

**RACCOMANDAZIONE  
BUY (da BUY)****Target Price**  
€0,86 (da €1,51)**PREMIA FINANCE****Settore: Financial Services**  
**Codice di negoziazione Bloomberg: PFI IM**  
**Mercato: Euronext Growth Milan****Prezzo al 17/04/2025**  
€0,56 (price at market close)**Capitalizzazione di Borsa:** 2.200.542 €  
**Numero di azioni:** 3.929.540  
**Patrimonio netto al 31.12.2024:** 3.467.115 €**Data ed ora  
di produzione:**  
22.04.2025 ore 09.00**Data ed ora  
di prima diffusione:**  
22.04.2025 ore 12.00**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  
Michele Corsi  
Tel. +39 0669933.413  
E-mail: [ufficio.studi@finnat.it](mailto:ufficio.studi@finnat.it)

- Premia Finance è una società di mediazione creditizia iscritta all'OAM (Organismo degli agenti e dei mediatori creditizi), con 124 collaboratori del credito (al 31.12.2024) operanti su tutto il territorio nazionale e focalizzata sulla Cessione del Quinto.
- Nel mese di ottobre 2024 Premia Finance ha annunciato l'acquisizione del 51% del capitale sociale di Credito Familiare Società di Mediazione Creditizia S.r.l., società attiva nel settore della mediazione creditizia e nelle attività strumentali e connesse.
- Premia Finance ha chiuso il 2024 con ricavi di vendita in crescita del 12,68%, a €6 milioni (€6,7 milioni le nostre stime iniziali) dai €5,3 milioni dell'esercizio precedente. Il margine operativo lordo (Ebitda) ha registrato un incremento del 5,23%, a €293 migliaia (€482 migliaia le nostre attese per fine 2024) da €278 migliaia al 31.12.2023 mentre il risultato operativo netto (Ebit) è diminuito del 3,80%, da €63 migliaia a €60 migliaia (€247 migliaia le nostre stime). L'utile netto si è attestato a €8 migliaia (€126 migliaia quanto da noi atteso al 31.12.2024) rispetto alla perdita netta per €19 migliaia a fine 2023.
- Tenuto conto dei risultati del 2024, che rilevano una crescita del business più lenta rispetto alle nostre attese, rivediamo le nostre precedenti stime per il periodo 2025-2028. Prevediamo ora una crescita dei ricavi da €6,7 milioni a consuntivo 2025 (€7,9 milioni le nostre precedenti stime) a €8,6 milioni al 2027 (€10,3 milioni le nostre precedenti stime) e €9,4 milioni a fine periodo previsionale; un margine operativo lordo (Ebitda) da €381 migliaia a fine 2025 (€558 migliaia le nostre precedenti stime) a €604 migliaia al 2027 (€980 migliaia le nostre precedenti stime) e €672 migliaia a fine 2028 ed un risultato operativo netto (Ebit) da €121 migliaia nel 2025 (€318 migliaia le nostre precedenti stime), a €347 migliaia nel 2027 (€733 migliaia quanto da noi atteso in precedenza) e €415 migliaia a fine periodo previsionale.
- Valorizziamo ora il titolo €0,86 (precedente 1,51€/azione) con una raccomandazione di acquisto.

**KEY FINANCIALS (k €)**

Anno al 31/12	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
Ricavi netti	6.065	6.755	7.886	8.654	9.450
EBITDA	293	381	502	604	672
EBIT	60	121	245	347	415
Net Income	8	61	125	179	214
Equity	3.467	2.741	2.827	3.027	3.260
PFN	602	318	483	743	1.092

Fonte: Premia Finance; Stime: Banca Finnat

## Attività e Strategie

Premia Finance è una società di mediazione creditizia iscritta all'OAM (Organismo degli agenti e dei mediatori creditizi), con 124 collaboratori del credito (al 31.12.2024) operanti su tutto il territorio nazionale e che ha focalizzato la propria attività sulla Cessione del Quinto dello Stipendio e/o pensione (C.Q.S/P).



Fonte: Premia Finance

Premia Finance ha sedi operative a Catania, Reggio Calabria, Bari e Milano.

