

RACCOMANDAZIONE[^]
Hold

Target Price[^]
€6,65

[^] vedi equity company note del 27/04/2022

Copernico SIM

Settore: Finanziario
Codice di negoziazione Bloomberg: COP IM
Mercato: Euronext Growth Milan

Prezzo al 29/09/2022
5,4 € (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa:	10.241.100 €
Numero di azioni*:	1.896.500
Patrimonio netto al 30.06.2022:	4.431.029 €
Outstanding warrants (1:1):	696.494

(*) al netto di azioni proprie

Data ed ora di produzione e prima diffusione:
30.09.2022 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

Risultati al 30.06.2022 in crescita e chiusura di semestre in utile

- Copernico SIM ha chiuso il primo semestre 2022 con un valore delle commissioni attive pari a €4,450 milioni, in crescita dell'11% rispetto a €4 milioni del periodo di confronto. Il margine di intermediazione è così cresciuto del 16,26% da €1,66 milioni nel primo semestre 2021 a €1,931 milioni a fine giugno 2022.
- I costi operativi sono rimasti pressoché stabili (+1,85%) consentendo a Copernico Sim di chiudere i primi sei mesi dell'esercizio corrente con un utile d'esercizio pari a €68 migliaia rispetto al risultato negativo per €109 migliaia al 30 giugno 2021.
- La società ha registrato, a fine giugno 2022, una raccolta netta positiva pari a €44,8 milioni rispetto alla raccolta di €41,1 milioni registrata nel periodo di confronto (+9%), nonostante un minor numero di consulenti (da 87 a 81). Il portafoglio complessivo (AUM) è pari a €668,729 milioni, stabile rispetto a €668,565 milioni di euro di fine giugno 2021 ma in calo rispetto a €718,552 milioni raggiunti al 31.12.2021 a causa dell'andamento particolarmente negativo dei mercati finanziari.
- Il portafoglio medio per consulente è salito da €7,7 milioni al 30.06.2021 a €8,3 milioni a fine giugno 2022.
- Il pay-out ratio (commissioni passive/commissioni attive) è sceso dal 58,42% (30.06.2021) al 56,49% a fine giugno 2022.
- Confermiamo il nostro giudizio di hold sul titolo già formulato in data 27/04/2022 con target price a €6,65.

Anno al 31/12 (k €)

	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Asset Under Management (AUM)	718.552	836.400	966.575	1.094.121	1.250.000
Margine di Intermediazione	3.469	4.814	6.179	7.464	8.940
Utile ante imposte	-234	476	1.405	2.293	3.015
Utile netto	-196	330	984	1.628	2.140
PFN	1.130	2.227	2.530	3.415	4.742
Equity	4.293	4.622	5.606	7.234	9.374
Cost/income %	-106,74	-90,11	-77,26	-69,28	-66,28
AUM/consulente	8.074	8.200	8.405	8.615	8.831
Roe	-	7,13	17,56	22,50	22,83

Fonte: Copernico SIM; Stime Banca Finnat al 27/04/2022

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 SOCIETÀ COPERNICO, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 27/04/2022 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/db/pdf/30637950.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'ATTIVITÀ DI SPECIALIST DELLA BANCA SUL TITOLO E DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI. PER QUESTE ATTIVITÀ LA BANCA È 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