

RACCOMANDAZIONE

Under review (da Buy)[^]

Target Price

Under review (da €6,31)[^]

[^]vedi Equity Company Note del 27/10/2022

Copernico SIM

Settore: Finanziario

Codice di negoziazione Bloomberg: COP IM

Mercato: Euronext Growth Milan

Prezzo al 26/04/2023
5,50 € (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa:	10.857.000 €
Numero di azioni:	1.920.500 [^]
Patrimonio netto al 31.12.2022:	4.561.889 €
Outstanding warrants (1:1):	672.494

([^]) al netto di azioni proprie

Data ed ora di produzione e prima diffusione:

27.04.2023 ore 17:15

Ufficio Ricerca ed Analisi

Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)
Tel. +39 0669933.440
Stefania Vergati
Tel. +39 0669933.228
Donatella Dragas
Tel. +39 0669933.292
E-mail: ufficio.studi@finnat.it

- Copernico SIM è una società di intermediazione mobiliare attiva, dal 1999, nel mercato italiano dei servizi finanziari, con particolare focus su Nord Italia. La società offre servizi di consulenza in materia di investimenti e di collocamento di prodotti finanziari.
- Nel futuro la società intende rafforzare la rete commerciale con inserimento di nuovi consulenti finanziari e spostare il core business, al momento rappresentato da consulenza base con remunerazione derivante dalle commissioni retrocesse alla SIM dalle società prodotte, verso servizi di consulenza evoluta e indipendente.
- Al 31 dicembre 2022 le commissioni attive sono rimaste pressoché invariate rispetto al 2021 (-1,21%), da €8,67 milioni a €8,56 milioni, mentre le nostre stime prevedevano un aumento del 6,42% per un totale di €9,22 milioni. Le commissioni passive, invece, sono calate del 7,49% attestandosi così a €4,8 milioni rispetto a €5,19 milioni del 2021.
- La contrazione delle commissioni passive ha permesso al margine di intermediazione di crescere dell'8,25%, da €3,47 milioni del 2021 a €3,75 milioni ma a fronte dei €4 milioni da noi attesi (-6,20%).
- L'esercizio 2022 si è chiuso con un utile pari a €9,6 migliaia rispetto alla perdita di €196 migliaia registrata nell'esercizio precedente ma a fronte di un utile da noi attesi pari a €275 migliaia (-96,5%).
- Alla luce di tali risultati, mettiamo Under review il nostro giudizio sul titolo in attesa di meglio valutare le potenzialità per il prossimo quadriennio.

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 27.10.2022 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/media/star/dt/pdf/32015205.pdf>
AL MOMENTO DELLA PUBBLICAZIONE DI QUESTO DOCUMENTO, SI RILEVA CHE 1) BANCA FINNAT SVOLGE IL RUOLO DI SPECIALIST A FAVORE DELL'EMITTENTE E 2) PRESTA O HA PRESTATO, NEGLI ULTIMI 12 MESI, SERVIZI DI INVESTIMENTO IN FAVORE DELL'EMITTENTE STESSO. 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.

Anno al 31/12 (k €)	2021	2022	2022E	2023E	2024E	2025E
Asset Under Management (AUM) (€ mln)	718.552	661.776	688.800	832.464	1.052.093	1.250.000
Margine di Intermediazione Utile ante imposte	3.469	3.755	4.005	5.206	6.881	8.585
Utile netto	-234	48	397	1.065	1.900	2.660
PFN	-196	10	275	746	1.349	1.888
Equity	1.130	953	2.322	2.510	3.094	4.648
Cost/income (%)	4.293	4.562	4.638	5.384	6.733	8.622
AUM/consulente	-106,74	-98,34	-90,08	-79,54	-72,38	-69,02
Roe (%)	8.074	8.272	8.200	8.856	9.564	9.804
	-	21,04	5,93	13,86	20,04	21,90

Fonte: Copernico SIM; Stime: Banca Finnat al 27/10/2022