La società si è quotata il 26 aprile 2021 sul Segmento Professionale Euronext Growth Milan di Borsa Italiana. A partire dal 9 giugno 2022 è avvenuto il passaggio al segmento principale Euronext Growth Milan.

Attualmente Premia Finance Spa opera anche attraverso:



Fonte: Premia Finance

- *Premia Insurance S.r.l.* (90% del capitale) che si occupa di attività di mediazione assicurativa.
- *Prestito Più S.r.l.* (51% del capitale) attiva nel comparto della mediazione creditizia.
- *Credito Familiare Società di Mediazione Creditizia S.r.l.* (51% del capitale) operante nel settore della mediazione creditizia.

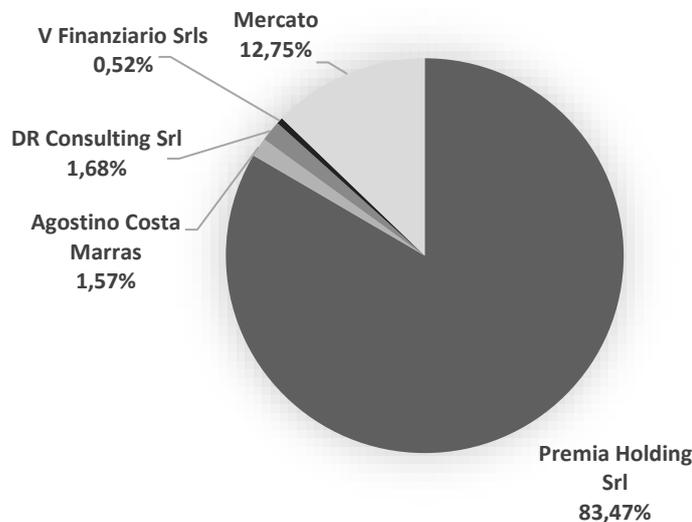
Si precisa che nel mese di novembre 2022 Premia Finance ha siglato un accordo vincolante per l'acquisizione, in due tranche, del restante 69,44% del capitale sociale di Prestito Più S.r.l., della quale già deteneva il 30,56% del capitale.

L'operazione ha previsto l'iniziale acquisizione di un 20,44% del capitale sociale entro dicembre 2022, in modo da consentire a Premia Finance di raggiungere una percentuale pari al 51% del capitale e, successivamente, l'acquisizione delle restanti quote detenute dai soci della stessa Prestito Più entro 30 giorni dall'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

Nel mese di ottobre 2024 Premia Finance ha annunciato l'acquisizione del 51% del capitale sociale di Credito Familiare Società di Mediazione Creditizia S.r.l., società attiva nel settore della mediazione creditizia e nelle attività strumentali e connesse.

Il corrispettivo dell'operazione è stato pari a Euro 433.500 da corrisponderci per Euro 260.100 in denaro, in tre tranche, e per Euro 173.400 mediante emissione e assegnazione di n. 86.700 azioni della Società di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 2,04. Il closing dell'operazione è avvenuto il 16 dicembre 2024.

Il capitale di Premia Finance è, attualmente, pari a 491.192,50 euro, costituito da n. 3.929.540 azioni ed è detenuto per l'83,47% da Premia Holding S.r.l. (a sua volta detenuta per il 93% da Gaetano Nardo), per l'1,57% da Agostino Costa Marras, per l'1,68% da DR Consulting S.r.l., per lo 0,52% da V Finanziario S.r.l.s. e per il restante 12,75% è costituito da flottante sul mercato.



Fonte: Premia Finance

Nel mese di dicembre 2024 Premia Finance ha comunicato che l'assemblea ordinaria degli azionisti ha autorizzato l'acquisto e la disposizione di azioni proprie.

Nel dettaglio, il numero massimo di azioni acquistate, tenuto conto delle azioni Premia Finance di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non potrà essere complessivamente superiore al 20% del capitale sociale della Società.

Inoltre, gli acquisti saranno effettuati ad un corrispettivo unitario non inferiore né superiore di oltre il 25% rispetto al prezzo ufficiale di borsa delle azioni registrato da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta precedente ogni singola operazione, fermo restando il corrispettivo massimo pari, in ogni caso, a Euro 400.000.

