

STRUMENTI PER INVESTIRE

AZIONI A CONFRONTO

Eurotech e Kontron, è l'“IoT” la svolta

L'internet of Things, l'estensione del web al mondo degli oggetti sarà la chiave di crescita per i due gruppi

Pagina a cura di
Analisi Mercati Finanziari

Internet of Things o IoT, affascinante neologismo riferito all'estensione del web al mondo degli oggetti. I campi di applicabilità sono molteplici: dalle applicazioni industriali (processi produttivi), alla logistica e all'infomobilità, fino all'efficienza energetica, all'assistenza remota e alla tutela ambientale. Nel 2014 in Italia, secondo l'Osservatorio IoT della School of Management del Politecnico di Milano, si contavano già circa 8 milioni di oggetti interconnessi tramite SIM cellulare (+33% rispetto al 2013), per un valore di mercato di circa 1,15 miliardi (+28%). E anche il futuro si prospetta in crescita. Pertanto molte aziende high-tech hanno iniziato a focalizzarsi sulla nuova tecnologia e fra queste la friulana Eurotech (che si è aggiudicata il premio IoT Excellence di M2M Evolution assegnato da Tmc e Crossfire Media) e la tedesca (fra le 50 più promettenti IoT Companies al mondo secondo la rivista tecnologica CIO Review). Entrambi i gruppi stanno attraversando un periodo di riorganizzazione proprio per specializzarsi sulle tecnologie più promettenti, e infatti ambedue hanno chiuso in rosso l'esercizio 2014. Eurotech, a fronte di ricavi in diminuzione del 3,5% a 64 milioni (ma a cambi costanti la flessione sarebbe stata solo dello 0,6%, in quanto i conti sono stati penalizzati dalla svalutazione dello yen rispetto all'euro), ha visto diminuire la perdita operativa del 24,6%, a 9 milioni, mentre da un utile netto di 8,2 milioni si è passati a una perdita netta di 8,9 milioni. Ma l'esercizio 2013 era stato penalizzato, a livello di ebit, da 6,1 milioni di svalutazioni su Eurotech Inc., mentre il risultato netto aveva beneficiato di ben 21,4 milioni di plusvalenza da cessione di Parvus Corp. Quanto a Kontron, a fronte di ricavi in lieve aumento (+2,6% a 456,8 milioni), ha visto scendere la perdita operativa da 29 a 5,1 milioni (-82,5%), e la perdita netta si è ridotta da 31,2 a 6,3 milioni (-80%). Questo in quanto gli oneri di ristrutturazione, comunque ancora pesanti, sono scesi dai 33,5 milioni del 2013 a 13,9 milioni nel 2014. Per il 2015 Eurotech non ha fornito alcuna guida numerica ma ha sottolineato che grazie alle numerose trasformazioni che hanno interessato le principali unità di business (Stati Uniti e Giappone), al rafforzamento delle strutture marketing e vendite e ai prodotti nelle aree M2M (Machine-to-Machine), Sicurezza e Sorveglianza e Green Hpc (High Performance Computing) è atteso un recupero di redditività e margini. Sulle medesime aree di prodotto e sul mercato Asia-Pacific punta Kontron che, per il 2015, ha indicato ricavi fra 490 e 510 milioni e un ebit margin al netto degli oneri di ristrutturazione fra il 3% e il 5% (1,9% nel 2014).

DATI DI MERCATO

FONTE: elaborazione Amf su dati società

CONSENSUS ANALISTI

Dati in %

ANALISI TECNICA

— PREZZO (sx)
... MM 50 GG (sx)
— MM 200 GG (sx)
■ VOLUMI (dx)
In migliaia

ANDAMENTO PERIODICO

Dati in %

PUNTI DI FORZA

PUNTI DI DEBOLEZZA

EUROTECH

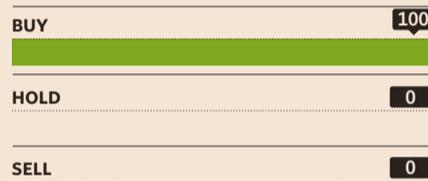
www.eurotech.com



Presidente e AD
ROBERTO SIAGRI

Ricavi (al 31/12/14 in mln €)	64,0	Ricavi in flessione e chiusura in rosso nel 2014 per Eurotech anche a seguito di misure di riorganizzazione e trasformazione del gruppo. La società dispone di liquidità netta
Ebit	-9,0	
Risultato netto	-8,9	
Net Debt/Equity (n.volte)	cassa	
Prezzo al 21/4/2015 (euro)	1,97	
Target price (in euro)	2,6	
Consensus di mercato	Buy	
Flottante	76,9%	
Azionista principale: Finmeccanica (11,08%), Roberto Siagri (6,8%), Dino Paladin (5,2%) (*)		

(*) la società detiene il 2,03% di azioni proprie



Il giudizio su Eurotech è Buy, con una sola indicazione positiva. Il potenziale di rivalutazione è superiore al 30%.



