



COMPANY OVERVIEW

“We care. We perform. We deliver!”

Civitanavi Systems è uno dei principali player nel settore dei sistemi high tech di navigazione e stabilizzazione inerziale.

Grazie a un modello di business verticalmente integrato e a un’innovazione tecnologica costante, Civitanavi eccelle in progettazione, sviluppo e produzione di sistemi ad altissima precisione per la navigazione e stabilizzazione inerziale. L’applicazione di metodi e tecnologie proprietarie, basate sia su tecnologia FOG (Fiber Optic Gyroscope), sia su tecnologia MEMS (Micro Electro Mechanical Systems), permette all’azienda di rispondere al meglio alle specifiche esigenze dei clienti, a seconda del settore di riferimento: aerospazio, difesa e industriale. Tali fattori, inseriti nell’ambito di una chiara ed efficace strategia di crescita ed espansione di lungo termine, rendono il gruppo un’eccellenza nel proprio ambito di attività.

Nata come start-up nel 2012, Civitanavi viene riconosciuta PMI innovativa nel 2017 e oggi si posiziona come un punto di riferimento nello scenario competitivo globale. Una squadra costituita da alcuni tra i principali esperti a livello globale nell’ambito delle tecnologie inerziali permette all’azienda di offrire i più alti standard qualitativi, migliorando costantemente le soluzioni e i prodotti grazie all’introduzione di tecniche e componenti sempre più all’avanguardia. La Società svolge la propria attività presso la sede legale e produttiva di Pedaso (FM) e in tre ulteriori sedi, ad Ardea (RM), a Casoria (NA) e Torino (TO), contando su un organico di circa 160 dipendenti dislocati sul territorio italiano.

Nel corso del 2022 è stata avviata la controllata Civitanavi UK LTD del Regno Unito, società prevalentemente dedicata all’attività di progettazione e commerciale, con l’obiettivo futuro di estendere la produzione.

MANAGEMENT

La Società opera mediante un team internazionale di alto profilo, composto da alcuni tra i principali esperti di navigazione inerziale a livello globale, con una comprovata ed estesa conoscenza del settore.

- **ANDREA PIZZARULLI**

CEO and co-founder

In passato, Direttore del Centro di Ricerca Avanzata presso GEM Elettronica, società specializzata nei sistemi inerziali di navigazione per la Difesa. È stato fondatore e CEO di Xanto Technology, startup che sviluppa sistemi integrati di crittografia. Dal 2000 al 2005 ha lavorato presso Terawave Communication nella Silicon Valley, come Chief Engineer per i sottosistemi optronici per telecomunicazioni in fibra ottica.

- **MIKE PERLMUTTER**

Executive VP and co-founder

In passato, Presidente di Skylight Navigation e tutt'ora membro di Converge Venture Partners. Co-founder di Fibersense Technology (1994), leader mondiale nella tecnologia avanzata di navigazione e stabilizzazione inerziale. Precedentemente, ha lavorato allo sviluppo di vari giroscopi presso Raytheon e Northrop Grumman. Ha 3 lauree dal MIT e 17 brevetti rilasciati.

- **MASSIMO VEROLA**

Director Engineering

- Program Manager presso Northrop Grumman Italia
- Technical Leader in Quadrics
- 25 anni di esperienza in Software Engineering, Control System Engineering, Parallel Computing, Avionics Systems e Navigazione Inerziale.

- **LETIZIA GALLETTI**

CFO and Investor Relation Director

- Audit Senior Manager presso Ernst & Young S.p.A.
- Dottore Commercialista e Revisore Contabile
- Vasta esperienza nella consulenza aziendale e revisione contabile di gruppi internazionali, listed company ed aziende del middle market.

- **ROBERTO SENATORE**

Chief Technology Officer

- Vasta esperienza nel settore dei sistemi inerziali, nello sviluppo di componenti software/firmware e nella progettazione di architetture VHDL.

- **ALESSANDRO SGUAZZOTTI**

Director of Operations

- 15 anni di esperienza professionale presso CISCO Systems
- Production Manager in una Petro-Oil Company.