Si precisa che attualmente la Società non detiene azioni proprie.

Inoltre, l'assemblea ordinaria degli azionisti di Premia Finance ha approvato due piani di stock option (il primo ha per oggetto l'attribuzione a titolo gratuito di complessivi massimi n. 50.000 diritti di opzione ed il secondo di massimi n. 10.000 diritti di opzione), ed in sede straordinaria ha deliberato i rispettivi aumenti di capitale. Entrambi i piani di stock option sono rivolti ai dipendenti, collaboratori e consulenti della Società e/o delle società controllate e prevedono poi cinque distinti periodi di esercizio delle opzioni maturate.

### *Modello di business*

Premia Finance opera attraverso 33 agenzie dirette retail (point a Brand Premia Finance) ed una rete di 124 Collaboratori del Credito fidelizzati grazie anche alla dotazione di strumenti gestionali e di marketing messi a disposizione della rete stessa e ad un'incentivante politica provvigionale.

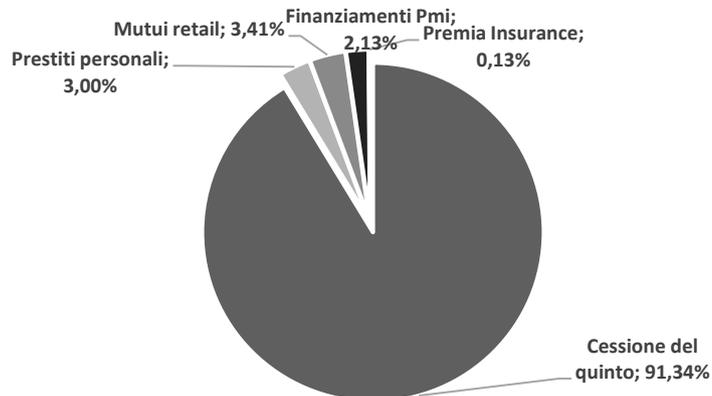
Premia Finance adotta, infatti, per la propria rete e a differenza degli altri competitor, una politica di remunerazione settimanale.

Il Gruppo, attraverso i propri collaboratori, si pone quale intermediario tra l'istituto erogante convenzionato ed il cliente richiedente il finanziamento.

Inoltre Premia Finance è dotata di una struttura di *back office*, con elevata expertise, in grado di seguire il cliente in tutte le fasi (dallo scouting all'erogazione). Ad oggi il back office è organizzato nei seguenti uffici:

- istruttoria: supporta la rete commerciale nell'ambito dell'istruttoria e caricamento delle pratiche.
- Post-delibera: si occupa della gestione e lavorazione delle pratiche per la mediazione creditizia ivi compresa la gestione delle polizze legate ai prodotti di finanziamento.
- Erogazione: assiste la rete commerciale nella gestione e lavorazione delle pratiche già notificate presso le amministrazioni.

Il Gruppo offre diverse categorie di prodotti (dati 2024):



Fonte: Premia Finance

**Premia Quinto** ovvero Cessioni del Quinto e Delegazioni di Pagamento. Trattasi di un prodotto finanziario caratterizzato da una modalità di rimborso a rata, fissa e costante nel tempo, direttamente trattenuta sullo stipendio o pensione. Le erogazioni vengono effettuate anche in presenza di disguidi bancari e/o finanziari ed in virtù di convenzioni ministeriali e con enti previdenziali.

Tale prodotto consente al cliente di snellire sensibilmente le procedure burocratiche rispetto ad altri prodotti finanziari e consente l'accesso diretto al credito ad un vasto bacino di potenziali mutuatari portatori, eventualmente, di un insufficiente merito creditizio in rapporto all'entità del finanziamento da richiedere.

*Premia Quinto* si rivolge a dipendenti privati, dipendenti pubblici e statali e pensionati.

Tale segmento di prodotto viene offerto tramite Premia Finance S.p.A. e le partecipate Prestito Più S.r.l. e Credito Familiare Società di Mediazione Creditizia S.r.l..

