BREAKING NEWS

EQUITY RESEARCH

SIM INTEGRÆ

29 ottobre 2024

Vantea SMART

Euronext Growth Milan | IT | Italy

Risultati 1H24A

Rating	Target Price	Risk	VNT IM Price
U/R	U/R	U/R	€ 0,99

Stock Data	
Price	€ 0,99
Target price	U/R
Upside/(Downside) potential	n/a
Ticker	VNT IM
Market Cap (€/mln)	€ 12,76
EV (€/mln)	€ 11,04
Free Float	24,16%
Share Outstanding	12.887.734
52-week high	€ 2,68
52-week low	€ 1,07
Average daily volumes (3 months)	10.865

Stocks performance relative to FTSE Italia Growth

Mattia Petracca | mattia.petracca@integraesim.it

Alessandro Elia Stringa | alessandro.stringa@integraesim.it

Risultati 1H24A

Tramite comunicato stampa, commentando i risultati annuali, il Gruppo ha dichiarato: "*Siamo soddisfatti dei risultati del semestre perché siamo riusciti a migliorare decisamente i margini pur mantenendo costante la produzione. Come già ampiamente detto in precedenza, da tempo abbiamo deciso di porre maggiore attenzione allo sviluppo delle piattaforme software rispetto alle altre attività e questo semestre ha visto una notevole attività commerciale e di marketing sui prodotti da noi realizzati, con riscontri estremamente positivi. Sono state effettuate le prime vendite e riteniamo che nel secondo semestre e, più marcatamente, a partire dall'anno seguente, la componente prodotti darà un buon contributo alla crescita dell'EBITDA. Gli attuali livelli di liquidità e di indebitamento permettono il sereno proseguimento dell'attività di sviluppo software, che peraltro beneficerà, a partire dal prossimo esercizio contabile, anche dell'incasso di significativi contributi pubblici di finanza agevolata, legati all'attività di R&D incorporata nelle piattaforme software*".

Si segnala innanzitutto che il perimetro del bilancio consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2024 è stato modificato rispetto al bilancio redatto al 30 giugno 2023, e pertanto è stata effettuata una pro-formazione dei risultati del primo semestre del 2023 a fini comparativi. In particolare, attualmente il perimetro di consolidamento include Vantea SMART Academy Srl (detenuta al 100,0%) e ESC2 Srl (detenuta al 100,0% dal 1/07/2021), mentre sono state cedute Vantea S.p.A. (e la sua controllata Menoo Srl) e Paspartu Srl, perché considerate non più strategiche.

Al 30 giugno 2024, il Gruppo ha generato un valore della produzione pari a € 5,55 mln registrando una lieve decrescita del -1,2% rispetto al periodo precedente (dato pro-forma) in cui ammontava a € 5,61 mln. Nello specifico, i ricavi da vendite e prestazioni, pari a € 4,64 mln e in aumento del 4,9% rispetto a € 4,42 registrati nell'1H23A pro-forma, sono da ricondursi esclusivamente all'attività di Cybersecurity del Gruppo e sono stati integralmente prodotti in Italia.

L'EBITDA riportato è pari a € 0,38 mln, segnando una decisa flessione rispetto a € 1,24 mln registrati al 30 giugno 2023 pro-forma. Tuttavia, a causa di una passività inattesa relativa alla controllata ESC 2 Srl, legata a debiti fiscali precedenti all'acquisizione da parte di Vantea SMART SpA e non inclusi nel bilancio, è necessario un aggiustamento di € 0,66 mln. Al netto di tale aggiustamento l'EBITDA Adjusted si attesta pari a € 1,04 mln, con una crescita del 26,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (dato Pro-forma). L'EBITDA Margin Adjusted, calcolato sui ricavi, passa dal 18,5% del primo semestre 2023 pro-forma al 22,4%, segnando un'ottima performance del Gruppo all'interno del mercato IT.

