

IPO 5 mag 2021

Seco

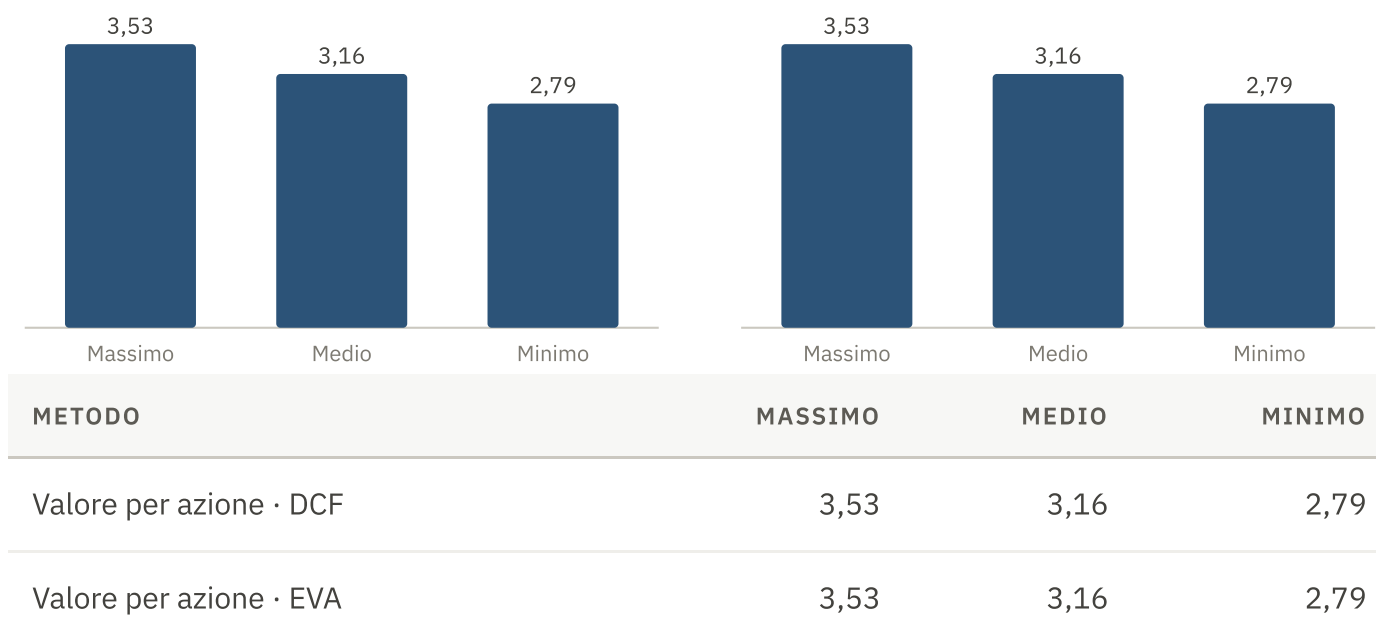
Il Gruppo SECO progetta, sviluppa e realizza soluzioni tecnologiche proprietarie all'avanguardia che spaziano dai computer miniaturizzati ai sistemi integrati hardware e software.

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF

Valore per azione · EVA



Valori per azione in €, stimati alla data dell'analisi.

Profilo societario

SECO è un'azienda tecnologica di punta che si occupa di sviluppare e produrre soluzioni innovative per la digitalizzazione di prodotti e processi industriali. Grazie alla sua offerta di hardware e software, SECO supporta le aziende B2B nell'integrazione di tecnologie avanzate come edge computing, Internet of Things, analisi dei dati e intelligenza artificiale nei loro modelli di business. Le soluzioni tecnologiche di SECO trovano applicazione in numerosi settori, tra cui il Medicale, l'Automazione Industriale, il Fitness, il Vending e il Trasporto. Con oltre 450 clienti serviti, l'azienda consente un monitoraggio preciso dei

dispositivi sul campo, favorendo la creazione di modelli di business più sostenibili grazie a un utilizzo ottimizzato delle risorse.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento (3,70 Euro ad azione) Seco esprime un multiplo P/E di 95,89 ed un EV/Ebitda di 31,65. La società non ha comparables direttamente confrontabili ma utilizzando i multipli del settore tecnologico si ottengono valori medi di: P/E = 24,6 ed EV/Ebitda = 13,6. Il titolo sembrerebbe quindi essere stato collocato a premio.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	55,20	▲ +19,0%	65,69	▲ +21,0%	79,50
Margine operativo lordo	8,65	▲ +35,1%	11,68	▲ +9,6%	12,80
Ebitda margin %	15,66		17,78		16,10
Risultato operativo	6,94	▲ +22,0%	8,47	▼ -14,1%	7,28
Ebit margin %	12,58		12,89		9,15
Risultato ante imposte	6,20	▲ +28,5%	7,97	▼ -23,4%	6,10
Ebt margin %	11,23		12,13		7,68
Risultato netto	4,57	▲ +27,6%	5,83	▼ -6,0%	5,48
E-Margin %	8,27		8,87		6,89
PFN (cassa)	6,85	▲ +77,3%	12,15	▲ +46,9%	17,84
Patrimonio netto	34,40	▲ +29,2%	44,44	▲ +14,7%	50,96
Capitale investito	43,34	▲ +36,3%	59,09	▲ +21,5%	71,78