I partner con i quali la società collabora su tale segmento:



Fonte: Premia Finance

**IFS**, il Trattamento di fine servizio è un'indennità corrisposta, alla fine del rapporto di lavoro, ai dipendenti pubblici e statali. Premia Finance offre la possibilità, attraverso la propria attività di mediazione, di ottenere anticipatamente, in un'unica soluzione, fino al 98% del trattamento di fine servizio e di evitare dunque attese che possono arrivare fino a 24 mesi.

Tale prodotto viene offerto a dipendenti pubblici e statali attraverso la società Premia Finance Spa.

Il partner principale per tale segmento è IBL Banca.



Fonte: Premia Finance

**Premia Personale** sono prestiti personali ideali per ottenere liquidità immediata. Le somme erogabili sono comprese in un range che va da 3.000 a 50.000 euro. Questa tipologia di prodotto viene offerta a tutti coloro che hanno un'età compresa tra i 18 ed i 70 anni.

Tra i partner eroganti:



Fonte: Premia Finance

Il servizio Premia Personale viene offerto direttamente da Premia Finance Spa.

**Premia Casa** è il comparto del credito di Premia Finance dedicato ai mutui, con contratto di segnalazione creditizia gestito da Auxilia SpA.

Le Banche con le quali Premia Finance collabora all'interno del contratto di segnalazione/co-mediazione sono le seguenti:



Fonte: Premia Finance

Nell'ambito di Premia Casa, il Gruppo collabora direttamente anche con:



Fonte: Premia Finance

Il servizio Premia Casa viene offerto attraverso Premia Finance Spa e la partecipata Prestito Più S.r.l..

**Finanziamenti PMI**, (dal 2023) trattasi di erogazione di finanziamenti a piccole e medie imprese italiane. Attualmente, la società ha stipulato convenzioni con i seguenti partner:



Fonte: Premia Finance

**Premia Assicura** consiste in prodotti assicurativi destinati all'attività captive del Gruppo. Si tratta di un'ampia gamma di prodotti assicurativi adatti alle molteplici esigenze delle famiglie.

Nel dettaglio, alla protezione assicurativa abbinata al credito è stata aggiunta una completa linea di soluzioni finalizzate alla tutela della serenità e del patrimonio dell'assicurato e dei suoi familiari.

Tali prodotti vengono offerti attraverso Premia Insurance S.r.l..

### *Strategie di crescita*

Il Gruppo Premia, tramite la Holding Premia, ha sviluppato una politica di ampliamento della gamma dei servizi finanziari e servizi di consulenza al fine di avere una rete vendita motivata, fidelizzata e interessata al "cross selling".

La strategia del Gruppo Premia è dunque quella di:

- incrementare la propria market share nel mercato della cessione del quinto attraverso l'incremento del numero dei collaboratori specializzati;
- migliorare l'attrattiva della propria proposta commerciale, ampliando l'offerta multi prodotto: cessione del quinto dello stipendio, prestiti personali, mutui retail, finanziamenti alle PMI e prodotti assicurativi;
- creare una rete di vendita fidelizzata e integrata per tutti i comparti in cui opera la Società;
- sviluppare e verificare l'avanzamento periodico di un piano di sviluppo commerciale, anche con piani di incentivazione di "cross selling" per le singole business unit.

Va segnalato che nel corso del 2024 il Gruppo ha effettuato importanti investimenti nell'ambito dei processi digitali, in particolare nella generazione di leads e nell'implementazione del processo digitale di onboarding del cliente (firma digitale FEA); questo consentirà una crescita dei volumi intermediati su tutte le Business Unit, in particolare sulla Cessione del Quinto.

Inoltre, dal punto di vista della comunicazione e marketing, Premia Finance ha effettuato investimenti anche per aumentare la presenza sui social media e sul territorio.

Sempre nel 2024 la società Capogruppo ha stipulato contratti di mediazione con primari istituti bancari nel settore della cessione del quinto, dei prestiti personali, dei mutui ipotecari e nel settore del finanziamento alle imprese.

In merito a Prestito Più Srl sono state attivate procedure di miglioramento organizzativo e di controllo di gestione del Gruppo.

