

nexi

L'Infrastruttura Invisibile

The Nexi Equity Story:
Sbloccare il valore della PayTech sistemica europea.

Il Gigante Europeo dei Pagamenti

Una presenza continentale nata dall'integrazione di Nexi, Nets e SIA.

Dashboard KPI Panel

1

25+

Paesi Serviti

2

2,9 Milioni

Esercenti (Merchant)

3

140 Milioni

Carte Gestite

4

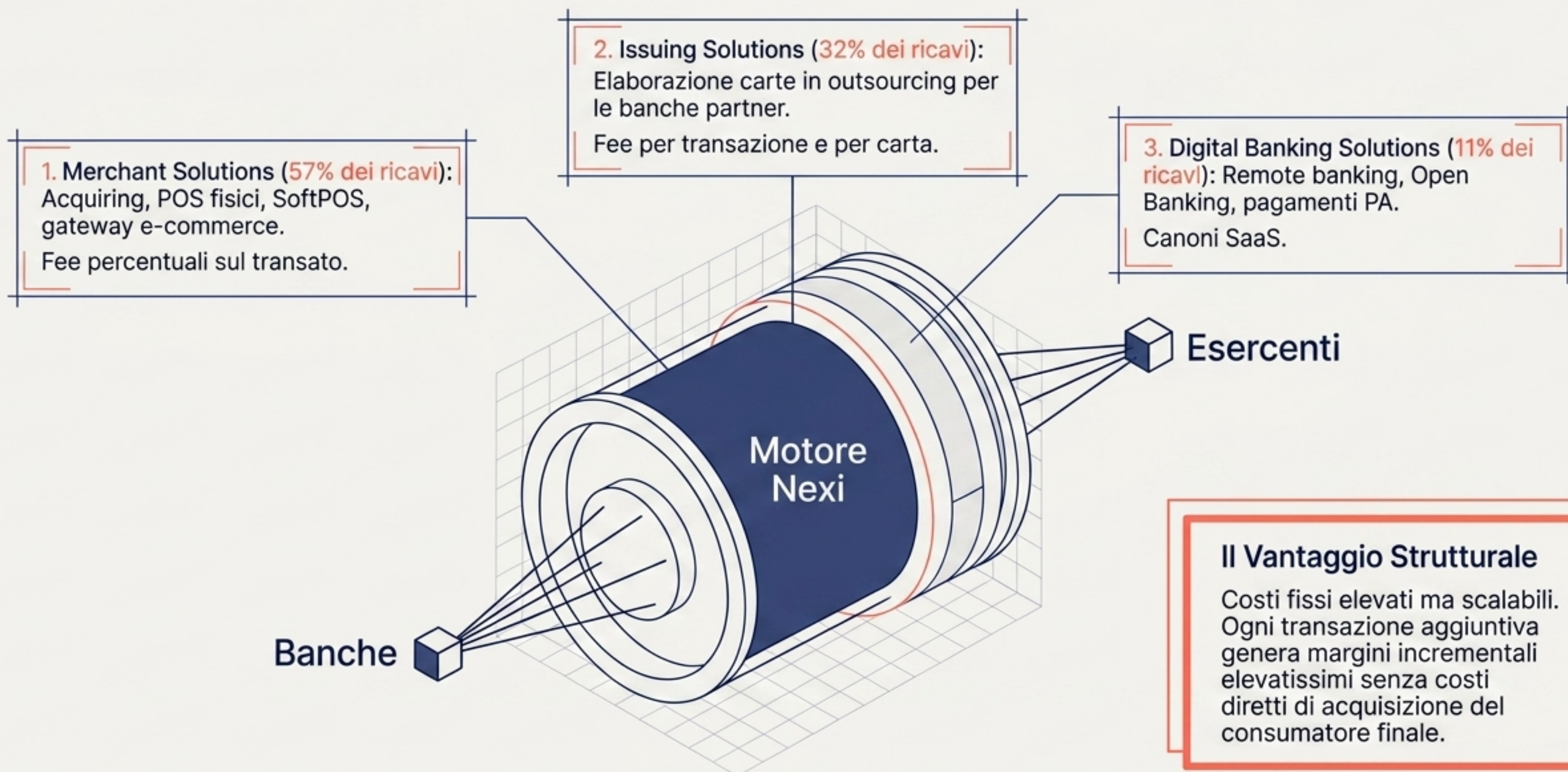
~€7,8 Miliardi

Ricavi Annuali (2025)



Un'infrastruttura critica su scala continentale, posizionata al centro dell'ecosistema finanziario europeo.