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
ROE %	13,27		13,11		10,74
ROI %	16,83		14,96		10,57

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

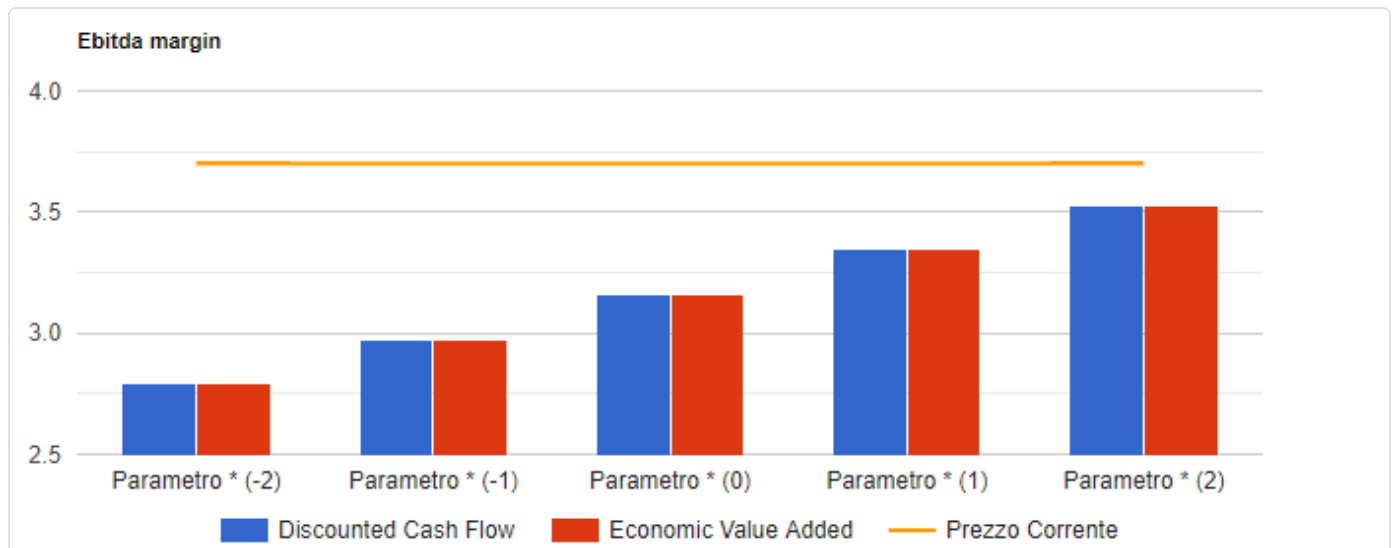
Nel triennio 2018-2020 Seco ha registrato una crescita del fatturato del 44% mentre il margine sulle vendite (MOL) è passato da 8,65 a 12,80 milioni di Euro (+48%) grazie ad una crescita dell'Ebitda margin di 0,4 punti; il risultato operativo è aumentato del 4,8% a 7,28 milioni di Euro mentre l'utile netto di competenza è risultato in flessione (da 4,57 a 4,04 milioni) a causa dei maggiori oneri finanziari e quote di terzi. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività vedono il ROE scendere dal 13,3% al 10,7% e il ROI perdere circa 6 punti al 10,1%. A livello patrimoniale si registra un incremento dell'indebitamento finanziario netto, salito da 6,85 a 17,84 milioni di Euro, con un rapporto debt to equity passato da 0,20 a 0,35.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Seco sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 30% del 2021 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in progressivo miglioramento, dal 17% del 2021 fino al 23% del 2024 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo del 36,3%;
- tax rate di lungo periodo pari al 26,5%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 3,16 Euro tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 3,53 Euro (ipotesi ottimistica) a 2,79 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancione rappresenta il prezzo di collocamento di 3,7 Euro).



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.**

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

OFFERTA IPO

Azioni offerte
43,439 mln.

Intervallo di prezzo
3,30 - 4,15 Euro

Lotto minimo
non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

Seco IOT

Computer Hardware

Prezzo —

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.