## Risultati al 31.12.2024

(k €)	2023	2024	Var %	2024E
<b>Ricavi di vendita</b>	5.320	5.995	12,68	6.739
<i>Provvigioni attive mediazione creditizia</i>	5.307	5.987	12,82	6.679
<i>Provvigioni broker assicurativo</i>	13	8	-42,90	60
Altri ricavi	108	71	-34,65	-
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	5.428	6.065	11,74	6.839
Materie prime	10	9	-9,95	10
%	0,18	0,14		-
Servizi	3.930	4.682	19,11	4.931
%	72,41	77,19		72,11
Beni di Terzi	195	201	3,14	185
%	3,59	3,31		2,70
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	1.293	1.174	-9,22	1.713
%	23,82	19,36		25,19
Costo del lavoro	858	769	-10,35	1.026
%	15,81	12,68		15,00
Oneri diversi di gestione	157	112	-28,66	205
%	2,89	1,85		3,00
<b>EBITDA</b>	278	293	5,23	482
%	5,13	4,83		7,05
Ammortamenti & Svalutazioni	216	233	7,85	235
<b>EBIT</b>	63	60	-3,80	247
%	1,15	0,99		3,62
Oneri (Proventi) finanziari	(16)	(12)		4
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	79	72	-8,74	243
%	1,45	1,19		3,55
Imposte	86	72		85
<i>Tax rate</i>	-	-		35,0
<b>RISULTATO NETTO</b>	-7	0,302	-	158
Minorities	12	-8		33
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>	-19	8	-	126
%	-	0,13		1,84
Equity	2.318	3.467		2.408
PFN	904	602		1.193
ROE	-	-		20,35
ROI	4,43	2,10		5,45

Fonte: Premia Finance; Stime: Banca Finnat

Premia Finance ha chiuso il 2024 con ricavi di vendita in crescita del 12,68% sul 2023, da €5,3 milioni a €6 milioni (€6,7 milioni le nostre stime). Tale incremento tiene conto sia di un contesto macroeconomico maggiormente favorevole, che ha portato alla riduzione dei tassi di interesse e dunque un maggior accesso al credito (incremento dei volumi intermediati), sia di un aumento della provvigione media attiva, in parte legata ad una maggiore operatività con determinati istituti finanziari.

L'aumento dei costi per servizi (+19,11%) e per beni di terzi (+3,14%), controbilanciati in parte dal calo del costo del personale (-10,35%) e degli oneri diversi di gestione (-28,66%), ha determinato un incremento del margine operativo lordo (Ebitda) limitato al 5,2%, a €293 migliaia (rispetto a €482 migliaia delle nostre stime) da €278 migliaia al 31.12.2023.

La marginalità operativa lorda, calcolata sul valore della produzione, è peraltro diminuita dal precedente 5,13% al 4,83% rispetto al 7% da noi atteso. Tale decremento è dovuto, principalmente, ad un incremento della politica provvigionale passiva volta a creare una rete commerciale maggiormente fidelizzata.

Ammortamenti in crescita del 7,85%, derivanti dal consolidamento di Prestito Più e da investimenti sia in termini di marketing che di presenza sul territorio, hanno influito sul risultato operativo netto (Ebit), in calo del 3,80% rispetto al precedente esercizio, da €63 migliaia a €60 migliaia e a fronte di €247 migliaia attesi, per una marginalità operativa netta in calo dall'1,15% del consuntivo 2023 allo 0,99%.

Premia Finance ha chiuso l'esercizio 2024 sostanzialmente a breakeven rispetto ad una perdita netta per €19 migliaia al 31.12.2023 e rispetto ad un utile da noi stimato pari a €126 migliaia.

La posizione finanziaria netta è positiva (cassa) per €602 migliaia rispetto a €904 migliaia al 31.12.2023 mentre il patrimonio netto è pari a €3,5 milioni da €2,3 milioni a fine 2023.

