



ITWAY SPA: ESTRATTO RICERCA KT&PARTNERS (GIUGNO 2023)

Itway SpA

Fondata nel 1996 da Andrea G. Farina, che è l'attuale presidente e amministratore delegato, Itway SpA è una società che sviluppa in-house tecnologie rivoluzionarie nel settore dell'IT, specializzandosi in cybersecurity, IA e Big Data. Opera tramite quattro business unit: Cybersecurity, per la privacy, infrastrutture IT e sistemi d'integrazione tramite Be Innova Srl; 2) Data Science per le digital libraries tramite 4Science SpA; 3) Cyber safety; 4) Value Added Distribution (VAD) & Design Support (DS) tramite le business unit in Grecia e Turchia.

Il mercato di riferimento

Secondo dati Antiec-Assinform (Confindustria), il settore della cybersecurity in Italia dovrebbe raggiungere 2,5 mld di euro nel 2025, con una crescita composta annua (cagr) del 13,9%, trainata dallo stanziamento di fondi del PNRR per la digitalizzazione. Nel 2022, il settore del big data in Italia è cresciuto del 20% su anno raggiungendo €2,4 miliardi, in netta ripresa dopo il rallentamento dovuto alla pandemia e con una cagr 2020-2022 del 15,5%. Si prevede un aumento della domanda per cyber safety vista la natura preventiva del mercato per evitare incidenti sul posto di lavoro.

Dati storici del gruppo

Negli ultimi cinque anni, Itway ha visto una crescita costante e ininterrotta dei ricavi con un cagr del 9% dal 2018-2022 per raggiungere €46,7 milioni (+7% a/a) nel 2022. L'Ebitda nel 2022 era di €2,2 mln, in calo del 16% anno su anno per via di un accantonamento straordinario al fondo svalutazione crediti per €1,6 milioni. Il margine sull'Ebitda è quindi calato di 1,3 punti percentuali al 4,7%, ma la posizione finanziaria netta è migliorata a €1,3 milioni di euro (da €0,3 milioni nel 2021) grazie anche all'aumento di capitale da €2,8 milioni di 4Science.

Previsioni

Prevediamo una cagr dei ricavi del 5,5% nel 2022-2026 per raggiungere €57,5 milioni nel 2026 da €49,1 milioni attesi nel 2023, grazie all'offerta di nuove soluzioni e il consolidamento a livello internazionale. L'Ebitda nel 2023 è previsto a €2,1 milioni da €2,2 milioni nel 2022 con un margine del 4,3% dal 4,7% per via delle maggiori spese per il personale (3,9 mln eur nel 2023 da 3,4 mln nel 2022) tese a rafforzare la struttura manageriale. I margini dovrebbero iniziare a migliorare dal 2024 grazie dalla transizione del mix dei ricavi con un calo dell'incidenza di VAD & PS verso segmenti con utili più elevati (come Data Science). L'Ebitda al 2026 dovrebbe raggiungere €6,6 milioni con un margine dell'11,5%. La posizione finanziaria netta dovrebbe passare da €1,3 milioni nel 2022 a €1,5 milioni del 2023 e migliorare progressivamente fino a €8,7 milioni nel 2026 a conferma della capacità di generare cassa.

Valutazione

In base al metodo di multipli di mercato (EV/Ebitda e P/E) e DCF, la nostra valutazione è un equity value medio di €21,4 milioni o un fair value di €2,01pa, con un potenziale rialzo del 58,1% rispetto agli attuali prezzi di mercato.

CONTATTI:

Itway SpA
Tel. 0544 288711

investor.relation@itway.com

Mirella Villa Comunicazione
Mirella Villa 335 7592701