- **MARIO DAMIANI**

Strategies and Institutional Relationships and Board member

- 40 anni di esperienza nel settore A&D
- Business Development, Sales e Management nel settore avionico presso Elmer, GEC Marconi, Selex Comms, Selex ES, Finmeccanica
- Board member di Euromids, Eссор e Sirio Panel.

- **ALAN E. KAILE**

VP Business Development Aerospace and Defense and Managing Director of CNS UK

- Senior Consultant presso Selex ES UK e Italia
- Sviluppo del business inerziale presso Northrop Grumman Italia
- Sales, marketing ed engineering presso Aviointeriors, Litton Industries, GEC Marconi e Bae Systems.

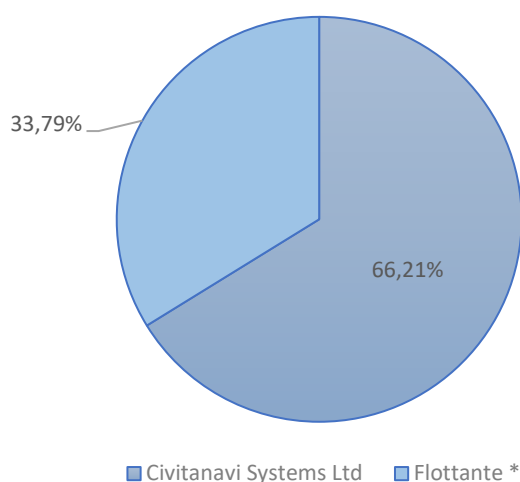
- **STEVE TOGHILL**

Director of Business Development Industrial Products

- Ingegnere R&D presso Litef
- Sviluppo del primo sistema Litef FOG AHRS (LCR92), prodotto benchmark di settore.

AZIONARIATO

L'azionista di maggioranza di Civitanavi Systems S.p.A. è Civitanavi Systems Ltd che al 1 giugno 2023 detiene il 66,21% del capitale sociale della società. I soci e co-fondatori sono Andrea Pizzarulli e Mike Perlmutter, ed un investitore, il quale è anch'esso membro del Consiglio di Amministrazione della Civitanavi Systems S.p.A.. Il flottante è pari al 33,79% del capitale sociale, di cui il 5,09% è in capo ad Athena S.p.A..



*di cui 5,09% Athena S.p.A.

VALORI

- Lavoro di squadra: *“È uno sforzo comune”*
- Orientamento all'obiettivo: *“Prendiamo le cose sul serio”*
- Tecnologia: *“Devoti all'innovazione”*
- Soddisfazione del cliente: *“Vogliamo risolvere i problemi dei nostri clienti”*
- Lealtà e Integrità: *“Qualsiasi cosa tu faccia, falla nel modo giusto”*

AREE DI BUSINESS

Civitanavi Systems opera nel settore tecnologicamente innovativo della navigazione inerziale, con particolare riferimento alle seguenti aree di business:

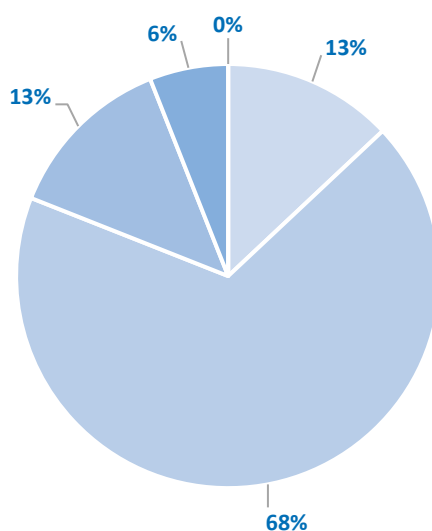
- aerospazio e difesa (in ambito spaziale, terrestre, aeronautico e navale);
- industriale (in ambito minerario e oil & gas) per la costruzione di tunnel (tunnelling) e tunnel orizzontali (horizontal drilling).

