

Raccomandazione[^]
BUY

Target Price[^]

€6,5

[^] vedi Equity Company Note del 22/04/2022

Prezzo al 21/09/2022

€ 3,0 (price at market close)

SIF Italia

Settore: Real Estate

Codice di negoziazione Bloomberg: SIF MI

Mercato: Euronext Growth Milan (EGM)

Capitalizzazione di Borsa:	21.175.500 €
Numero di azioni:	7.058.500
Patrimonio netto al 30.06.2022:	8.364.701 €
Outstanding warrants (1:4):	1.058.500

Approvati i risultati al 30.06.2022

Data ed ora di produzione e prima diffusione:

22.09.2022 ore 12:00

Ufficio Ricerca ed Analisi

Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)

Tel. +39 0669933.440

Tatjana Eifrig (AIAF)

Tel. +39 0669933.413

Stefania Vergati

Tel. +39 0669933.228

E-mail: ufficio.studi@finnat.it

- SIF Italia risulta essere attiva, a livello nazionale e da molti anni, nell'amministrazione condominiale; in via ancora residuale si propone anche quale property manager.
- Il primo semestre 2022 ha visto un'acquisizione (Studio Campana) e l'incremento di alcune partecipazioni (Gestioni Stabili, Home Service Italia, Casadio, Aimi & Partners). I dati di confronto non sono stati pro formati.
- Il Gruppo ha chiuso il primo semestre del 2022 con un valore della produzione consolidato pari a €4,24 milioni, in crescita del 20% rispetto ai €3,52 milioni del periodo di confronto. Il dato ha beneficiato sia delle acquisizioni effettuate ma anche, in via minore, dell'acquisizione di nuovi condomini. In lieve calo (-6%), anche se ancora di importo trascurabile, il segmento dedicato al property & asset management.
- L'Ebitda è salito del 24%, a €1,53 milioni rispetto ai €1,23 milioni registrati al 30.06.2021. Il reddito operativo netto (Ebit) si è attestato a €1,28 milioni contro €1,05 milioni al 30.06.2021 (+22%). Il Gruppo ha chiuso il primo semestre del 2022 con un utile netto consolidato pari a €0,99 milioni (+32%) rispetto a €0,75 milioni di fine giugno 2021.
- La posizione finanziaria netta al 30.06.2022 risulta essere positiva per €2,910 milioni rispetto a €2,846 milioni al 31.12.2021.
- Il mercato dell'amministrazione condominiale si presenta ancora molto frammentato e SIF intende presentarsi quale aggregatore per il settore.
- Pertanto, ci aspettiamo maggiori acquisizioni, più rilevanti, nel breve/medio periodo.
- Confermiamo la nostra raccomandazione di acquisto sul titolo già formulata in data 22/04/2022 con target price a €6,5.

AI FINI DELLA CORRETTA VALUTAZIONE DEI CONTENUTI DELLA PRESENTE FLASH NOTE, SI CONSIGLIA LA LETTURA DI QUANTO SEGUE E DI QUANTO CONTENUTO NEL DISCLAIMER DELLA EQUITY COMPANY NOTE SULLA SOCIETA' SIF ITALIA, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 22.04.2022 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/d/b/pdf/30591091.pdf>

AL MOMENTO DELLA PUBBLICAZIONE DI QUESTO DOCUMENTO, SI RILEVA LA PRESENZA DI INTERESSI DELLA BANCA NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE O SUOI SOGGETTI CONTROLLANTI O CONTROLLATI, DERIVANTI DALLA PRESTAZIONE DI SERVIZI DI INVESTIMENTO, DALL'ATTIVITA' DI SPECIALIST DELLA BANCA SUL TITOLO, DA INCARICHI DI EURONEXT GROWTH ADVISOR E DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI. PER QUESTE ATTIVITA' LA BANCA E' REMUNERATA.

LA PRESENTE FLASH NOTE È STATA REDATTA UTILIZZANDO FONTI DI DOMINIO PUBBLICO RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. TUTTAVIA BANCA FINNAT NON NE GARANTISCE NÉ LA COMPLETEZZA NÉ L'ESATTEZZA ED IN OGNI CASO NON ASSUME ALCUNA RESPONSABILITÀ PER DANNI, DIRETTI ED INDIRETTI, CAUSATI DAL SUO USO.

ESSA NON DEVE ESSERE CONSIDERATA QUALE OFFERTA DI VALORI MOBILIARI AI SENSI DEL TITOLO SECONDO DEL D.LGS. N.58/1998, NÉ CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI AI SENSI DELLA DIRETTIVA MIFID UE 2014/65.

LA CIRCOLAZIONE DEL DOCUMENTO È LIMITATA AL TERRITORIO DELLA REPUBBLICA ITALIANA E NON È PREVISTA AL DI FUORI DI ESSO.

Anno al 31/12
(Eur K)

	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Valore della produzione	7.035	9.034	10.395	11.123	11.870
Valore Aggiunto	5.153	6.760	7.653	8.038	8.572
EBITDA	2.590	3.595	4.235	4.460	4.842
EBIT	2.054	3.120	3.770	4.055	4.451
Utile netto	1.523	2.184	2.630	2.825	3.086
Cash-flow	2.065	2.664	3.105	3.245	3.497
Pfn	3.011	4.922	6.025	6.961	7.488
Equity	7.434	9.618	10.725	11.366	11.822

Fonte: SIF Italia; Stime Banca Finnat al 22/04/2022