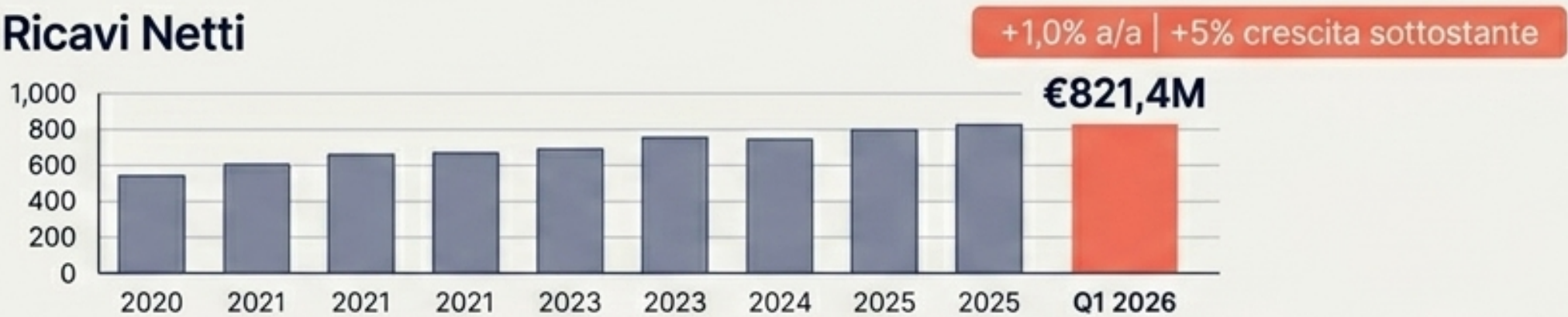
Il Motore: Un Modello B2B2C ad Alta Scalabilità



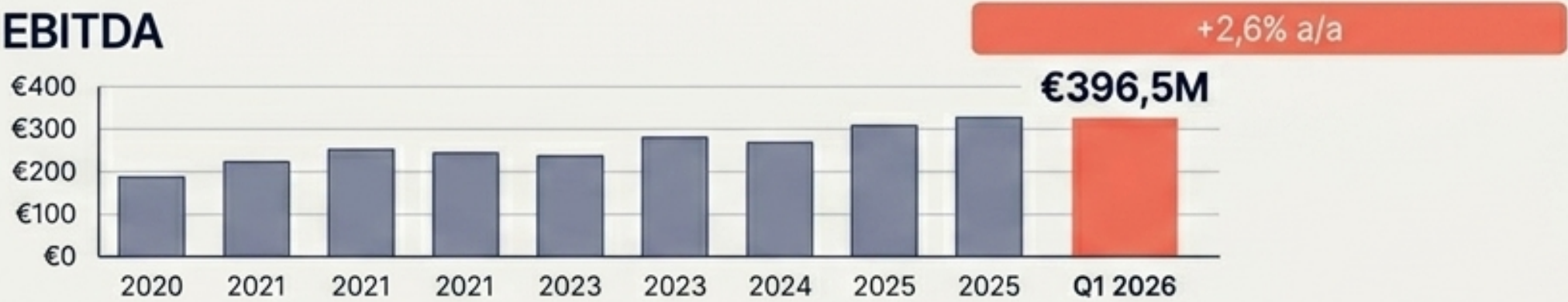
Q1 2026: Crescita Reddittizia e Deleveraging

Risultati solidi supportati da efficienza strutturale e razionalizzazione dei costi.