Nell'ambito del mercato dei sensori per la navigazione inerziale, Civitanavi si posiziona nella fascia high-end¹, grazie all'eccezionale accuratezza dei propri prodotti che lo portano a classificarsi operatore di tipo Tier 2². L'obiettivo nel medio-lungo termine è quello di assumere il ruolo di fornitore Tier 1³, attraverso un articolato piano di investimenti finalizzato all'innovazione e all'efficientamento dei processi produttivi, allo scopo di raggiungere l'integrazione verticale dell'intera catena del valore.

AREE GEOGRAFICHE

FATTURATO AL 31 DICEMBRE 2022 PER AREA GEOGRAFICA

■ Italia ■ EMEA (Italia Esclusa) ■ APAC ■ USA ■ Resto del mondo



¹ Con il termine sensori inerziali high-end (o high-performance) vengono indicate tutte le tipologie di sensori ad eccezione di quelli utilizzati nell'ambito di applicazioni di largo consumo, telefoniche e automotive. La principale caratteristica di discriminazione risulta, quindi, essere la precisione di misurazione dei sensori.

² Le società definite Tier 2 sono i principali fornitori delle aziende Tier One, fondamentali perché queste ultime possano rifornire gli OEM.

³ I fornitori Tier 1 sono le società direttamente fornitrici degli OEM (original equipment manufacturer).

PRODOTTI E TECNOLOGIE

I sistemi inerziali per la navigazione e per la stabilizzazione sono dispositivi di misurazione del movimento, basati su sensori inerziali (c.d. Giroscopi e Accelerometri all'interno di una IMU – Inertial Measurement Unit), in grado di fornire indicazioni precise su posizione, assetto (rollio e beccheggio), orientamento rispetto al nord geografico, velocità angolare e accelerazioni lineari di veicoli (quali navi, aeromobili e veicoli spaziali), senza che vi sia la necessità di avere riferimenti esterni quali dispositivi di navigazione satellitare o su base campo magnetico terrestre.

La piena proprietà del know-how sviluppato internamente garantisce a Civitanavi una maggior qualità e affidabilità dei propri sistemi, rendendola altamente competitiva rispetto a operatori del mercato internazionale di dimensioni decisamente superiori. Le soluzioni offerte dall'azienda si distinguono proprio per la versatilità delle tecnologie e dei metodi impiegati nella loro progettazione e successiva produzione, oltre a presentare un elevato grado di personalizzazione volta a soddisfare al meglio le necessità dei clienti. Infatti, grazie all'applicazione delle tecnologie FOG e MEMS, i sensori Civitanavi sono particolarmente efficaci, in quanto consentono una navigazione inerziale autonoma e ad alta precisione, la stabilizzazione e il preciso orientamento del dispositivo mobile su cui vengono applicati.

Di seguito, riepiloghiamo le principali categorie di prodotto:

IMU

Sistema utilizzato per applicazioni “mission critical” per la posa in orbita terrestre di satelliti di vario utilizzo (osservazione terrestre, comunicazione, etc.) e a bordo di sistemi di trasporto spaziale (anche senza pilota).

PETRA

Sistema applicato su veicoli a terra e in movimento per la stabilizzazione degli stessi in occasione di eventi atmosferici sfavorevoli.

ARGO

Sistema utilizzato per applicazioni “safety critical” al fine di garantire la stabilizzazione del volo o della navigazione in caso di mancanza di un sistema satellitare globale di navigazione (GNSS).

NAUTILUS

Sistema applicato su piattaforme petrolifere per la stabilizzazione delle stesse o su imbarcazioni atte al monitoraggio del fondo marino.

CFA100IC

Sistema utilizzato per operazioni di scavo di lunghi tunnel in cui è necessario trivellare attraverso la montagna da due direzioni opposte.

CFA100M

Sistema applicato su apparati di perforazione che permette l'allineamento della trivella nelle operazioni di perforazione delle cave sotterranee.

KRIO

Sistema di stabilizzazione applicato su dispositivi di esplorazione o ispezione navale e sottomarina, come i ROV - (Remotely Operated Underwater Vehicle).

DOWNHOLE

Sistema dalle dimensioni miniaturizzate, richieste per diametri piccoli, che permette di determinare il nord geografico in buca sotterranea con trivellazione orizzontale.

