

Sesa

Entrata	Mercato	Ticker	Capitalizzazione
10/12/2019	FTSE Mib Star	SES.MI	701 Milioni

La Società

Sesa S.p.A., con sede ad Empoli (FI), quotata sul segmento STAR del Mercato MTA di Borsa Italiana, è l'operatore di riferimento in Italia nel settore delle soluzioni IT a valore aggiunto per il segmento business.

Il Gruppo Sesa offre servizi e soluzioni ICT (Progettazione, Education, Managed Services, Digital Security Services, ERP & Vertical Solutions, Digital Transformation Services) a supporto della competitività e della trasformazione digitale della clientela, principalmente in Italia e in alcune regioni europee tra cui la Germania.

Il Gruppo ha la missione di portare le soluzioni tecnologiche avanzate dei maggiori Vendor Internazionali di IT nei distretti dell'economia italiana ed europea, guidando le imprese nel percorso di innovazione tecnologica.

Il Gruppo Sesa opera attraverso tre principali settori di business:

il Settore VAD attivo nella distribuzione a valore aggiunto (Value Added Distribution) delle principali tecnologie software e hardware con focalizzazione sui segmenti datacenter, enterprise software e networking,

il Settore Software e System Integration (SSI) che opera nella fornitura di servizi e soluzioni IT, soluzioni software ed a supporto della trasformazione digitale, consulenza IT mirati a supportare le aziende clienti, in prevalenza appartenenti al segmento SME ed Enterprise, quali utilizzatori finali di IT, il Settore Corporate che si occupa della governance strategica, della gestione della macchina operativa e della piattaforma finanziaria del Gruppo

Al 30 aprile 2019 il Gruppo Sesa ha circa 1.900 dipendenti.



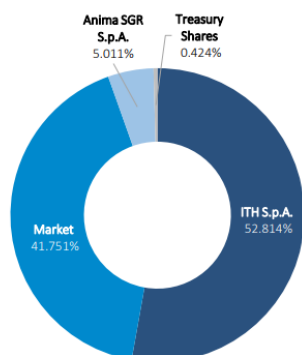
Immagine 1: logo Sesa

Il principale azionista di riferimento è la ITH SpA, che detiene il 52,81% dell'azionariato e include tra i suoi azionisti il fondatore e Presidente di Sesa Paolo Coltellacci, il CEO di Sesa Alessandro Fabbroni e i due Vice Presidenti Giovanni Morlani e Moreno Gaini.

Altro azionista significativo è l'Anima SGR SpA che detiene il 5,1%.

Da segnalare l'ingresso nell'azionariato della holding di Sesa, ITH SpA nel luglio 2019 della Tamburi Investment Partners, che ha

acquistato il 14,95% da azionisti di minoranza non rientranti tra i quadri direttivi di Sesa.



Shareholders	N. of shares	% of the total share capital
ITH S.p.A.	8,183,323	52.814%
Anima SGR S.p.A.	776,446	5.011%

Immagine 2: azionariato di Sesa
(fonte. Presentazione Sesa Starconference 2019)

Elementi di interesse

Sesa ha mostrato nel corso degli anni una costante crescita in termini sia di fatturato che di profitto.

In particolare, nell'esercizio conclusosi il 30 aprile 2019 entrambi i principali Settori di business del Gruppo Sesa (VAD e SSI) hanno sovraperformato il mercato di riferimento contribuendo alla crescita del fatturato e dei risultati operativi del Gruppo.

Il Settore VAD ha conseguito ricavi ed altri proventi per Euro 1,301 miliardi, in aumento del 12,8% rispetto al precedente esercizio con un Ebitda di euro 46,6 milioni (Ebitda margin 3,6%) in crescita del 14,8% rispetto al 30 aprile 2018.

Il Settore SSI ha ottenuto ricavi ed altri proventi per Euro 342,8 milioni registrando una crescita del 18,5% rispetto all'esercizio 2018 con un Ebitda di euro 26,2 milioni

(Ebitda margin 7,7%) in aumento del 27% rispetto al precedente esercizio grazie alla strategia di focalizzazione sui segmenti a valore aggiunto e contenuto di innovazione dell'IT (ERP & Industry Solution, Digital Security Services, Digital Trasformation Services, Cloud, Digital Process) sostenuta anche da una politica mirata di acquisizioni societarie.

Nel corso dell'esercizio 2019 il Gruppo Sesa ha avviato la propria espansione sul mercato estero, grazie all'acquisizione di PBU Cad-Systeme GmbH attiva sul mercato tedesco e alla costituzione di una piattaforma di servizi digitali e PLM (Product Lifecycle Management) per aziende manifatturiere europee engineering intensive.



Immagine 3: evoluzione vendite Sesa
(fonte. Presentazione Sesa Starconference 2019)

Alla crescita della società hanno contribuito anche le recenti acquisizioni (Erp Panthera e PBU CAD – Systeme GmbH) che si inseriscono in un mirato piano di crescita per linee esterne nell'area a maggiore marginalità e prospettiva di crescita.

Il trend di crescita ha subito un'ulteriore accelerazione nel 1° trimestre 2020, che ha visto Sesa riportare ricavi in aumento del

26% e Ebit 39% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Per quale motivo Sesa è entrata nella Watchlist Affari di Borsa?