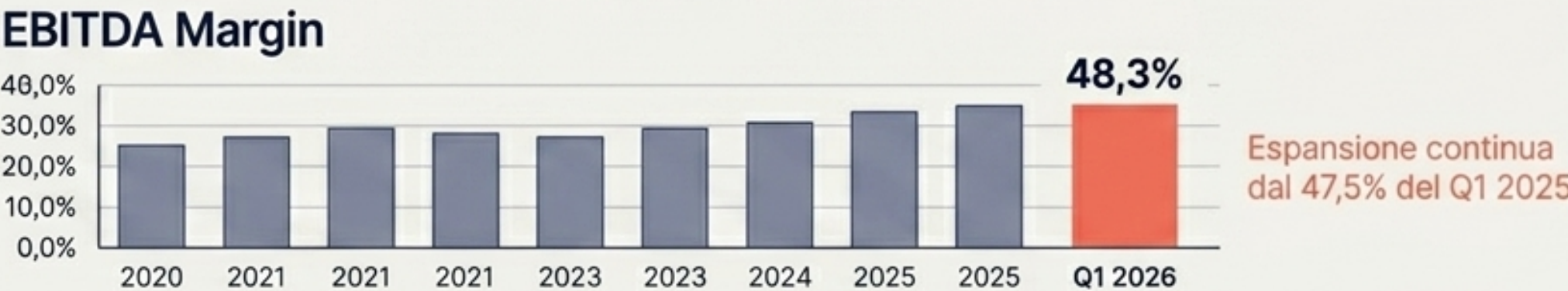
Ricavi Netti



EBITDA



EBITDA Margin



Status Indicator

- 

Debito sotto controllo:
Net financial debt / EBITDA ridotto a **2,5x**.
- 

Gestione scadenze:
~€976M di debito rimborsati ad aprile 2026 con liquidità disponibile.
- 

Guidance:
Confermata per il 2026.

Allocazione del Capitale: La Nuova Era dei Dividendi

Transizione completata: dal reinvestimento totale alla remunerazione massiccia degli azionisti.



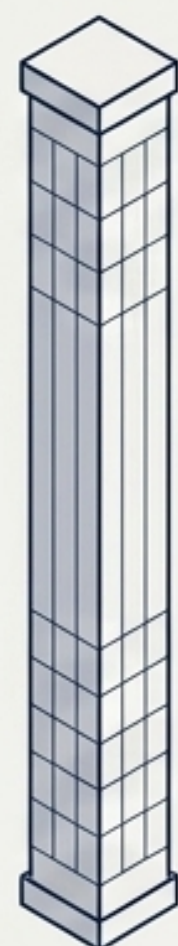
Highlight Box

The 2028 Plan

- **Impegno Triennale:** Distribuzione complessiva di €1,1 Miliardi (2026-2028).
- **Proiezione:** Target di ~€350 Milioni all'anno (Rendimento forward stimato al 10,2%).

Il Catalizzatore Macro: Perché l'Europa Vuole l'Euro Digitale

Ridurre la dipendenza dai circuiti extra-europei è diventato un imperativo di sicurezza nazionale.



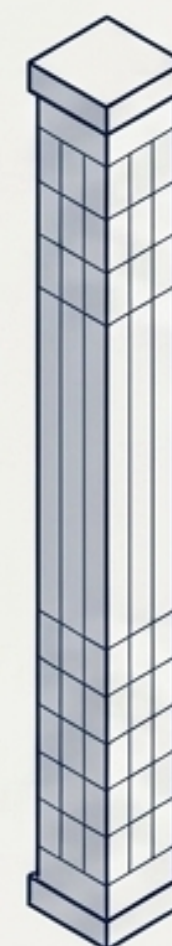
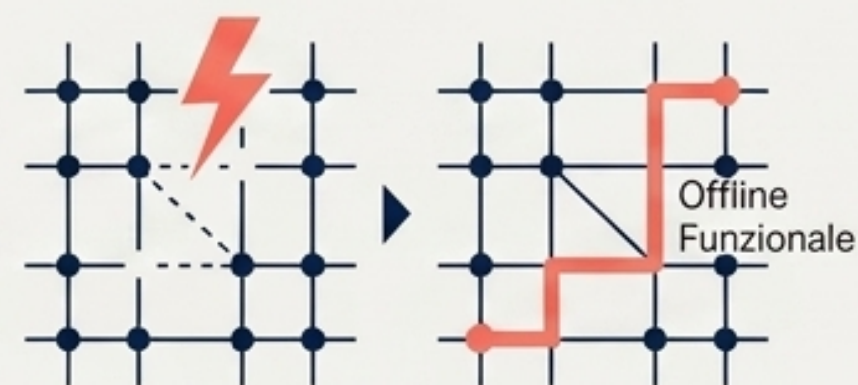
1. Sovranità Monetaria a Rischio

Attualmente, **13 Paesi su 20** dell'Eurozona non hanno un circuito domestico. Dipendenza critica da operatori USA (**Visa, Mastercard**).