DATI FINANZIARI

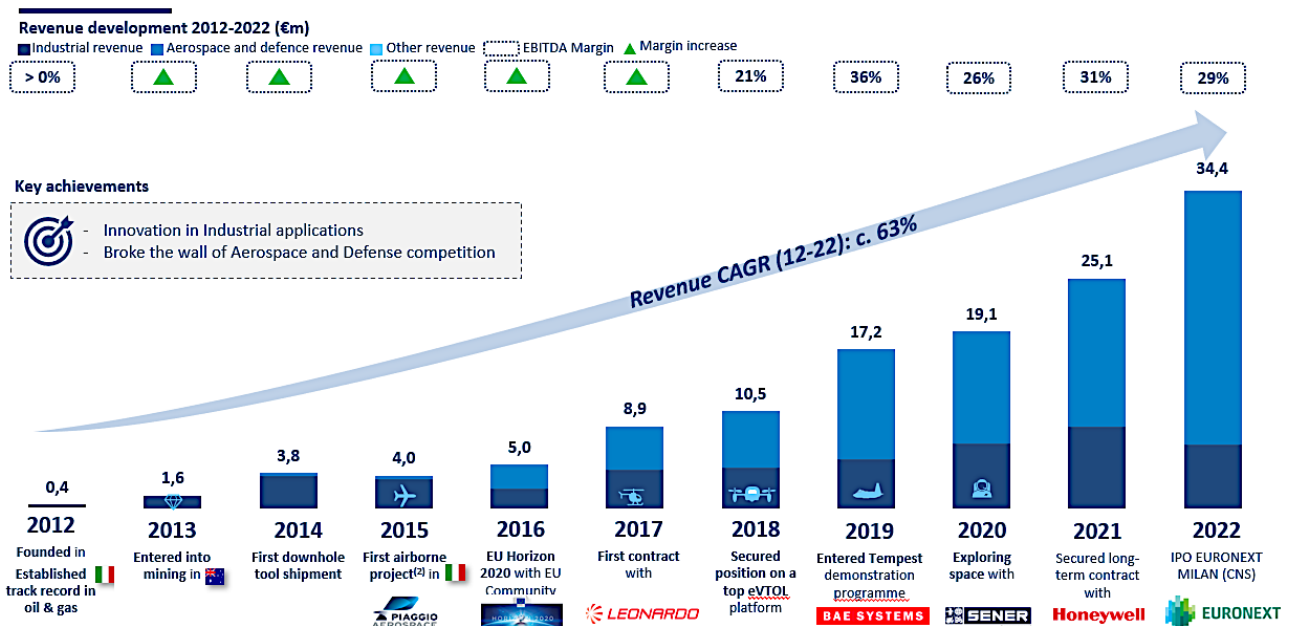
<i>in migliaia di Euro</i>	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
TOTALE RICAVI	34.412	25.142	19.135
EBITDA ADJ	9.948	7.990	6.815
EBITDA ADJ %	28,9%	31,8%	35,6%
UTILE NETTO	6.975	4.879	5.891

in accordo con i principi contabili IFRS

La Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2022 è positiva per 24,5 milioni di Euro (classificata secondo i principi contabili IFRS).

Un importante indicatore di crescita delle attività della Società è dato dall'evoluzione registrata dagli ordini acquisiti all'interno di un esercizio, siano essi stati evasi o meno all'interno dello stesso (c.d. "Booking"). Il Booking, nel 2022, (ordini ricevuti da clienti nel 2022) prosegue in linea con il trend degli anni passati raggiungendo i 41 milioni di Euro con una performance superiore alle attese, e un Book to bill pari a 1.2x.

Dal 2012 al 2022, la società è cresciuta in maniera costante registrando un trend dei ricavi in continua crescita e un tasso di crescita composto (CAGR) di circa il 63%.