L'EBIT del semestre è negativo per € -0,14 mln (vs. € 0,79 mln dell'1H23A pro-forma). Il Net Income di Gruppo, si attesta pari a € -0,35 mln, in calo rispetto a € 0,51 mln del primo semestre dello scorso anno (dato Pro-forma).

A livello patrimoniale, si segnala che la NFP ha subito un peggioramento, passando da un valore di € 1,72 mln (*cash positive*) al termine del 2023 ad un dato di € 0,03 mln di debito al 30 giugno 2024. Tale variazione è riconducibile agli investimenti continui nello sviluppo delle piattaforme, che non hanno ancora beneficiato dell'incasso dei crediti per la finanza agevolata (il Gruppo si attende l'incasso di € 3,66 mln nell'ambito del bando "Accordi per l'Innovazione", di cui € 2,55 mln come contributo a fondo perduto e € 1,11 mln come finanziamento agevolato).

In conclusione, nel semestre in esame, il Gruppo ha proseguito con determinazione nel rafforzamento del proprio business, intraprendendo una serie di iniziative strategiche volte a consolidare la propria posizione. In particolare, è stata privilegiata la sicurezza finanziaria e lo sviluppo dell'area della Cybersecurity, con un'attenzione specifica ai prodotti proprietari, rispetto a settori, come quello del Food & Beverage, che richiedono un maggiore assorbimento di liquidità. Tale scelta è stata dettata da fattori esterni, quali l'andamento dei mercati finanziari e dei tassi di interesse, che hanno reso più difficile l'accesso alle risorse necessarie per sostenere lo sviluppo di tutti gli asset del Gruppo, e da fattori interni legati alla priorità di concentrare gli investimenti sullo sviluppo tecnologico. A completamento della strategia di rifocalizzazione sulle attività legate alla Cybersecurity, nel mese di giugno 2024, la Capogruppo Vantea SMART SpA ha ceduto l'intera partecipazione nella società Vantea SpA, della sua controllata Menoo Srl, e di Passpartu Srl rafforzando così il processo di concentrazione sulle proprie attività core.

Negli ultimi anni, il Gruppo ha focalizzato le proprie risorse sullo sviluppo di una piattaforma software per la sicurezza informatica, considerata essenziale per la scalabilità del business. Questo progetto è supportato da finanziamenti pubblici, ottenuti attraverso il bando "Accordi per l'Innovazione", ed è portato avanti da un team dedicato che traduce gli obiettivi di ricerca in soluzioni concrete per il mercato. I primi servizi, come quelli di auditing per valutazioni interne e di terze parti, sono già stati lanciati e contribuiranno alle prime vendite nella seconda metà del 2024. La vendita delle licenze software si integra direttamente con i servizi di consulenza IT, caratterizzati dai margini più alti, rappresentando una strategia efficace per aumentare la marginalità e scalabilità del business. Inoltre, la piattaforma consente di standardizzare alcuni servizi di consulenza, trasformandoli in soluzioni "pronte all'uso".

Per quanto riguarda il software ERP (SuiteX), dopo anni di sviluppo e testing, l'azienda ha avviato una campagna di digital marketing, affidandola a una società esterna, con i primi dati di test previsti per luglio, al fine di ottimizzare la strategia per il quarto trimestre, tipicamente il più rilevante per il mercato degli ERP.

Redistribuzione deleghe

Il 24 ottobre 2024 il Vantea SMART ha comunicato di aver preso atto dell'applicazione di una misura cautelare nei confronti del Presidente e Amministratore Delegato, Simone Veglioni, disposta dall'Autorità Giudiziaria di Roma ed eseguita il 22 ottobre 2024. In via precauzionale e in attesa di ulteriori sviluppi e chiarimenti, considerato l'attuale impedimento fisico del Presidente e Amministratore Delegato, il Consiglio ha deliberato la revoca integrale dei poteri precedentemente conferiti a Simone Veglioni e ha nominato Lara Lindozzi come nuovo Amministratore Delegato di Vantea SMART SpA, attribuendole tutte le deleghe in precedenza assegnate a Simone Veglioni, che rimane attualmente Presidente e Amministratore di Vantea SMART.

