

Le azioni a confronto Sys-Dat e Txt e-Solutions vogliono crescere ancora attraverso le acquisizioni

Valeria Novellini

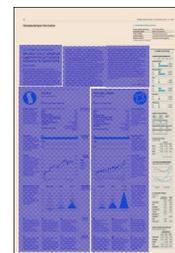
Il 2024 purtroppo si chiuderà con una sola Ipo all'Euronext Milan (in particolare, al segmento Star): quella di Sys-Dat, azienda milanese attiva nel settore dei servizi e soluzioni software che ha debuttato in Borsa lo scorso 2 luglio ed ha riscosso considerevole successo (le quotazioni attuali sono molto superiori al prezzo di offerta di 3,4 euro per azione). E molto positiva è stata la performance di mercato di un'altra società quotata del medesimo settore (sebbene non sia diretta concorrente di Sys-Dat, come spesso avviene nel comparto del

software): Txt e-Solutions, anch'essa inclusa nel segmento Star. D'altra parte, i risultati economici delle due aziende quest'anno sono stati finora di tutto rispetto. Nei primi 9 mesi del 2024 Sys-Dat ha visto salire i ricavi del 24,2% a 41 milioni, mentre l'Ebitda è salito del 20,8% a 8,2 milioni (Ebitda margin pari al 20%), l'Ebit dell'11,7% a 5,5 milioni (Ebit margin del 13,4%) e l'utile netto del 23,1% a 3,7 milioni. Non è stata di certo da meno Txt e-Solutions, che al 30/9/2024 ha visto balzare il giro d'affari del 37,6% a 219,6 milioni (di cui 43,9 relativi alla divisione Smart Solutions, 30,7 alla divisione Digital Advisory e 145 alla divisione Software Engineering), l'Ebitda del 31% a 28 milioni (Ebitda margin del 12,8%), l'Ebit del 37,6% a 19,3 milioni (Ebit margin dell'8,8%) e l'utile netto del 22,2% a 12 milioni. Va qui sottolineato che da tempo Txt e-Solutions ha intrapreso un'attiva strategia di crescita per acquisizioni ma, anche a parità di perimetro di consolidamento, nei primi 9 mesi del 2024 i ricavi del gruppo sarebbero saliti del 26,5%. Strategia che era stata intrapresa anche da Sys-Dat (15 operazioni dal 2020, di cui tre messe a segno dopo la quotazione, queste ultime

tutte in Italia e di piccole dimensioni). Del resto il settore informatico in Italia è tuttora caratterizzato da un'elevata frammentazione e, pertanto, le occasioni di crescita per linee esterne non mancano. Per l'intero 2024 Sys-Dat non ha fornito alcuna guidance numerica, ma ha sottolineato che proseguiranno sia la crescita organica sia l'acquisizione di ulteriori società, oltre all'ampliamento dell'offerta di servizi e soluzioni software. Quanto a Txt e-Solutions, per il quarto trimestre 2024 è attesa una crescita organica dei ricavi sempre a doppia cifra ma con tassi lievemente inferiori rispetto ai primi 9 mesi dell'anno, mentre l'Ebitda margin dovrebbe aumentare leggermente e la generazione di cassa migliorare rispetto al terzo trimestre. Anche Txt e-Solutions continuerà a crescere per linee esterne e nella seconda metà del 2024 ha siglato contratti relativi a ben sei operazioni, di cui alcune all'estero.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

a cura di: **AMF** analisi
mercati
finanziari





SYS-DAT

www.sys-datgroup.com

AD
EMANUELE EDOARDO ANGELIDIS

Margini a doppia cifra

Ricavi e margini in aumento a doppia cifra per Sys-Dat nel primo semestre del 2024. La società disponeva di liquidità netta anche prima dell'Ipo che ha avuto luogo a inizio luglio

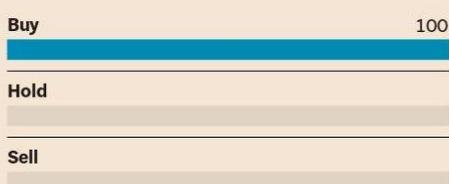
Dati al 30/06/2024 in mln di euro

Ricavi	28,7
Ebit	4,2
Risultato netto	2,6
Net Debt/Equity (n. volte)	cassa
Prezzo al 10/12/2024 (€)	5,2
Target price (€)	6,0
Consensus di mercato	Overweight
Flottante	29,4%

Azionista principale Famiglia Neuroni/
Edoardo Angelidis
(64,9%)

Overweight

Su Sys-Dat il giudizio è overweight, ma con una sola indicazione positiva, nessuna neutrale o negative. Il potenziale di rivalutazione rispetto ai prezzi attuali è di circa il 15 per cento



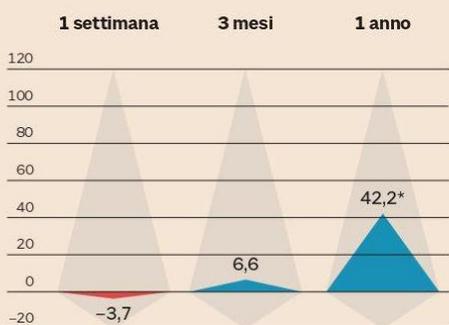
Al rialzo

Il titolo Sys-Dat si muove al rialzo anche se ha uno storico limitato. Fondamentale la tenuta di area 5 euro nel breve anche a un punto di vista psicologico. Sotto questo livello si esaurisce l'ultima spinta rialzista. (A cura di Andrea Gennai)