## Outlook 2025-2028

### Old Estimates

(k €)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR 23/27 (%)
<b>Ricavi di vendita</b>	6.282	5.320	6.739	7.863	9.476	10.342	18,08
<i>Provvigioni attive mediazione creditizia</i>	6.214	5.307	6.679	7.788	9.382	10.225	17,82
<i>Ricavi provvigioni broker assicurativo</i>	68	13	60	75	94	117	71,95
<b>Valore della produzione</b>	6.388	5.428	6.839	7.963	9.576	10.442	17,77
Materie prime	9	10	10	10	10	10	
Servizi	4.585	3.930	4.931	5.866	7.031	7.653	18,13
%	71,77	72,41	72,11	73,66	73,42	73,29	
Beni di terzi	108	195	185	215	239	261	7,62
%	1,70	3,59	2,70	2,70	2,50	2,50	
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	1.685	1.293	1.713	1.872	2.296	2.518	18,12
%	26,38	23,82	25,19	23,64	24,08	24,21	
Costo del lavoro	550	858	1.026	1.115	1.315	1.434	13,70
%	8,61	15,81	15,00	14,00	13,73	13,73	
Oneri diversi di gestione	87	157	205	199	144	104	-9,69
%	1,36	2,89	3,00	2,50	1,50	1,00	
<b>EBITDA</b>	1.048	278	482	558	837	980	36,97
%	16,40	5,13	7,05	7,01	8,74	9,38	
Ammortamenti & Svalutazioni	136	216	235	240	247	247	3,40
<b>EBIT</b>	912	63	247	318	591	733	85,02
%	14,27	1,15	3,62	4,00	6,17	7,02	
Oneri (Proventi) finanziari	27	(16)	4	4	4	4	
<b>Utile Ante Imposte</b>	884	79	243	314	587	729	74,33
%	13,84	1,45	3,55	3,95	6,13	6,98	
Imposte	281	86	85	110	205	255	
<i>Tax rate (%)</i>	31,75	-	35,0	35,0	35,0	35,0	
<b>RISULTATO NETTO</b>	604	-7	158	204	381	474	-
Minorities	1	12	33	42	19	23	
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>	603	-19	126	162	363	451	-
%	9,44	-	1,84	2,04	3,79	4,32	
PFN	1.748	904	1.193	1.386	1.674	1.981	
Equity	2.894	2.318	2.408	2.462	2.604	2.737	
CIN	1.146	1.414	1.215	1.077	930	756	
Capex	471	221	181	191	177	159	
NWC	333	569	420	344	291	218	
ROI	79,58	4,43	20,35	29,57	63,52	96,95	
ROE	21,28	-	5,45	6,89	14,04	16,62	

Fonte: Premia Finance; Stime: Banca Finnat

### *New Estimates*

(k €)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	CAGR 24/28 (%)
<b>Ricavi di vendita</b>	5.320	5.995	6.655	7.786	8.554	9.350	11,75
<i>Provvigioni attive mediazione creditizia</i>	5.307	5.987	6.589	7.714	8.474	9.262	11,53
<i>Ricavi provvigioni broker assicurativo</i>	13	8	66	73	80	88	84,06
Altri ricavi	108	71	100	100	100	100	9,11
<b>Valore della produzione</b>	5.428	6.065	6.755	7.886	8.654	9.450	11,72
Materie prime	10	9	10	10	10	10	
%	0,18	0,14	0,15	0,13	0,12	0,11	
Servizi	3.930	4.682	5.199	6.033	6.612	7.209	11,39
%	72,41	77,19	76,98	76,51	76,41	76,28	
Beni di terzi	195	201	182	197	216	236	4,16
%	3,59	3,31	2,70	2,50	2,50	2,50	
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	1.293	1.174	1.363	1.646	1.815	1.995	14,17
%	23,82	19,36	20,18	20,87	20,98	21,11	
Costo del lavoro	858	769	856	1.025	1.125	1.228	12,42
%	15,81	12,68	12,68	13,00	13,00	13,00	
Oneri diversi di gestione	157	112	125	118	87	94	-4,15
%	2,89	1,85	1,85	1,50	1,00	1,00	
<b>EBITDA</b>	278	293	381	502	604	672	23,07
%	5,13	4,83	5,65	6,37	6,98	7,11	
Ammortamenti & Svalutazioni	216	233	260	257	257	257	2,48
<b>EBIT</b>	63	60	121	245	347	415	62,08
%	1,15	0,99	1,80	3,11	4,01	4,39	
Oneri (Proventi) finanziari	(16)	(12)	4	4	4	4	
<b>Utile Ante Imposte</b>	79	72	117	242	343	411	54,59
%	1,45	1,19	1,74	3,06	3,97	4,35	
Imposte	86	72	41	85	120	144	
<i>Tax rate (%)</i>	-	-	35,00	35,00	35,00	35,00	
<b>RISULTATO NETTO</b>	-7	0,302	76	157	223	267	445,52
Minorities	12	-8	16	32	45	53	
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>	-19	8	61	125	179	214	127,02
%	-	0,13	0,90	1,58	2,06	2,26	
PFN	904	602	318	483	743	1.092	
Equity	2.318	3.467	2.741	2.827	3.027	3.260	
CIN	1.414	2.865	2.423	2.343	2.283	2.168	
Capex	221	1.467	145	157	149	137	
NWC	569	758	440	480	537	556	
ROI	4,43	2,10	5,01	10,47	15,21	19,15	
ROE	-	0,30	2,28	4,47	5,99	6,68	

