

泰雷兹从 Thoma Bravo 收购网络安全领军企业 Imperva， 将打造世界一流网络安全领导者



近日，泰雷兹（泛欧证券交易所代码：**HO**）宣布已与大型软件投资公司 **Thoma Bravo** 达成协议，以 **36 亿美元¹**的企业价值收购领先的数据和应用网络安全公司 **Imperva** 的全部股权。

- 通过此次收购，泰雷兹将其网络安全业务提升到一个新的高度。**Imperva** 将助力泰雷兹在数据安全领域的增长，并帮助泰雷兹进入具有吸引力的应用安全市场。泰雷兹的整体网络安全业务预计将产生超过 **24 亿欧元**的收入²。
- 交易价格基于 **36 亿美元**的企业价值¹。
- 这笔交易将为泰雷兹股东创造巨大的价值：
 - 运行率成本和收入协同效应可达 **1.1 亿美元**
 - 数字身份与安全全球事业部的财务状况得以提升
 - 中期调整后每股收益增长显著
 - 交易完成后第五年，交易调整后的已动用资本回报率（**ROCE**）³高于加权平均资本成本（**WACC**）
- Imperva** 并入泰雷兹后，将显著拓展泰雷兹在这一快速增长领域的潜在市场。
- 泰雷兹数字身份和安全全球事业部设定了新的财务目标：
 - 2024-2027 年有机销售增长：6%至 7%**
 - 2027 年息税前利润率³达到 16.5%**
- 此次收购符合泰雷兹严谨的资本部署框架，对集团现有的股息政策和正在进行的股票回购计划没有影响。
- 交易预计将于 **2024 年初**完成，届时将完成常规的反垄断和监管审批。

¹ 37亿美元的企业总价值减去1亿美元的税收优惠。

² 预计在2024年，拟议的**Imperva**和**Tesserent**收购已完成后的预估财务报表。

³ 非通用会计准则财务指标，定义详见附录。

泰雷兹集团董事长兼首席执行官**Patrice Caine**表示：“收购Imperva标志着泰雷兹网络安全战略的一个重要里程碑。此次收购为我们加速网络安全能力提供了独特的机会，也是我们朝着打造世界一流网络安全综合企业、提供全面的产品和服务组合的目标迈出的重要一步。我们非常欣赏Imperva的创新应用和数据安全产品。Imperva和泰雷兹拥有相同的愿景和企业文化。我们很高兴能够携手迈进下一阶段的发展。我们期待Imperva加入泰雷兹，以进一步增强我们的网络安全解决方案，帮助客户应对最重要的数字安全挑战。”

Imperva首席执行官**Pam Murphy**表示：“今天的声明标志着Imperva翻开了激动人心的新篇章，这将进一步推动我们帮助企业保护数据及其所有路径的使命，为我们的客户和合作伙伴提供更好的保护和战略价值，并为我们的团队成员创造更多机会。我们钦佩泰雷兹的愿景和文化，相信通过合作，我们的颠覆性解决方案将提供更大的产品创新和效率，同时帮助简化企业当前面临的重大安全挑战，即保护任何环境和任何行业中的数字身份、应用、API和数据。”

Thoma Bravo主管合伙人**Seth Boro**表示：“Imperva是网络安全领域的领导者，在提供尖端安全解决方案和保护客户的各阶段数字化转型（从应用层到数据层）方面有着令人印象深刻的记录。在我们四年多的合作过程中，Imperva通过加速增长和创新，以及其独特的端到端应用和数据安全方法，在竞争激烈的网络安全市场中愈发脱颖而出。在此期间，该公司成功实施了三次收购，加强了产品供应和能力，从而更好地保护客户的关键数据和应用。我们为与Pam Murphy和Imperva团队合作所取得的成就感到自豪，并期待着该公司在与泰雷兹创新性和多样化的安全产品重组后再创辉煌。”