Dalla quotazione +42%

Dalla data di quotazione il titolo Sys-Dat è salito di oltre il 42 per cento, di cui però solo il 6,6 per cento a tre mesi e nonostante una flessione intorno al 4 per cento registrata nel corso dell'ultima settimana



1 La società disponeva di liquidità netta già prima dell'Ipo e al 30 settembre 2024 poteva contare su oltre 52 milioni destinabili a ulteriori progetti di espansione

2 Sys-Dat ha saputo integrare efficacemente le aziende acquisite ante Ipo, che dopo essere entrate a far parte del gruppo hanno migliorato il tasso di crescita di ricavi ed Ebitda

3 Oltre agli azionisti storici, Sys-Dat ha visto l'ingresso di un investitore istituzionale, Alkemia Capital Partners Sgr (per conto del fondo Pipe), con il 5,7% del capitale sociale

1 Le dimensioni di Sys-Dat sono piccole rispetto al contesto competitivo dell'It in Italia, che annovera operatori "big" quali Reply, TeamSystem, Engineering e Var Group

2 Al 30/6/2024 i ricavi da servizi Ict (cloud computing, cybersecurity, gestione dei big data), per i quali sono previsti i tassi di crescita più alti, erano solo il 18% del giro d'affari

3 La presenza all'estero è ancora molto limitata; il giro d'affari generato al di fuori dell'Italia è inferiore al 10% e le acquisizioni post-Ipo non sono destinate a incrementarlo

DATI MERCATO

Dati in mln euro

CONSENSUS

ANALISTI

Dati in %

ANALISI TECNICA

PREZZO (sx)
MM 50 GG (sx)
MM 200 GG (sx)
VOLUMI (dx)

ANDAMENTO PERIODICO

(*) dal 2/7/2024

PUNTI DI FORZA

PUNTI DI DEBOLEZZA

TXT E-SOLUTIONS

www.txtgroup.com

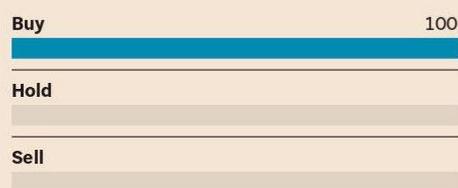


AD
DANIELE STEFANO MISANI

Dati al 30/06/2024 in mln di euro

Ricavi	138,2
Ebit	12,1
Risultato netto	8,0
Net Debt/Equity (n. volte)	0,48
Prezzo al 10/12/2024 (€)	36,4
Target price (€)	40,9
Consensus di mercato	Overweight
Flottante	63,7%
Azionista principale	Enrico Magni (25,62%)

Semestre positivo
Primo semestre 2024 decisamente positivo per Txt e-Solutions, in parte grazie al contributo delle nuove acquisizioni. Rapporto Debt/Equity contenuto (inferiore a 0,5 volte)



Potenziale del 12%
Anche il giudizio complessivo su Txt e-Solutions è overweight, in presenza di due sole indicazioni entrambe positive. Il potenziale di rivalutazione rispetto ai prezzi attuali è del 12%



Sui massimi
Il titolo Txt-E Solutions sta accelerando sui massimi e sfiora l'area dei 40 euro. Il rally degli ultimi mesi è stato forte. Possibili correzioni importanti senza intaccare il trend rialzista di fondo. Il supporto sta a 24 euro. (A cura di Andrea Gennai)



Nel trimestre +40%
Nel corso dell'ultimo anno le quotazioni di Txt e-Solutions sono più che raddoppiate, registrando un incremento di oltre il 40 per cento nel trimestre e una crescita superiore all'11 per cento nel firo di a sette giorni

1 Siglato un accordo per l'acquisizione di Webgenesys, società con un backlog e gare assegnate nella Pa per 200 mln e in cui è entrato il fondo Hat Technology F 5

2 Nei primi 9 mesi del 2024 sono stati investiti ben 10,5 milioni per l'evoluzione del portafoglio Smart Solutions (+55,6% sullo stesso periodo del 2023)

3 Nelle Smart Solutions per aerospazio e difesa, ad alto tasso di crescita, è salita dal 40% al 60% la quota in ProSim-s, che si attende nel 2025 - 26 un Cagr dei ricavi del 30

1 Nei primi 9 mesi del 2024 la marginalità di Txt e-Solutions ha risentito della presenza di attività non-core finalizzate al posizionamento sul mercato target delle tlc

2 Nel terzo trimestre la generazione di cassa della gestione operativa è stata rallentata dal ritardo nell'incasso di crediti legati al business di uno dei principali clienti

3 La società ha il 5,73% in Banca del Fucino, il cui fair value, di 17,8 milioni, incrementa il calcolo dell'indebitamento finanziario netto "reported"