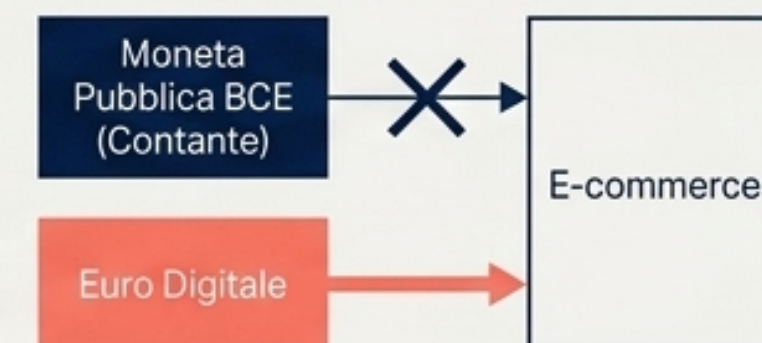
2. Resilienza dell'Infrastruttura

I sistemi attuali sono vulnerabili a blackout o cyber-attacchi. Necessità assoluta di un **sistema di pagamento funzionante offline**.



3. Contante per l'Economia Digitale

La moneta pubblica della BCE è esclusa dall'e-commerce; l'**Euro Digitale** colma questo vuoto istituzionale.



Il Mandato BCE: Il Ruolo di Nexi nell'Euro Digitale Offline

Ottobre 2025: Nexi (con G+D e Capgemini) si aggiudica lo sviluppo del componente più sfidante del progetto.



Technical Breakdown (Come Funziona)



Device-to-Device

I pagamenti avvengono direttamente tra dispositivi fisici, senza connessione internet.



Secure Element

Il denaro è memorizzato a livello hardware, agendo esattamente come il contante fisico.