- **affidabilità del management** che si è mostrato lungimirante nell'estendere il business nel settore SSI con maggiori marginalità e prospettive di crescita ed oculato nella gestione finanziaria e nelle operazioni di M&A.

- **trend di crescita della società superiore al mercato di riferimento:** la società continua a conquistare market share ed è ben posizionata nel settore ERP, Digital Security, Digital Transformation Services a maggiore tasso di crescita, anche attraverso una mirata politica di crescita per linee esterne.

- **posizione finanziaria netta positiva** (1,4 milioni) e ottima generazione di cassa che le consentono di procedere ad acquisizioni mirate attraverso mezzi propri.

- **processo di internazionalizzazione del business** che seppure agli albori apre scenari davvero interessanti per la società.

L'ingresso nella holding ITH SpA della Tamburi Investment Partners ne rafforzano il commitment.

Criticità

Il mercato dell'ICT è altamente competitivo ed è legato all'andamento dell'economia dei Paesi industrializzati.

Il management di Sesa è stato pronto e abile a focalizzarsi nei settori a più ampia marginalità e crescita, anche attraverso a mirate acquisizioni.

Il contesto resta, tuttavia, sfidante e Sesa si trova a dover fronteggiare scelte strategiche importanti per la propria crescita e sviluppo, quali l'espansione all'estero.

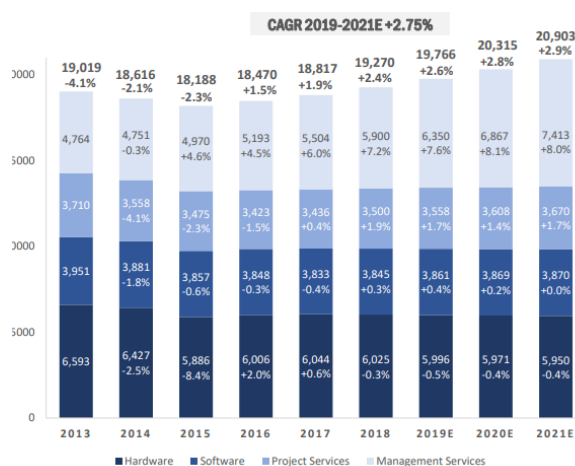


Immagine 4: IT italian market trend 13-21
(fonte. Presentazione Sesa Starconference 2019)

Il modello di business si è dimostrato sin qui vincente premiando la società. Risulta, tuttavia, ancora da verificare la possibilità di una sua efficace implementazione all'estero, che rappresenterà a breve il suo cruciale banco di prova.

Se è vero che il management ha dato sin qui piena prova della propria capacità, non è detto, tuttavia, che il piano possa essere replicato con pari efficacia all'estero.

L'attuale sovraesposizione del business di Sesa in Italia costituisce di per sé un fattore di rischio anche alla luce del quadro macroeconomico non certo rassicurante.

Ai livelli attuali la società risulta ragionevolmente prezzata, incorporando già nel prezzo le prossime aspettative di crescita del business.

A seguito del recente rally all'indomani dei brillanti risultati conseguiti nel 1° trimestre 2020, il titolo di Sesa viaggia sui suoi massimi storici. Affari di Borsa continuerà a

monitorare con attenzione l'andamento del business di Sesa con particolare riguardo all'implementazione del piano societario di espansione del business all'estero, in attesa del momento propizio per l'eventuale ingresso del titolo nel proprio portafoglio.

DISCLAIMER

Il sito di Affari di Borsa ha finalità formativa e divulgativa della strategia di investimento adottata dal team. La presente analisi finanziaria, e in generale ogni tipo di informazione contenuta nel sito, ha funzione meramente esemplificativa e illustrativa della metodologia utilizzata da Affari di Borsa e viene diffusa genericamente al pubblico richiedente. La presente analisi societaria non è da considerare, né potrebbe in nessun caso essere considerata, offerta o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di prodotti finanziari né intende rappresentare in alcun modo consulenza ovvero sollecitazione del pubblico risparmio. Investire in borsa e in particolare nel mercato azionario comporta rischi e richiede un'adeguata preparazione e competenza. La presente analisi societaria non costituisce, né in alcun modo può costituire, di per sé idonea informazione su cui poter fondare una decisione di investimento, le cui prerogative sono strettamente personali. Ogni attività di investimento è legata alla personale propensione al rischio e al proprio orizzonte di investimento e alla personale liquidità e alla costituzione del proprio portafoglio. Il lettore, utente, investitore inesperto ovvero privo delle adeguate competenze, è invitato a rivolgersi alle figure professionali di cui al T.U.F. prima di effettuare operazioni finanziarie. Chiunque si determini a operare o esegua operazioni prendendo spunto dalla presente analisi finanziaria e in genere dal contenuto del sito di Affari di Borsa lo fa a suo proprio rischio e pericolo assumendosene la responsabilità. Il team di Affari di Borsa declina ogni responsabilità per l'utilizzo da parte di terzi delle informazioni contenute nel presente sito e in particolare nella presente analisi societaria.