sostenibile** che non ha risentito degli impatti negativi derivanti dall'emergenza sanitaria
- Volume di business previsto in crescita grazie a:
  - Tipologia di clienti: **società multinazionali con budget IT consistenti** e importanti programmi di digital transformation, dove le **opportunità di crescita per Spindox** sono particolarmente significative (oggi la Società intercetta meno del 5% di tali budget)
  - Offering: **estensione dell'offerta**, che permette a Spindox di coprire le stesse tipologie di servizi proposti dai competitor di dimensioni molto maggiori e quindi di intercettare **le nuove opportunità di business nella quasi totalità degli ambiti dell'ICT**, con la sola eccezione del mondo ERP
  - Settore IT:
    - **previsto in crescita** nel prossimo triennio
    - **Economie di scala**: Spindox ha storicamente incrementato i propri margini in linea con la crescita dei volumi, sfruttando un **modello di business snello**, tipico del settore, che permette di investire nel presidio della tecnologia senza particolare incidenza sulla struttura dei costi operativi



VIA DONATI 14, 10121 - TORINO  
VIA QUINTINO SELLA 3, 20121 - MILANO

PARTITA IVA E CODICE FISCALE 12442000019  
CAPITALE SOCIALE € 500.000,00 I.V.

INFO@ANTEOS.EU | WWW.ANTEOS.EU

CORPORATE FINANCE | INVESTMENT ADVISORY | PROGETTI INNOVATIVI