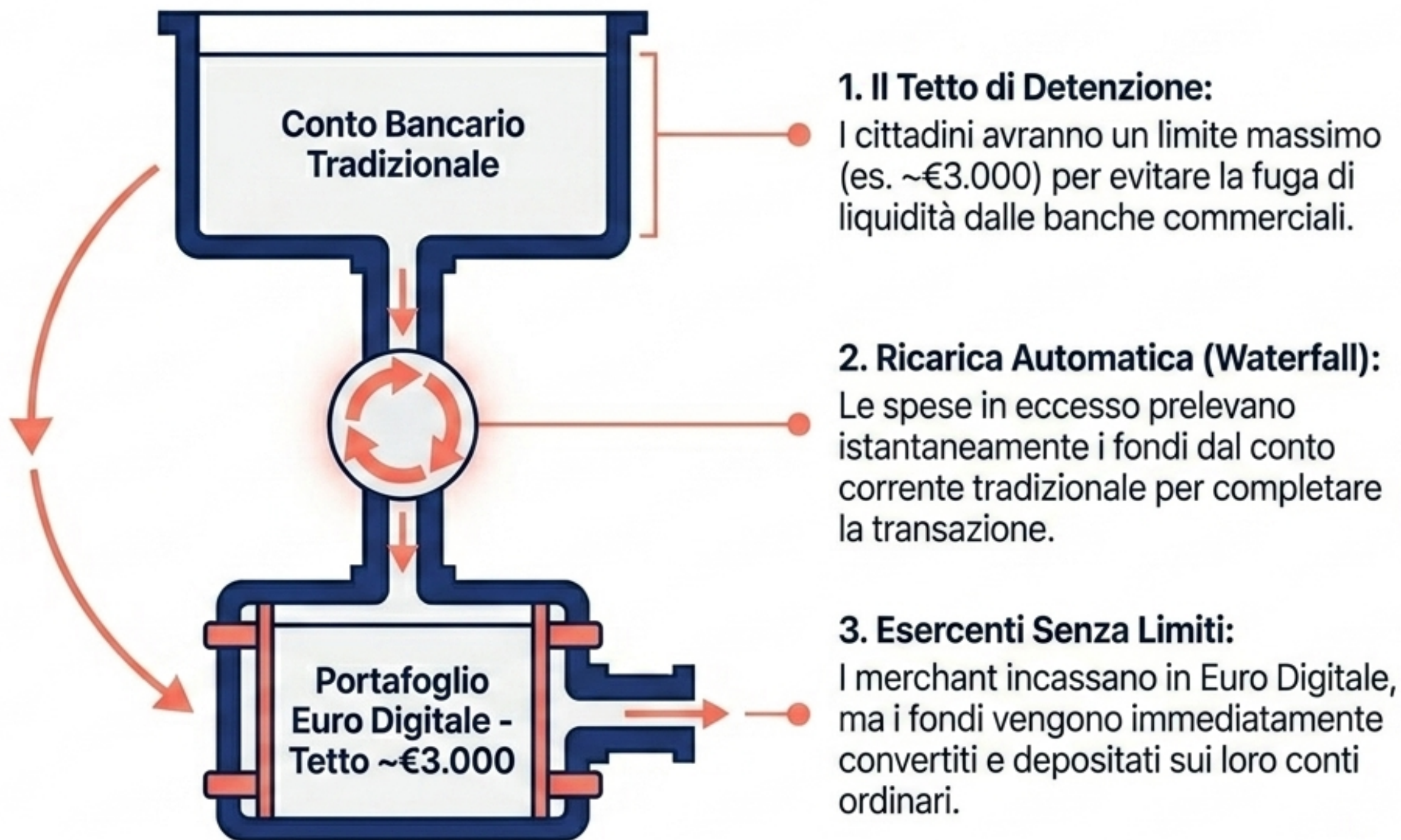


Privacy Totale

Nessuna intermediazione bancaria durante la transazione offline; nessuna