

RACCOMANDAZIONE[^]
Hold
Target Price[^]
5,95 €
[^]vedi equity company note del 26/10/2021

Copernico SIM

Settore: Finanziario
Codice di negoziazione Bloomberg: COP IM
Mercato: Euronext Growth Milan
Prezzo al 31/03/2022
5,75 € (price at market close)

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Capitalizzazione di Borsa: | 11.212.500 € |
| Numero di azioni*: | 1.896.500 |
| Patrimonio netto al 31.12.2021: | 4.292.517 € |
| Outstanding warrants (1:1): | 696.494 |

(*) al netto di azioni proprie

Data ed ora di produzione e prima diffusione:
01.04.2022 ore 09.35
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

Claudio Napoli

Tel. +39 0669933.292

 E-mail: ufficio.studi@finnat.it
Commissioni attive sotto le attese ma AUM in mercato rialzo

- Copernico SIM ha chiuso l'esercizio 2021 con un valore delle commissioni attive pari a €8,667 milioni (€9,658 milioni attesi), in crescita del 23,08% rispetto ai 7 milioni di euro dell'esercizio precedente. Le commissioni passive hanno segnato un incremento del 26,6% a €5,187 milioni (€5,5 milioni attesi) dai €4,097 milioni al 31.12.2020, frenando la crescita del margine di intermediazione (+18%) il quale è salito da €2,93 milioni nel 2020 a €3,47 milioni nel 2021 pur risultando inferiore rispetto alle nostre attese (€4,147 milioni).
- Il pay-out ratio (commissioni passive/commissioni attive) è salito al 59,85% rispetto al 58,18% del 2020 (rispetto alle attese di una contrazione al 56,95%), per effetto della decisione della società di incentivare raccolta netta e portafoglio complessivo, generando un incremento delle retrocessioni, nel corso del 2021, di cui dovrebbero tuttavia beneficiare i ricavi degli esercizi futuri.
- I costi operativi sono saliti del 15,14% (a fronte del +27% atteso), con un'incidenza sulle commissioni attive ridotta al 42,72% dal 45,66% del 2020 e pressoché in linea con quanto da noi preventivato (42,31%). Copernico Sim ha così chiuso il 2021 con una perdita d'esercizio pari a €196 migliaia rispetto al risultato d'esercizio negativo per €240 migliaia al 31 dicembre 2020 e rispetto alle nostre attese di un utile pari a 30 mila euro.
- La società ha registrato, nel 2021, una raccolta netta positiva pari a €81,4 milioni (€116 milioni attesi) rispetto alla raccolta di €30,6 milioni registrata nel 2020 (+166%). Il portafoglio complessivo (AUM) è pari a €719 milioni, in crescita del 19% rispetto ai 605 milioni di euro del 2020 e sostanzialmente in linea con quanto da noi previsto (€721 milioni).

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' COPERNICO, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 26.10.2021 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/dt9/pdf/29129757.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 E DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI. PER QUESTE ATTIVITA' LA BANCA E' REMUNERATA.

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 €)

| | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E | 2024E |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| Asset Under Management (AUM) | 560.905 | 605.278 | 721.280 | 832.500 | 954.800 | 1.083.920 |
| Margine di Intermediazione | 2.715 | 2.932 | 4.147 | 5.317 | 6.511 | 7.752 |
| Utile ante imposte | -241 | -317 | 61 | 862 | 1.703 | 2.585 |
| Utile netto | 41 | -240 | 30 | 597 | 1.193 | 1.835 |
| PFN | 1.943 | 1.592 | 1.802 | 2.792 | 3.612 | 4.632 |
| Equity | 4.300 | 4.491 | 4.521 | 5.118 | 6.311 | 8.146 |
| Cost/income | 108,79 | 109,69 | 98,53 | 83,79 | 73,84 | 66,65 |
| AUM/consulente | 6.599 | 7.206 | 7.360 | 7.500 | 7.700 | 7.970 |
| Roe | 0,96 | - | 0,66 | 11,67 | 18,90 | 22,53 |

Fonte: Copernico SIM; Stime Banca Finnat al 26/10/2021