POSIZIONAMENTO COMPETITIVO

La società vanta una riconosciuta leadership nel proprio settore di attività, grazie alle comprovate competenze settoriali del proprio team e al livello di sofisticazione delle tecnologie proprietarie. Posizione ancor più significativa se si considera che Civitanavi si posiziona nel mercato globale dominato perlopiù da pochi grandi operatori. I suoi principali concorrenti sono le società statunitensi Honeywell e Northrop Grumman, le società francesi Safran e Thales, e la società israeliana IAI (Israel Aerospace Industries Ltd.).

Civitanavi compete con i maggiori player del settore, in quanto unico operatore in grado di sviluppare e produrre sistemi inerziali ITAR free⁴, ad alte prestazioni, con tecnologia adatta sia alla navigazione, sia alla stabilizzazione del velivolo. La società si distingue dai propri competitor soprattutto per l'eccezionale molteplicità di ambiti applicativi e per la convenienza, coniugata ad elevatissima qualità, dei propri sistemi inerziali, i quali comportano importanti benefici:



MINORI COSTI COMPLESSIVI DI SVILUPPO



MAGGIOR QUALITÀ E AFFIDABILITÀ DEI SISTEMI



RIDUZIONE DEGLI STOCK DI MAGAZZINO



SOLUZIONI ALTAMENTE PERSONALIZZABILI



MODELLO ORGANIZZATIVO INTEGRATO E FLESSIBILE



CRESCITA ORGANICA DEI RICAVI CONIUGATA AD ALTA REDDITIVITÀ E GENERAZIONE DI CASSA

⁴ Sistemi inerziali non soggetti alla normativa degli Stati Uniti che controlla la produzione, vendita e distribuzione di articoli applicabili al settore difesa e aerospazio.



MANAGEMENT DI COMPROVATA ESPERIENZA E COMPETENZA PROFESSIONALE IN AMBITO TECNICO E STRATEGICO NEL SETTORE DI RIFERIMENTO



CHIARA ED EFFICACE STRATEGIA DI CRESCITA ED ESPANSIONE

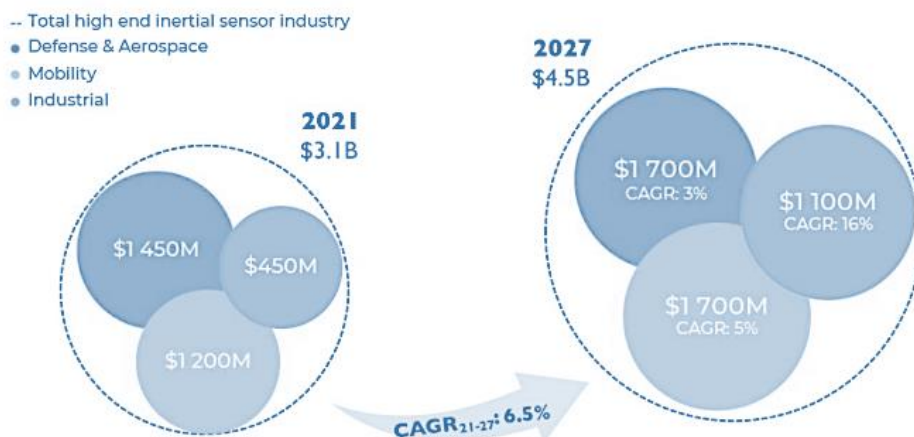
STRATEGIA DI CRESCITA

I principali fattori che traineranno la crescita dell'azienda sono l'ampiezza e la diversificazione della domanda globale di mercato, in crescita a ritmi sostenuti. Infatti, si rileva che il mercato dei sistemi inerziali di fascia alta ha presentato un valore di oltre 3,1 miliardi di dollari nel 2021 e si prevede un tasso di crescita annuale composto del 6,5% dal 2021-2027 (CAGR₂₁₋₂₇), raggiungendo i 4,5 miliardi di dollari entro il 2027. Il mercato è stimolato dalle tendenze generali nei mercati tradizionali come la modernizzazione della Difesa, l'A-PNT (Assured Position Navigation and Timing) in assenza di GPS nelle applicazioni civili e della difesa e le tendenze emergenti nei nuovi mercati come le nuove applicazioni spaziali, la robotica, la logistica, l'automazione e la mobilità. Inoltre, si evidenziano sviluppi significativi nei settori rilevanti nel contesto di mercato in cui la Società opera, e cioè Aerospazio e Difesa (Avionico, Spazio, Terrestre e Navale/Altro) e Industriale (Minerario, Oil & Gas e Horizontal Directional Drilling).