Contestualmente, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato anche i contenuti degli articoli di stampa e, in merito al "credito di Euro 147.000 asseritamente vantato nel 2023 da Vantea SpA," precisa che – grazie anche alle informazioni fornite da Lara Lindozzi, amministratore unico di Vantea SpA (società deconsolidata al 31 dicembre 2023 e ceduta da Vantea SMART SpA nel giugno 2024, come comunicato il 27 giugno 2024) – tale credito risulta tuttora insoluto e non risulta essere stata effettuata alcuna cessione di crediti commerciali da parte di Vantea SpA, né alla data dei fatti né ad oggi.

La Società conferma, inoltre, che nessuna contestazione è stata mossa nei confronti di Vantea SMART SpA o di Vantea SpA, che continuano a dichiararsi estranee ai fatti.

Alla luce dei risultati semestrali e in attesa di valutare lo sviluppo del Gruppo nel secondo semestre dell'esercizio 2024, **poniamo la nostra raccomandazione da BUY a U/R, il nostro Target Price da € 2,60 a U/R e il livello di rischio da Medium a U/R.**

Disclosure Pursuant to Delegated Regulation UE n. 2016/958

Analyst/s certification

The analyst(s) which has/have produced the following analyses hereby certifies/certify that the opinions expressed herein reflect their own opinions, and that no direct and/or indirect remuneration has been, nor shall be received by the analyst(s) as a result of the above opinions or shall be correlated to the success of investment banking operations. Neither the analysts nor any of their relatives hold administration, management or advising roles for the Issuer. Mattia Petracca is Integrae SIM's current Head of Research. Giuseppe Riviello, Alessandro Colombo, Edoardo Luigi Pezzella, Alessandro Elia Stringa and Alessia Di Florio are the current financial analysts.

Disclaimer

This publication was produced by INTEGRAE SIM SpA. INTEGRAE SIM SpA is licensed to provide investment services pursuant to Italian Legislative Decree n. 58/1998, released by Consob, with Resolution n. 17725 of March 29th 2011.

INTEGRAE SIM SpA performs the role of corporate broker for the financial instruments issued by the company covered in this report.

INTEGRAE SIM SpA is distributing this report in Italian, starting from the date indicated on the document, to approximately 300 qualified institutional investors by post and/or via electronic media, and to non-qualified investors through the Borsa Italiana website and through the leading press agencies.

Unless otherwise indicated, the prices of the financial instruments shown in this report are the prices referring to the day prior to publication of the report. INTEGRAE SIM SpA will continue to cover this share on a continuing basis, according to a schedule which depends on the circumstances considered important (corporate events, changes in recommendations, etc.), or useful to its role as specialist.

The table below, shows INTEGRAE SIM's recommendation, target price and risk issued during the last 12 months:

Date	Price	Recommendation	Target Price	Risk	Comment
08/01/2024	2,46	Buy	3,00	Medium	Breaking News
29/05/2024	1,99	Buy	2,60	Medium	Update

The list of all recommendations on any financial instrument or issuer produced by Integrae SIM Research Department and distributed during the preceding 12-month period is available on the Integrae SIM website.

The information and opinions contained herein are based on sources considered reliable. INTEGRAE SIM SpA also declares that it takes all reasonable steps to ensure the correctness of the sources considered reliable; however, INTEGRAE SIM SpA shall not be directly and/or indirectly held liable for the correctness or completeness of said sources.