收购应用和数据安全领域的重要企业

截至2022年，Imperva的TTM（过去12个月）收入超过5亿美元，员工数量1400多人。作为网络安全领域的领导者之一，Imperva能够随时随地提供对关键应用、API和数据的大规模保护。通过采用边缘、应用安全和数据安全相结合的集成方法，Imperva可以在企业数字化之旅的各个阶段为其提供保护。

公司总部位于美国加利福尼亚州圣马特奥，业务遍及美洲、亚太地区、欧洲、中东和非洲，并监控着180个国家及地区的安全威胁。Imperva在其两个核心业务领域都备受认可，屡获殊荣。其全面的产品组合融合了在快速增长的应用和数据安全市场中的独特专长和产品：

- **应用安全**：Imperva提供业界领先的Web应用防火墙（WAF），通过分析应用的Web流量来防止攻击。Imperva的应用安全产品组合包括业界领先的API安全、高级人机验证保护和分布式阻断服务（DDoS）。
- **高级数据安全产品**：Imperva的数据安全平台有助于提高公司数据的可见性，以防止数据泄露并避免合规问题。该平台可对结构化和非结构化数据进行数据发现和分类、数据安全治理、数据访问监控、人工智能驱动的风险分析、实时风险监控以及数据库、企业内部和云端的入侵检测。

Imperva的收入模式具有高度的周期性，并拥有庞大而多样化的客户群，为包括约35%的《财富》100强企业，以及金融服务、电信、能源、医疗保健、零售和电子商务领域的一些大型集团提供服务。

Imperva曾九度入选“Gartner云Web应用和API保护（WAAP）魔力象限”领导者，并在2023年被评为“Gartner Peer Insights客户之选”。

Imperva的财务状况也极具吸引力，预计到2027年，销售额将实现两位数增长，息税前利润率约为20%。这与泰雷兹全球网络安全产品业务的表现一致。

高度互补的组合

通过此次收购，泰雷兹将增加约5亿美元的收入，并显著扩展其数据和应用安全产品。泰雷兹与Imperva的业务合并后，将围绕**3个产品领域**创建一流的全球网络安全产品组合：

1.1 身份（泰雷兹）

1.2 数据安全（泰雷兹和Imperva）⁴

1.3 应用安全（Imperva）

通过强强联手，泰雷兹在保护静态数据和使用中数据方面的能力势必会显著增强，与其原先在动态数据方面的行业知识互为补充。

Imperva和泰雷兹还将受益于双方在客户和潜在市场方面强大的互补性和文化契合度。预计此次合并将在现有客户群中产生巨大的商业机会，并在未来几年产生收入协同效应。

泰雷兹预计，此次合并将产生约1.1亿美元的税前运行协同效应，其中包括5000万美元的成本协同效应和6000万美元的收入协同效应。

泰雷兹在网络安全领域的变革

网络安全是泰雷兹的优先市场。它既是泰雷兹其他业务的重要推动力，也是一个长期快速增长和技术驱动的市场，泰雷兹可以为其带来独特的行业技术。

作为网络安全领域的全球领导者之一，泰雷兹参与网络价值链的各个环节，从身份识别、保护、检测、响应到恢复。

泰雷兹提供的网络安全产品和服务主要分为三大系列：

1. 围绕 CipherTrust 数据安全平台、SafeNet 可信访问身份和访问管理即服务解决方案，以及更广泛的云保护和软件许可的**全球安全产品**。Imperva 将成为该项业务的一部分。
2. **主权保护产品**，包括加密器和传感器，用于保护政府和机构的关键信息系统。
3. 围绕 Cybels 解决方案组合的**一整套网络安全服务**，包括威胁和风险评估、培训和模拟、检测和响应以及集成项目。

⁴ 泰雷兹和Imperva提供不同且互补的产品和能力。

作为其战略的一部分，泰雷兹在过去几年中大大加强了对网络安全的关注，扩大了其业务范围和产品阵容，以达到临界规模。在最近集团提议收购Tesseract，并完成了对S21sec、Excellium和OneWelcome的收购之后，这项尚待监管部门批准的新收购将使泰雷兹的网络安全业务更上一层楼。

