

Nice

Entrata	Mercato	Ticker	Capitalizzazione
30/07/2018	FTSE Mib Star	NICE.MI	380 Milioni

La Società

Nice SpA è una multinazionale italiana all'avanguardia nell'offerta di soluzioni integrate per l'automazione e la sicurezza di edifici e abitazioni. Nice progetta, produce e commercializza sistemi di automazione per porte e finestre. L'attività del gruppo si focalizza attorno a 2 famiglie di prodotti:

- sistemi di automazione per porte: automazione per porte di garage, portoni, porte industriali e barriere di sicurezza stradale.
- sistemi di automazione per finestre: automazione per persiane, tende e veneziane.



Cancelli scorrevoli Porte da garage

Immagine 1: prodotti Nice

Nice opera in un mercato in grande espansione. Nel 2020 il mercato della domotica e dei sistemi di automazione per la casa raggiungerà un valore di 21 miliardi di dollari a livello

globale (fonte Statista, portale specializzato nella fornitura di dati in ambito economico).

In Italia oltre a Nice sono presenti 2 aziende molto innovative pronte a sfruttare l'opportunità di questo ricco mercato internazionale in espansione. In un piccolo garage è nata Gewiss, realtà bergamasca, che oggi ha sedi in tutto il mondo. Altra azienda leader nel campo dei sistemi di automazione è la bolognese Faac con 18 siti produttivi in 15 nazioni.

Nice commercializza i propri prodotti in oltre 100 paesi, coprendo aree geografiche che vanno dall'Italia all'Europa Occidentale e Orientale fino ai mercati extraeuropei, quali Cina, Stati Uniti, Sud America, Medio Oriente e Africa. Il suo fondatore, Lauro Buoro, ha compreso fin dalla sua fondazione, alla fine degli anni '90, la necessità di puntare su prodotti di qualità, caratterizzati da un buon design. La strategia adottata è quella di espandersi internazionalmente anche mediante acquisizioni.

Nice è quotata alla Borsa di Milano nel segmento STAR.

La società Nice Group S.p.A controlla direttamente il capitale di Nice S.p.A con circa l'83% dell'azionariato a seguito del recente acquisto di 14,5 milioni di azioni (pari a circa il 13% dell'azionariato) detenute da fondi

gestiti da Parvus Asset Management Europe Ltd.

Nice Group S.p.A è una holding di partecipazioni posseduta da Lauro Buoro (68,42%). Il residuo 31,58% è detenuto dalla stessa Nice Group S.p.A., a titolo di azioni proprie. Lauro Buoro -come anticipato- è il fondatore ed attuale Chairman della società.

Nel mese di maggio 2018 Nice ha completato l'acquisizione del 75% di Adobe Systems Inc., start up tecnologica americana, con sede a Palo Alto in California, Silicon Valley, specializzata nella Home Automation, per un importo di 18,75 milioni di dollari. Nel giugno 2018 ha, poi, acquisito il 100% di ACM, azienda leader nell'automazione di serrande avvolgibili, tapparelle e tende da sole, per 11,9 milioni di euro. Infine in data 12 luglio 2018 Nice si espande nel settore della Smart Home acquisendo FIBARO, società polacca leader nel settore, che offre un vero e proprio ecosistema wireless e modulare per un'abitazione connessa, controllata e a misura delle specifiche esigenze dell'utente, in tal modo consolidando la propria leadership globale nel settore della Home Automation e Home Security, per un corrispettivo pari a 63 milioni di euro.

Elementi di interesse

Il primo fattore di interesse per Nice è il management. Lauro Buoro in pochi anni dalla fondazione, avvenuta nel 1999, ha creato una multinazionale profittevole (Net profit 25 milioni) che fattura circa 325 milioni di euro con una posizione finanziaria netta neutra (-5,2 milioni a fine 2017) investendo con un'ottica di lungo termine dimostratasi sin qui vincente. La strategia è partita da una felice intuizione:

cogliere le potenzialità nell'Home Automation con prodotti ad alto livello tecnologico e caratterizzati da un buon design. L'attenzione all'estetica è proprio la chiave di volta che permette a Nice di espandersi in maniera consistente negli anni. L'utilizzo di devices e la predisposizione di app user friendly compatibili con le maggiori piattaforme digitali garantiscono un uso facile e competitivo dei prodotti Nice.

