

IPO

2 lug 2024

Sys Dat

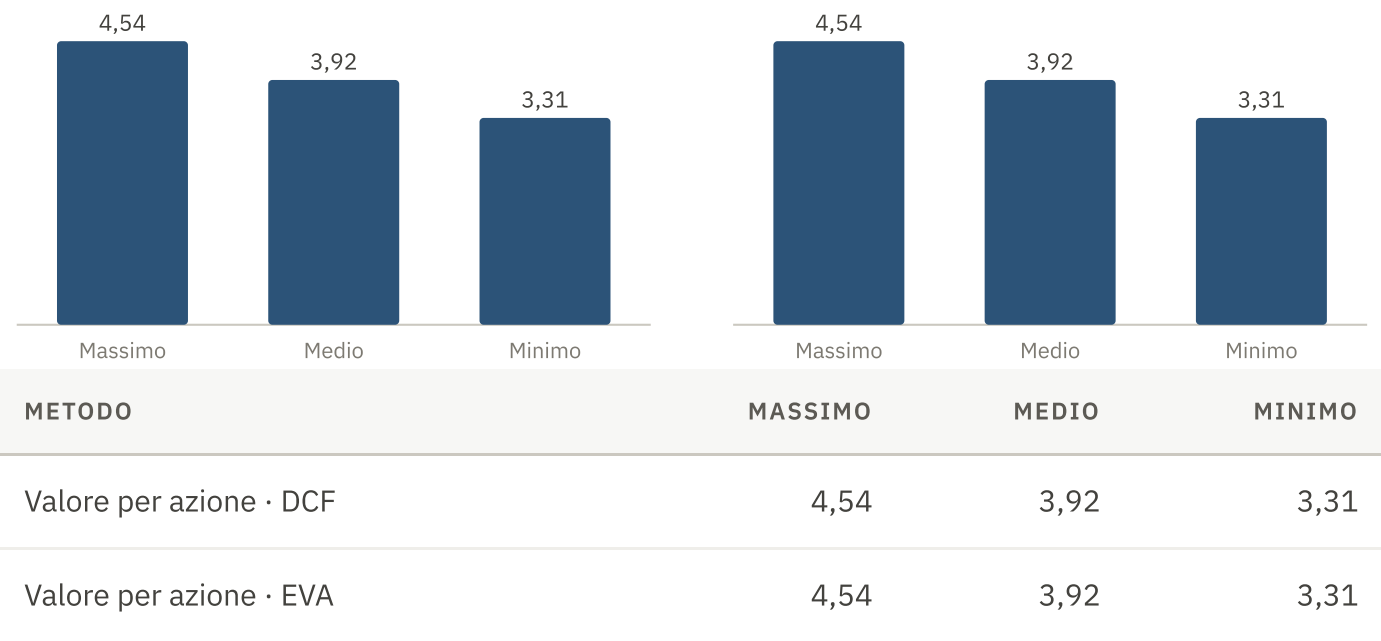
SYS-DAT è uno dei principali operatori italiani specializzato nel settore ICT. Le soluzioni proposte vanno dall'area gestionale ERP per poi estendersi a diverse aree applicative incluso CRM, SCM, PDM, BI, GDPR and Retail & Distribution

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

SYS-DAT Group si distingue come uno dei principali attori italiani nel settore ICT, offrendo soluzioni informatiche innovative e integrate a clienti nazionali e internazionali. L'azienda è impegnata a fornire servizi IT completi, progettati per soddisfare le esigenze di diversi settori di mercato. Le soluzioni proposte coprono tutti i processi aziendali critici, partendo dall'area gestionale ERP e includendo applicazioni come CRM, SCM, PDM, BI, GDPR e Retail & Distribution, disponibili sia on-premise che in cloud. SYS-DAT Group utilizza

