

Raccomandazione*
Buy
Target Price*
1,8 €
Prezzo al 26/11/2019
1,26 €

Sciuker Frames

Settore: Home furnishings
Codice di negoziazione Bloomberg: SCK IM
Mercato AIM

Capitalizzazione di Borsa:	13.764.366 €
Numero di azioni:	10.924.100
Patrimonio netto al 30.06.2019:	7.855.000 €
Outstanding warrants (1:1):	10.924.100

*vedi equity company note del 29/10/2019
**Data ed ora
di prima diffusione:**
27.11.2019 ore 10:30
**Ufficio Ricerca
ed Analisi**
Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)
 Tel. +39 0669933.440

Tatjana Eifrig
 Tel. +39 0669933.413

Stefania Vergati
 Tel. +39 0669933.228

Gaspere Novelli
 Tel. +39 0669933.292

 E-mail: ufficio.studi@finnat.it
Positiva la crescita dei ricavi al 30 settembre

- Sciuker Frames ha chiuso i primi nove mesi del 2019 con ricavi in crescita del 30% rispetto al 30.09.2018 (da € 6,7 milioni a € 8,7 milioni). Gli ordini sono saliti del 32% su base annua, raggiungendo € 11 milioni.
- La società ha sicuramente beneficiato dei nuovi incentivi fiscali e di un numero crescente di progetti residenziali che la vedono coinvolta.
- La crescita dei ricavi risulta essere pressochè in linea con quanto da noi stimato per la fine del 2019 (ricavi € 11,8 milioni +28% a/a), dato che pensiamo la società sia in grado di raggiungere.
- Sciuker Frames, a partire dall'esercizio corrente, ha anche avviato un processo di internazionalizzazione che la vede sempre più presente, in particolare, sull'importante mercato cinese ma, grazie a nuovi contatti commerciali, anche su quello israeliano e spagnolo.
- La società, inoltre, ha creato una linea, denominata "Skill", che sta godendo di crescente richiesta, in grado di competere con i prodotti della concorrenza in PVC.
- Inoltre, Sciuker Frames si distingue per la sua particolare attenzione all'ambiente.
- Confermiamo il nostro target price, pari a € 1,8, espresso già nella nostra Equity Company Note del 29/10/2019. La nostra raccomandazione permane di acquisto.

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' SCIUKER FRAMES, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 29 OTTOBRE 2019 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:23555158. BANCA FINNAT HA SPECIFICI INTERESSI NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE, PER IL QUALE SVOLGE L'INCARICO DI SPECIALIST. REDIGE INOLTRE DOCUMENTI DI ANALISI, ATTIVITA' PER LE QUALI E' REMUNERATA DALL'EMITTENTE. LA PRESENTE FLASH NOTE E' STATA REDATTA UTILIZZANDO FONTI DI DOMINIO PUBBLICO RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. TUTTAVIA BANCA FINNAT NON NE GARANTISCE NE LA COMPLETEZZA NE L'ESATTEZZA ED IN OGNI CASO NON ASSUME ALCUNA RESPONSABILITA' 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, NE' CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI AI SENSI DELLA DIRETTIVA MIFID UE 2014/65. LA CIRCOLAZIONE DEL DOCUMENTO E' LIMITATA AL TERRITORIO DELLA REPUBBLICA ITALIANA E NON E' PREVISTA AL DI FUORI DI ESSO.
**Anno al 31/12
(k €)**

	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
Ricavi netti	9.238	11.825	13.119	15.228	17.860	19.030
Valore della produzione	10.549	12.125	14.019	16.228	18.860	20.030
Valore Aggiunto	2.676	2.722	3.649	4.336	5.497	6.275
EBITDA	1.865	1.969	2.522	3.008	4.002	4.690
EBIT	789	925	1.192	1.320	2.154	2.736
Utile netto	133	627	832	931	1.473	1.866
Cash-flow	1.209	1.671	2.162	2.619	3.321	3.820
Pfn	-5.329	-6.285	-6.090	-4.316	-2.393	-229
Roe	1,73	7,56	9,11	9,25	12,77	13,92

Fonte: Sciuker Frames; stime Banca Finnat al 29/10/2019