数字身份与安全全球事业部将焕发振奋人心的新面貌

基于这一增长背景和未来社会发展进程，泰雷兹计划从2024年1月1日起，将其所有民用网络业务重新整合到数字身份与安全全球事业部中。这将进一步加强数字身份与安全全球事业部在民用网络安全产品和解决方案领域的首选地位，并促进在整个产品组合中实现协同效应。

预计在收购Imperva和Tesseract之后，2024年全球网络安全产品和服务将占泰雷兹数字身份与安全全球事业部销售额的44%，面向的整体潜在市场规模达到360亿美元，与之前相比增长60%。

此次收购使集团能够为数字身份与安全设定新的财务目标。预计在2024年至2027年期间，数字身份与安全全球事业部的销售额将以每年6%-7%的有机速度增长。到2027年，销售额将达到54亿至55亿欧元⁵。其息税前利润率也将达到16.5%⁵。

为股东创造价值的交易

鉴于Imperva极具吸引力的业务模式，该交易将立即推动泰雷兹的增长和利润。

这次收购的价格相当于2024年企业价值除以收入，再乘以6.1倍，这与以往的交易和具有类似盈利财务状况的网络安全同行的先例交易倍数相符。考虑到运行后协同效应，该收购价对应2024年企业息税前利润的17倍，以及2027年企业息税前利润的13倍。

交易完成后，泰雷兹预计将保持其稳健的投资级别，预计2024年的预计杠杆比率约为0.7倍⁶，符合集团严格的资本配置战略。

泰雷兹确认了其极具吸引力的资本分配政策，目标股息支付率为40%，与往年保持一致，并将继续实施正在进行的股票回购计划。

后续计划

交易预计将于2024年初完成，但尚需获得常规的反垄断和监管批准。

⁵ 假设1欧元=1.1美元。

⁶ 净债务/息税折旧及摊销前利润杠杆，对拟议收购Tesseract、科巴姆航空航天通信公司和Imperva的预估。

关于泰雷兹

作为全球先进科技的领导者之一，泰雷兹（泛欧证券交易所代码：HO）专注于航空、航天、数字身份与安全等领域，为构建一个更安全、更环保、更包容的世界开发产品及解决方案。

集团每年投入约 40 亿欧元研发资金用于关键科技，如量子技术、边缘计算、6G 和网络安全等。

泰雷兹全球 77000⁷名员工遍布 68 个国家，2022 年集团销售收入达 176 亿欧元。

泰雷兹网络安全业务

泰雷兹通过广泛的网络产品组合在 2022 年创造了超过 15 亿欧元的销售额，在 20 多个国家拥有 4000 多名网络安全专家，11 个安全运营中心遍布全球。集团为 50 多个国家的网络安全客户提供服务。

关于 Imperva

[Imperva](#) 是网络安全领域的领导者之一，为企业随时随地提供对关键应用、API 和数据的大规模保护，并获得最高的投资回报率。Imperva 通过采用边缘、应用安全和数据安全相结合的集成方法，在企业数字化之旅的各个阶段为其提供保护。Imperva 威胁研究和我们的全球情报体系使 Imperva 能够在网络威胁形势中保持领先地位，并将最新的安全、隐私和合规专长无缝集成到我们的解决方案中。

关于 Thoma Bravo

Thoma Bravo 是全球最大的软件投资商之一，截至 2023 年 3 月 31 日，其管理的资产已超过 1270 亿美元。通过私募股权、增长股权和信贷策略，该公司投资于软件和技术领域的成长型创新公司。利用 Thoma Bravo 的深厚行业专长和战略运营能力，该公司与其投资组合公司合作，实施最佳运营实践并推动增长计划。在过去的 20 年里，该公司已收购或投资了超过 440 家公司，代表了超过 2500 亿美元的企业价值*。该公司在芝加哥、伦敦、迈阿密、纽约和旧金山设有办事处。