La presenza territoriale molto diversificata le consente di cogliere meglio le opportunità del mercato.

L'attenzione ai propri dipendenti, alla loro crescita professionale e, perchè no, anche al loro benessere, è un altro aspetto chiave di Nice: una rete professionale dinamica di oltre 1.500 persone nel mondo, di cui il 21% ha meno di 30 anni e l'80% meno di 50 anni, di 30 diverse nazionalità e 20 lingue parlate, a cui sono offerti percorsi di crescita personale e professionale e programmi internazionali di accelerazione di carriera per i giovani talenti. L'investimento nel capitale umano è alla base dello sviluppo futuro di Nice.

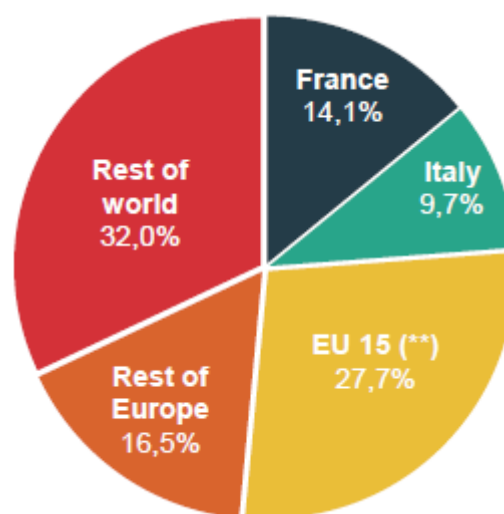


Immagine 2: spaccato ricavi Nice realizzati nel I Trimestre 2018

La visione strategica coerente del management, strettamente legata ai risultati di lungo periodo della società, e la capacità di acquisire nuove società mantenendo una posizione finanziaria di tutto rispetto, mostrano una capacità imprenditoriale non comune. Fattore che ha suscitato l'attenzione di Affari di Borsa sulla società, nonostante i suoi multipli finanziari non siano al momento tra i migliori sul mercato italiano/europeo, ma che in un'ottica di lungo termine la rendono meritevole di sequela.

Degno di nota è il focus di Nice sul core business dell' Home and Building Automation e Home Security, concretizzatosi con la vendita nel 2016 di Fontana Arte S.p.A.

Criticità

Il mercato della domotica e dei sistemi di automazione è un mercato appetibile a molte multinazionali americane dotate di risorse cospicue. Sebbene Nice sia ben posizionata nel campo tecnologico e del design, il suo business potrebbe risentire dell'eventuale entrata nel settore di Amazon, Google e degli altri colossi americani e cinesi, la cui presenza sin qui si è

limitata alla creazione di software per la lucrosa raccolta di dati.

Le recenti acquisizioni effettuate da Nice a multipli non particolarmente interessanti pongono dei quesiti sul return on investment futuro di questi assets. Bisogna però ricordare l'efficacia con cui storicamente Nice ha acquisito molte società, riuscendo nell'arco di uno o due anni a riportare la posizione finanziaria netta in equilibrio.

Il recente incremento della partecipazione di Nice Group S.p.A (83%) con conseguente riduzione del flottante, potrebbe suscitare perplessità nel mercato, sebbene il management abbia prontamente assicurato che non sussiste la volontà di delistare la società.

Conclusioni

Tenuto conto degli obiettivi fissati dal business plan la società risulta allo stato ragionevolmente prezzata.

Affari di Borsa continuerà a monitorare con attenzione l'andamento e le prospettive del business di Nice in attesa di poterla auspicabilmente inserire nel portafoglio a multipli migliori.

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.