The most commonly used sources are the periodic publications of the company (financial statements and consolidated financial statements, interim and quarterly reports, press releases and periodic presentations). INTEGRAE SIM SpA also makes use of instruments provided by several service companies (Bloomberg, Reuters, JCF), daily newspapers and press in general, both national and international. INTEGRAE SIM SpA generally submits a draft of the analysis to the Investor Relator Department of the company being analyzed, exclusively for the purpose of verifying the correctness of the information contained therein, not the correctness of the assessment. INTEGRAE SIM SpA has adopted internal procedures able to assure the independence of its financial analysts and that establish appropriate rules of conduct for them. Integrae SIM SpA has formalized a set of principles and procedures for dealing with conflicts of interest. The Conflicts Management Policy is clearly explained in the relevant section of Integrae SIM's web site (www.integraesim.it). This document is provided for information purposes only. Therefore, it does not constitute a contractual proposal, offer and/or solicitation to purchase and/or sell financial instruments or, in general, solicitation of investment, nor does it constitute advice regarding financial instruments. INTEGRAE SIM SpA does not provide any guarantee that any of the forecasts and/or estimates contained herein will be reached. The information and/or opinions contained herein may change without any consequent obligation of INTEGRAE SIM SpA to communicate such changes. Therefore, neither INTEGRAE SIM SpA, nor its directors, employees or contractors, may be held liable (due to negligence or other causes) for damages deriving from the use of this document or the contents thereof. Thus, Integrae SIM does not guarantee

any specific result as regards the information contained in the present publication, and accepts no responsibility or liability for the outcome of the transactions recommended therein or for the results produced by such transactions. Each and every investment/divestiture decision is the sole responsibility of the party receiving the advice and recommendations, who is free to decide whether or not to implement them. Therefore, Integrae SIM and/or the author of the present publication cannot in any way be held liable for any losses, damage or lower earnings that the party using the publication might suffer following execution of transactions on the basis of the information and/or recommendations contained therein.

This document is intended for distribution only to professional clients and qualified counterparties as defined in Consob Regulation no. 20307/2018, as subsequently amended and supplemented, either as a printed document and/or in electronic form.

Rating system (long term horizon: 12 months)

The BUY, HOLD and SELL ratings are based on the Upside Potential (increase in value or return that he investment could achieve based on the current price and a future target price set by the analysts), and the risk associated to the share analyzed. The degree of risk is based on the liquidity and volatility of the share, and on the rating provided by the analyst and contained in the report. Due to daily fluctuations in share prices, the upside potential may temporarily fall outside the proposed range.

Equity Total Return (ETR) for different risk categories			
Rating	Low Risk	Medium Risk	High Risk
BUY	ETR >= 7.5%	ETR >= 10%	ETR >= 15%
HOLD	-5% < ETR < 7.5%	-5% < ETR < 10%	0% < ETR < 15%
SELL	ETR <= -5%	ETR <= -5%	ETR <= 0%

U.R.	Rating e/o target price Under Review
N.R.	Stock Not Rated

Valuation methodologies (long term horizon: 12 months)

The methods that INTEGRAE SIM SpA prefers to use for value the company under analysis are those which are generally used, such as the market multiples method which compares average multiples (P/E, EV/EBITDA, EV/EBIT and other) of similar shares and/or sectors, and the traditional financial methods (RIM, DCF, DDM, EVA etc). For financial securities (banks and insurance companies) Integrae SIM SpA tends to use methods based on comparison of the ROE and the cost of capital (embedded value for insurance companies). The estimates and opinions expressed in the publication may be subject to change without notice. Any copying and/or redistribution, in full or in part, directly or indirectly, of this document are prohibited, unless expressly authorized.

Conflict of interest

In order to disclose its possible interest conflict Integrae SIM states that:

- *It operates or has operated in the past 12 months as the entity responsible for carrying out the activities of Euronext Growth Advisor of the Vantea SMART SpA;*
- *It plays, or has played in the last 12 months, role of specialist financial instruments issued by Vantea SMART SpA;*
- *It plays, or has played in the last 12 months, the role of broker in charge of the share buyback activity of Vantea SMART SpA;*
- *In the IPO phase, Integrae SIM played the role of global coordinator.*

Production Date: 28 October 2024 - h. 6:30 pm

Publication Date: 29 October 2024 - h. 7:00 am