Eurotech non ha confermato il breakout avvenuto a metà aprile di a 2,22 €. Il superamento di questo ostacolo estenderebbe il rally verso 2,66 €. Discese sotto 1,80 introdurrebbero un calo più ampio con primo obiettivo a 1,60. (a cura di FTA Online)

1 SETTIMANA 3 MESI 1 ANNO



Negative da un anno le quotazioni di Eurotech, con un calo del 20% a 12 mesi di cui la metà evidenziata nell'ultima settimana, mentre a 3 mesi la contrazione è stata del 2%.

1 Ha debuttato al Fuorisalone di Milano l'app Eventometers, integrata con la piattaforma Everyware Device Cloud di Eurotech ed in grado di monitorare il successo di un evento

2 Rafforzata la collaborazione tecnologica con WebRatio allo scopo di potenziare lo sviluppo di applicazioni Internet of Things su misura per le esigenze delle aziende clienti

3 È stato recentemente svincolato il deposito di garanzia per la cessione di Parvus Corp. ed Eurotech dispone quindi di liquidità aggiuntiva per circa 2,7 milioni di euro

1 Il mercato giapponese (35% dei ricavi) è stato penalizzato dal rafforzamento del dollaro contro yen e sono in corso azioni correttive e di contenimento dei costi

2 Nel 2014 il capitale circolante netto del gruppo si è incrementato di circa 2 milioni a seguito, fra l'altro, di un aumento delle rimanenze di magazzino

3 Il nuovo business M2M/IoT, il più promettente per il futuro, ha per ora un peso limitato rispetto a quello tradizionale dei computer portatili e ad alta prestazione

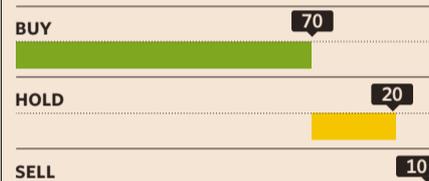
KONTRON

www.kontron.com



Presidente e CEO
ROLF SCHWIRZ

Ricavi (al 31/12/14 in mln €)	456,8	Incremento del giro d'affari e calo della perdita operativa e netta per Kontron nel 2014 per i minori oneri di ristrutturazione sul 2013. Basso l'indebitamento.
Ebit	-5,1	
Risultato netto	-6,3	
Net Debt/Equity (n.volte)	0,10	
Prezzo al 21/4/2015 (in €)	5,4	
Target price (in €)	6,78	
Consensus di mercato	Overweight	
Flottante	66,4%	
Azionista principale: Warburg Pincus (18,62%), Triton (15,01%)		



Su Kontron il giudizio è Overweight con 7 indicazioni positive, 2 neutrali e 1 negativa. Il potenziale di rivalutazione è superiore al 25%.



Quadro incerto per Kontron: negli ultimi titoli si è avvicinato al supporto a 5 €, la cui violazione prospetterebbe cali verso 4,30 €. Sviluppi positivi giungerebbero invece oltre 6,40 € per obiettivi a 7 €. (a cura di FTA Online)

1 SETTIMANA 3 MESI 1 ANNO



Nell'ultima settimana le quotazioni di Kontron sono scese di oltre l'8%, ma a 3 e 12 mesi vi sono stati invece rialzi rispettivamente di circa il 6,5% e di quasi il 9%.

1 Dopo aver pressoché completato la ristrutturazione, il gruppo Kontron ha annunciato per il secondo trimestre 2015 anche un completo rebranding e rinnovo della gamma prodotti

2 Avviata una collaborazione con alcuni partner industriali per aprire un laboratorio di ricerca tecnologica nel comparto Internet of Thing a Penang (Malaysia)

3 Aperta a metà aprile 2015 la nuova sede in Cina con spazi raddoppiati rispetto alla precedente allo scopo di sostenere la forte crescita di questo mercato

1 La ristrutturazione ha richiesto l'accorpamento di 4 siti produttivi (Eching, Kaufbeuren, Roding e Ulm) e la riduzione della forza lavoro di quasi 140 unità

2 Gli effetti del piano di ristrutturazione dovrebbero essere molto significativi nel 2015, ma per il 2016 non sono previsti ulteriori recuperi di ricavi e margini

3 A fine 2014 gli ordinativi nel comparto Avionica/Trasporti/Difesa, trainante per i ricavi dello scorso esercizio, hanno evidenziato una lieve contrazione