

Raccomandazione
BUY (da Buy) [^]

Target Price

€1,35 (da €1,38) [^]

[^] Equity Company Note del 23/04/2025

Ena S.p.A.

Settore: Real Estate

Codice negoziazione Bloomberg: ENA IM

Mercato: Euronext Growth Milan

Prezzo al 27/06/2025
0,82 € (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 6.956.686 €
Numero di azioni: 8.483.764
Patrimonio netto al 31.12.2024: 6.609.761 €

Data ed ora di produzione e prima diffusione:
30.06.2025 ore 15:00

Ufficio Ricerca ed Analisi

Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)
Tel. +39 0669933.440
Stefania Vergati
Tel. +39 0669933.228
Michele Cursi
Tel. +39 0669933.413
E-mail: ufficio.studi@finnat.it

- Ena S.p.A. (precedentemente SIF Italia S.p.A.) è una società attiva a livello nazionale nel settore dell'amministrazione condominiale.
- Ena ha avviato un processo di rafforzamento patrimoniale con l'obiettivo di supportare la crescita del Gruppo e sostenere l'attuazione del piano industriale 2025-27. In data 28 marzo 2025 il Consiglio d'Amministrazione della Società ha deliberato: i) un primo aumento di capitale sociale a pagamento, in denaro e scindibile, per complessivi €1,42 milioni (incl. sovrapprezzo), riservato a Sinergie Partners s.r.l. (SP), Ram s.r.l. (RAM) e al management di Ena con responsabilità strategiche, da eseguirsi tramite emissione di massime n. 1.378.640 nuove azioni al prezzo di sottoscrizione di €1,03/azione (incl. sovrapprezzo) entro il 30 giugno 2025; ii) un secondo aumento di capitale sociale a pagamento, scindibile, per massimi €1,6 milioni (incl. sovrapprezzo), da eseguirsi entro due anni dalla data di delibera, mediante emissione di nuove azioni riservate a partner strategici, industriali, finanziari e altri investitori funzionali allo sviluppo dell'attività di Ena.
- L'Assemblea Straordinaria ha quindi approvato, in data 30 aprile 2025, il primo aumento di capitale sociale ed ha conferito al Consiglio di Amministrazione la delega per dar seguito al secondo aumento di capitale sociale.
- Il 29 maggio 2025 Ena ha comunicato la prima sottoscrizione parziale, da parte di RAM, SP e del management team, del primo aumento di capitale sociale per €920 migliaia (di cui €446.601 imputati a capitale sociale e la restante parte a sovrapprezzo) mediante emissione di n.893.202 nuove azioni Ena. Il 27 giugno 2025 SP ha sottoscritto la quota residua dell'aumento di capitale, per un importo di €500.000 (di cui €242.718,50 imputati a capitale sociale e la restante parte a sovrapprezzo) tramite emissione di 485.437 nuove azioni Ena.
- A seguito dell'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale, quest'ultimo è ora pari a €4.241.882 suddiviso in 8.483.764 azioni ordinarie. Si segnala, inoltre, che SP ha superato la soglia di rilevanza del 10% detenendo l'11,44% del capitale sociale
- Alla luce di tale operazione, che comporta un incremento del numero complessivo delle azioni e tenuto conto di una raccolta derivante dallo stesso aumento di capitale pari a €1.420.000, rettifichiamo il TP emesso sul titolo in data 23/04/2025 dal precedente €1,38/azione a €1,35/azione. La raccomandazione permane di acquisto.

Anno al 31/12

(k €)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
Valore della produzione	7.557	5.329	6.357	7.598	9.088	9.983
Valore aggiunto	4.789	2.588	3.999	4.797	5.737	6.302
EBITDA	1.698	-357	954	1.572	2.318	2.699
EBIT	573	-2.323	191	733	1.398	1.733
Utile netto di Gruppo	244	-3.087	79	481	972	1.216
PFN	2.602	1.563	3.115*	3.253	4.451	5.855
Patrimonio netto	9.574	6.610	8.117*	8.598	9.569	10.786

Fonte: Ena S.p.A.; Stime: Banca Finnat; (*) incl. proceeds del primo aumento di capitale sociale

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', REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 23/04/2025 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/db/pdf/38742297.pdf>

LA PRESENTE RICERCA È PRODOTTA SU INCARICO REMUNERATO DA PARTE DELL'EMITTENTE. SI COMUNICA, INOLTRE, CHE (1) BANCA FINNAT SVOLGE IL RUOLO DI EURONEXT GROWTH ADVISOR E (2) SPECIALIST IN FAVORE DELL'EMITTENTE IN PRESTA O HA PRESTATO (3) SERVIZI DI INVESTIMENTO IN FAVORE DELL'EMITTENTE O DI SUOI SOGGETTI CONTROLLANTI O CONTROLLATI NEGLI ULTIMI 12 MESI.

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.