Civitanavi, supportata dai fattori distintivi che la contraddistinguono, negli anni ha registrato tassi di crescita più sostenuti rispetto al settore di riferimento.

2021-2027 high-end inertial sensor market forecast

(Source: High-End Inertial Sensing 2022, Yole Intelligence, June 2022)



Civitanavi, ha infatti espanso e potenziato la propria presenza in mercati internazionali quali Australia, Canada, Sudafrica, Taiwan, Turchia, Regno Unito e USA, superando i confini del mercato di riferimento nazionale. Il piano di crescita intrapreso dall'azienda è fortemente orientato all'aumento della quota di mercato aziendale in mercati ad alto potenziale e in aree geografiche di elevato interesse strategico, mediante l'adozione delle seguenti linee strategiche:

- **Incremento della capacità produttiva e del posizionamento competitivo globale**, attraverso il raggiungimento di economie di scala e una maggior presenza internazionale;
- **Integrazione verticale lungo la catena del valore**, con particolare riferimento al mercato emergente della Urban Air Mobility, e conseguente potenziamento degli investimenti R&D per consolidare le tecnologie proprietarie;
- **Innovazione e commercializzazione di nuovi prodotti**, tramite un graduale ma sostanziale perfezionamento in termini di accuratezza, dimensioni, peso e potenza;
- **Consolidamento e sviluppo di una struttura aziendale competitiva**, basata sul sensibile incremento dell'organico nel medio-lungo termine e sul contestuale mantenimento di un team di lavoro competitivo e flessibile;
- **Rafforzamento e sviluppo di nuove partnership commerciali con importanti OEM** (produttore di apparecchiature originali) e valutazione di eventuali acquisizioni di realtà aziendali;
- **Implementazione di una strategia di marketing** volta a consolidare la brand awareness e a migliorare il proprio standing.

STORIA

2012_Costituzione della società da parte di Andrea Pizzarulli e da Michael Perlmutter; ingresso nel settore Oil&Gas;

2013_Ingresso nel settore minerario e ottenimento ISO9001;

2014 - 2015_Acquisizione dei primi due programmi in ambito aerospaziale;

2015_Ingresso nel settore Oil & Gas;

2016_Stipulazione di un contratto all'interno del programma "SME Innovation H2020" con l'Unione Europea (denominato NICENAV) per co-finanziare lo sviluppo del primo sistema Europeo ITAR-free;

2017_Stipulazione del primo contratto con Leonardo S.p.A. e di una partnership triennale con un'azienda turca leader nel settore Aerospazio e Difesa;

2018_Ingresso nel settore Horizontal Drilling e ottenimento della certificazione EN9100; ingresso nel settore della mobilità aerea urbana;

2019 - 2020_Ottenimento approvazione ADOP (Alternative Procedures to Design Organisation), necessaria per la progettazione di equipaggiamenti avionici civili, e approvazione POA (Production

Organisation Approval) necessaria per la progettazione di equipaggiamenti avionici civili;

2020_Progettazione del sistema inerziale nell'ambito di un programma di lancio nello spazio in collaborazione con l'Agenzia Spaziale Europea (ESA);

2021_Stipulazione di un contratto per lo sviluppo di un sistema inerziale aerospaziale al fine di distribuirlo in USA e internazionalmente. Civitanavi Systems diventa S.p.A.;

2022_Civitanavi si quota sul mercato principale Euronext Milan a febbraio. A luglio firma con Honeywell un contratto per realizzare nuovi sistemi di navigazione inerziale;

2023_Acquisizione del 30% del capitale sociale di PV-Labs, azienda canadese attiva nella progettazione e produzione di gimbal girostabilizzati e di sistemi avanzati di imaging ISR&T.