registrazione di dati da terzi.

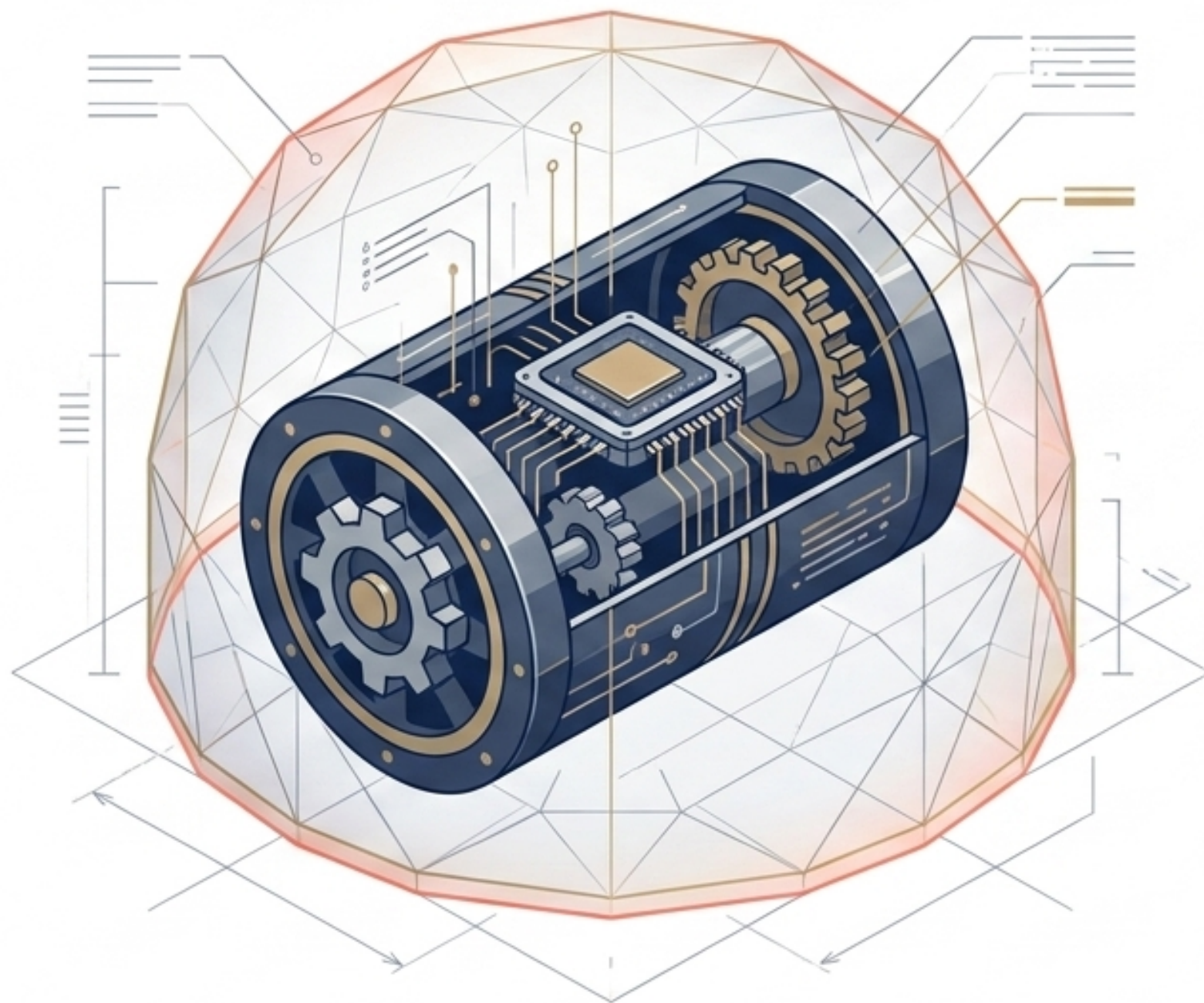
Dinamica dei Flussi: Proteggere le Banche dalla Disintermediazione