*包括控制性和非控制性投资

新闻联系人

泰雷兹媒体关系部

Cédric Leurquin

+33 (0)1 57 77 90 93

cedric.leurquin@thalésgroup.com

请访问

[泰雷兹集团](#)

微信公众号：泰雷兹创新说



⁷ 不包含正在被剥离的轨道交通业务。

泰雷兹媒体关系部

Marion Bonnet

+33 (0)6 60 38 48 92

Marion.bonnet@thalesgroup.com

泰雷兹分析师/投资者部

Bertrand Delcaire

+33 1 57 77 89 02

ir@thalesgroup.com

Imperva媒体关系部

Diana Wong

diana.wong@imperva.com

Thoma Bravo企业传播部

Megan Frank

mfrank@thomabravo.com

Liz Micci

Liz.micci@fgsglobal.com

附录

关于方法的说明

“有机变化”衡量的是货币指标的变动，不包括汇率和合并范围变化的影响。它的计算方法是，上一年的指标按当年适用的汇率对报告货币不是欧元的实体进行折现，减去当年剥离实体的贡献，与当年指标的价值减去当年收购实体的贡献之间的差额。

非通用会计准则财务指标的定义

为了便于对财务和经营业绩进行监控和设定基准，集团提出了三个主要的非通用会计准则指标，其中不包括非经营性和/或非经常性项目。这些指标确定如下：

- **息税前利润（EBIT）**，是一项调整后的经营指标，相当于经营收入加上权益会计公司净收入份额，但不包括作为企业合并的一部分而记录的条目的影响（在确定收购价格分配时价值资产摊销、与收购直接相关的其他费用）。
- **息税折旧及摊销前利润（EBITDA）**，相当于息税前利润，加上不包括收购价格分摊（PPA）的折旧和摊销。
- **调整后净收入**相当于净收入，但不包括以下项目和相应的税收影响：
 - 在确定购买价格分配时资产价值的摊销（企业合并）；
 - 在业务收入或财务成本中确认的与企业合并直接相关的支出；
 - 资产处置、范围变更及其他损益；
 - 非流动资产减值；
 - 衍生外汇工具公允价值的变化（在合并财务报表的“其他财务收入和支出”项下确认）；
 - 长期福利的精算损益（在合并财务报表的“养老金和其他长期员工福利的财务费用”项下确认）。
- **自由运营现金流**是指运营活动产生的净现金流，不包括用于减少英国养老金赤字的捐款，也不包括扣除净运营投资后的净现金流。

定义息税前利润和调整后的净收入时涉及定义**调整后利润表**中的其他总额：调整后的销售成本、调整后的毛利率（相当于销售额与调整后销售成本之间的差额）、调整后的间接成本、其他调整后的财务收入和支出、调整后的养老金和长期员工福利财务收入、调整后的所得税，以及**调整后的集团股份每股净收入（调整后的每股收益）**。

净现金（债务）相当于“现金及现金等价物”和“流动金融资产”项目之和与短期和长期借款之间的差额。该数值已扣除利率套期衍生品。自2019年1月1日起，根据《国际财务报告准则》第16号规定，它将租赁负债纳入资产负债表。其计算方法见合并财务报表附注6.2。

交易调整后的**ROCE**对应于特定收购中以下两项的比率：

- 分子：收购的息税折旧及摊销前利润（**EBITDA**），加上分阶段协同效应的影响，包括实施成本，减去资本支出，减去净营运资本的变化，减去息税前利润（**EBIT**）产生的所得税，再加上分阶段的协同效应和实施成本；
- 分母：所收购资产的企业净值。

请注意，法定审计师仅对截至2022年12月31日的合并财务报表进行审计，包括息税前利润（**EBIT**）（计算方法见附注2“分项信息”）、净现金（债务）（定义和计算方法见附注6.2“净现金（债务）”）和自由运营现金流（定义和计算方法见附注7“净现金变化”）。除合并财务报表附注中提供的信息外，其他调整后的财务信息均须经过适用于本新闻稿中所有信息的验证程序。