tecnologie avanzate, tra cui soluzioni di Cyber Security e Intelligenza Artificiale, per garantire efficienza e sicurezza.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo finale di collocamento (3,4 Euro) Sys-Dat è stata collocata ad un multiplo P/U di 23,05 ed EV/Ebitda di 10,18. Questi valori possono essere confrontati con un campione di comparables quotati (che include Digital Value, Reply, Sesa, Gpi e Tinexta) che presenta multipli mediani rispettivamente di 21,4 e 9,1. Il titolo sembrerebbe quindi essere leggermente a premio.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	29,15	▲ +30,3%	38,00	▲ +22,3%	46,47
Margine operativo lordo	5,95	▲ +32,9%	7,91	▲ +17,5%	9,30
Ebitda margin %	20,42		20,83		20,01
Risultato operativo	4,96	▲ +12,9%	5,59	▲ +15,6%	6,47
Ebit margin %	17,00		14,72		13,92
Risultato ante imposte	4,87	▲ +8,6%	5,29	▲ +23,7%	6,54
Ebt margin %	16,72		13,92		14,08
Risultato netto	3,62	▲ +1,9%	3,69	▲ +14,9%	4,24
E-Margin %	12,42		9,71		9,13
PFN (cassa)	-6,15	▲ +17,7%	-5,06	▲ +38,5%	-3,12
Patrimonio netto	12,71	▲ +25,7%	15,96	▲ +20,8%	19,29
Capitale investito	11,33	▲ +44,2%	16,34	▲ +39,8%	22,84

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
ROE %	28,50		23,12		21,99
ROI %	75,63		51,30		39,99

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

Commento ai dati di bilancio

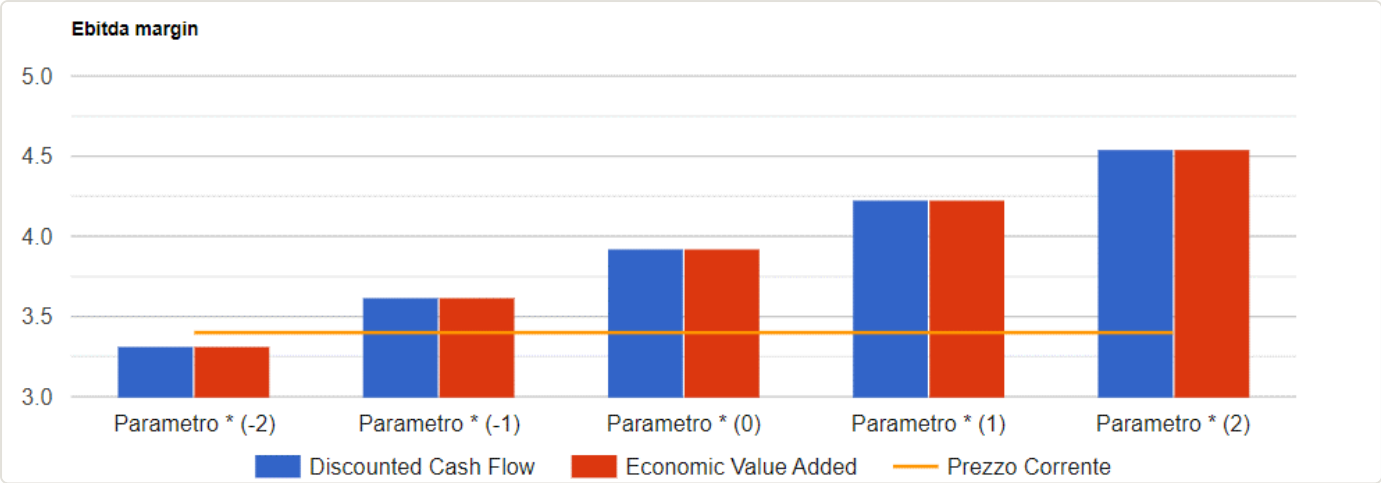
Nel triennio 2021-2023 Sys-Dat ha visto crescere il fatturato da 29,15 a 46,468 milioni di Euro (+59,4%) mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 56,2% a 9,3 milioni; il risultato operativo è passato da 4,956 a 6,468 milioni di Euro (+30,5%) mentre il risultato netto è cresciuto del 17,1% a 4,241 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 28,5% al 22% ed il ROI diminuire di oltre 15 punti al 28,3%. A livello patrimoniale si registra una diminuzione delle disponibilità di cassa netta, passata da 6,153 a 3,115 milioni di Euro.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Sys-Dat sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 14% del 2024 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile al 20% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 39,9%;
- tax rate al 32,5%;

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 3,92 Euro tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dell'Ebitda margin, si giunge a risultati che vanno da 4,54 Euro (ipotesi ottimistica) a 3,31 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea color arancio rappresenta il valore di collocamento).



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

8,45 mln.

Intervallo di prezzo

3,20 - 3,80 Euro

Lotto minimo

non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

Sys DatXXX

Servizi IT

Prezzo—

PAGELLA

Redditività8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita8,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio6,0/10

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.