Il design del sistema difende i depositi bancari, mantenendo Nexi al centro del transato.



Impatto Strategico: Da Processore a Infrastruttura Sovrana

Il contratto BCE rappresenta un 'moat' regolatorio che trasforma il profilo di rischio a lungo termine.



Tre Implicazioni Chiave

● Difesa del Core Business

Riduce drasticamente il rischio di disintermediazione futura da parte di Big Tech (Apple/Google) o circuiti internazionali.

● Passaporto Europeo (Espansione)

La certificazione BCE posiziona Nexi per offrire i servizi dell'Euro Digitale a tutte le banche dell'Eurozona, superando gli attuali confini geografici.

● Leva sui Contratti Bancari

Le banche, costrette a distribuire l'Euro Digitale, utilizzeranno l'infrastruttura già pronta e certificata di Nexi, cementando i rinnovi dei contratti esistenti (success rate già al 100%).

Il Panorama PayTech Globale: Una Discrepanza Evidente

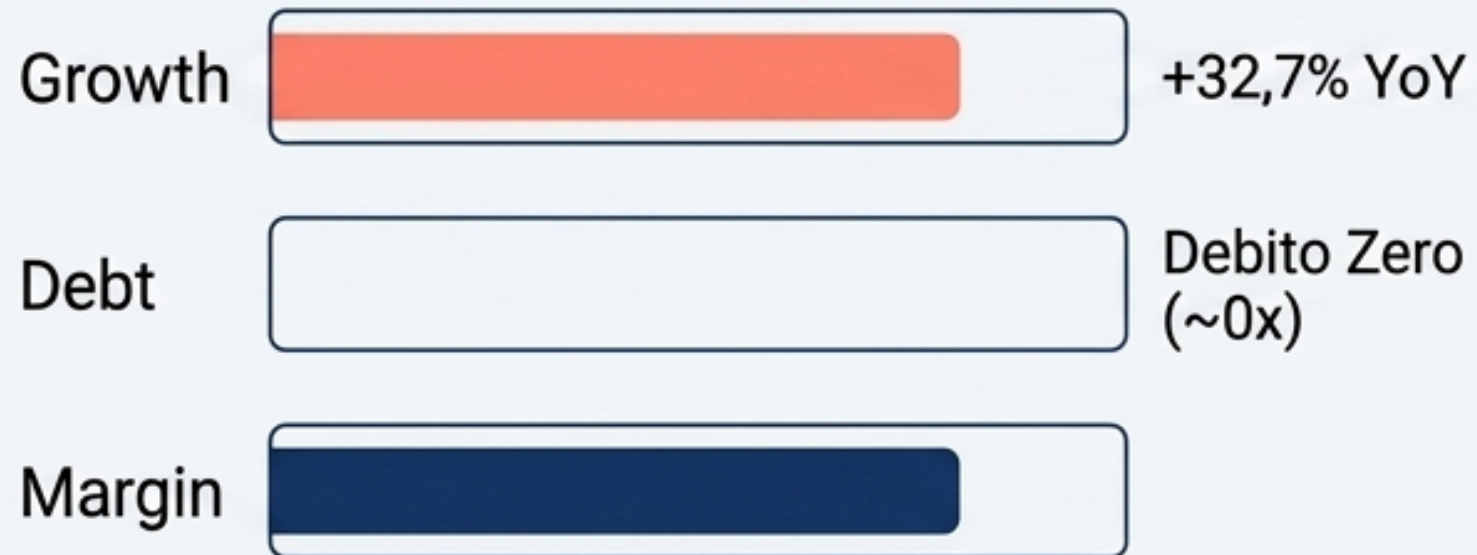
Azienda	Categoria	Ricavi 2025	EBITDA Margin	EV/EBITDA
Nexi	Processing B2B	€3,69B	53%	6,1x
Adyen	Full-stack Acquirer	€2,67B	57,5%	12,5x
Fiserv	Processing B2B (USA)	~\$21B	~35%	7,1x
Worldline	Processing B2B	€4,02B	18%	3,2x

Nexi vanta margini operativi (53%) in linea con il leader di settore Adyen, ma tratta a un multiplo EV/EBITDA dimezzato, più simile ai player in difficoltà come Worldline.



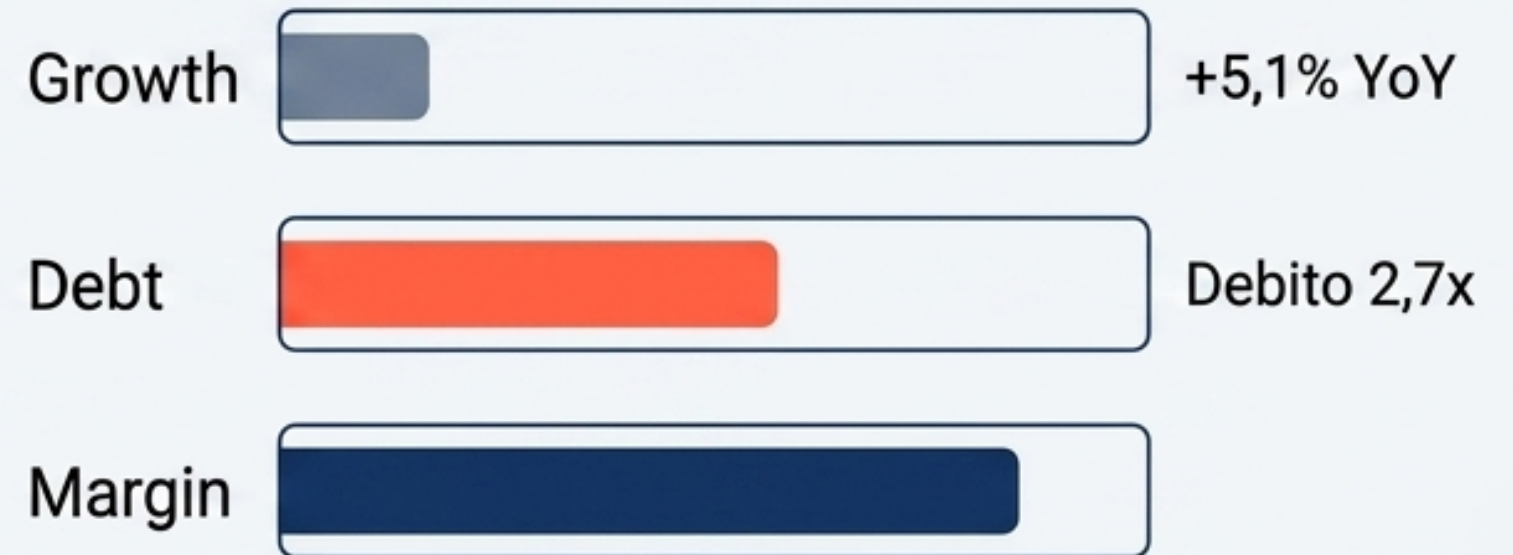
Il Paradosso della **Valutazione**: Diagnostica del Gap

Adyen (Il Premium)



- Giustifica il premio (12,5x), ma serve un target enterprise globale.

Nexi (Il Value Play)



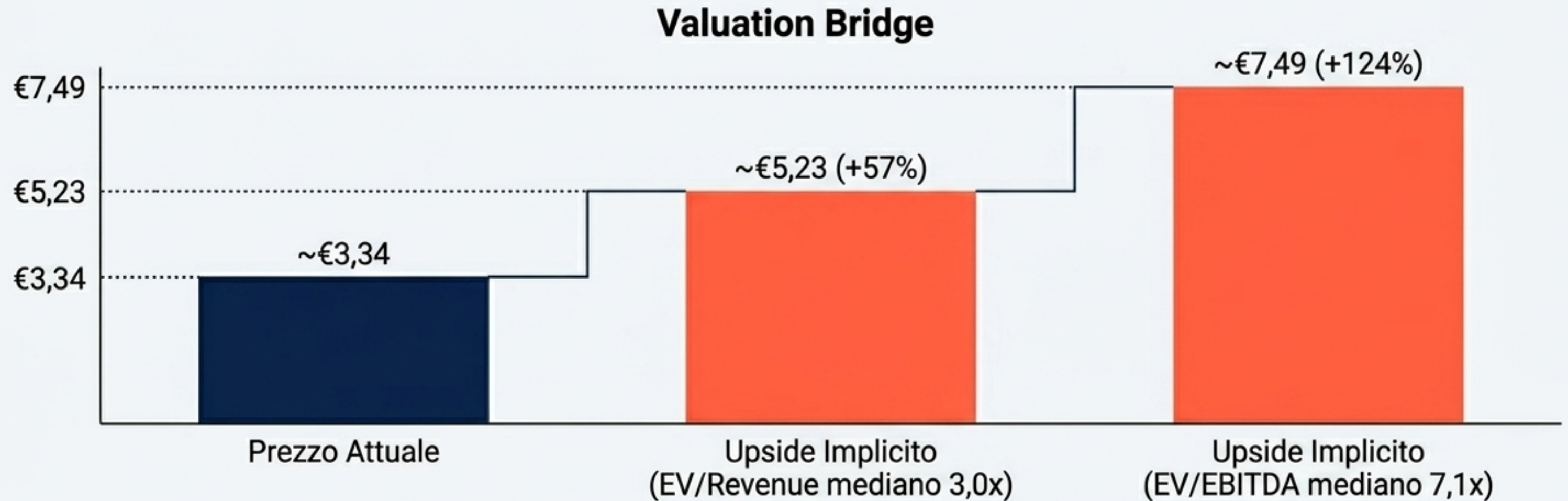
- Sconta le scorie delle fusioni 2021, coprendo una base clienti istituzionale.

Conclusion Box

Il mercato sconta eccessivamente la leva finanziaria di Nexi, ignorando la prevedibilità dei flussi B2B, il rendimento del 9% del dividendo e il nuovo status di infrastruttura europea protetta.

Valutazione Implicita: Colmare il Gap Fondamentale

Allineare il prezzo di mercato al reale valore infrastrutturale.



**Nexi è attualmente prezzata per i rischi del suo passato (debito da M&A), ma sta generando i flussi di cassa del presente (9% dividend yield), e detiene le chiavi per il futuro della sovranità monetaria europea (Euro Digitale).
Un'asimmetria di rischio/rendimento unica nel panorama europeo.**