Fonte: Premia Finance; Stime: Banca Finnat

Tenuto conto dei risultati 2024 che rilevano una crescita del business più lenta rispetto alle nostre attese, rivediamo le nostre precedenti stime per il periodo 2025-2028.

Stimiamo ora un valore della produzione in crescita ad un tasso medio annuo dell'11,72% (precedente cagr 2023-2027 al 17,77%), da €6,1 milioni del consuntivo 2024, a €6,8 milioni attesi nel 2025 (€8 milioni le nostre precedenti stime), a €8,6 milioni nel 2027 (€10,4 milioni le nostre precedenti stime) e €9,4 milioni a fine periodo previsionale.

Nel dettaglio, le provvigioni attive da mediazione creditizia assumiamo possano poter crescere ad un tasso medio annuo (cagr 2024-2028) dell'11,53%, da €6 milioni a consuntivo 2024 (€6,7 milioni le nostre precedenti stime), a €6,6 milioni nel 2025 (€7,8 milioni le nostre precedenti stime), €8,5 milioni nel 2027 (€10,2 milioni quanto da noi precedentemente stimato) e €9,3 milioni a fine piano.

Il margine operativo lordo (Ebitda) prevediamo possa portarsi da €293 migliaia del consuntivo 2024, a €381 migliaia al 2025 (€558 migliaia le nostre precedenti stime), a €604 migliaia al 2027 (€980 migliaia le nostre precedenti stime) e €672 migliaia a fine 2028, per una crescita media annua, nel periodo 2024-2028, del 23,07%. La marginalità, calcolata sul valore della produzione, dovrebbe poter crescere dal 5,65% (2025) al 7,11% (2028).

Ammortamenti in crescita limitata ad un tasso medio annuo 2024-2028 del 2,48%, consentiranno al risultato operativo netto (Ebit) di crescere ad un tasso medio annuo del 62,10%, da €60 migliaia del consuntivo 2024, a €121 migliaia nel 2025 (€318 migliaia quanto da noi atteso precedentemente), a €347 migliaia nel 2027 (€733 migliaia le nostre precedenti stime) e a €415 migliaia a fine periodo, per una marginalità in aumento dall'1,80% (2025) al 4,39% (2028).

In termini di utile netto di Gruppo questo dovrebbe poter crescere da €8 migliaia del consuntivo 2024, a €61 migliaia nel 2025 (€162 migliaia la nostra precedente stima), a €179 migliaia nel 2027 (€451 migliaia la nostra precedente stima), per raggiungere €214 migliaia a fine periodo previsionale.

Il patrimonio netto dovrebbe passare da €3,5 milioni del consuntivo 2024 a €3,3 milioni a fine periodo previsionale con una posizione finanziaria netta positiva (cassa) attestata a €1,1 milioni a fine 2028 da €602 migliaia del consuntivo 2024.

## Valuation

Ai fini valutativi abbiamo utilizzato la metodologia del Discounted Cash Flow con previsione esplicita dei flussi di cassa generati nel periodo 2025/2028.

Il costo medio ponderato del capitale (WACC) è determinato al 14,30% (precedente 13,35%) in funzione di un Risk Free Rate al 3,80% (precedente 3,60%), un Market Risk Premium al 10,50% (precedente 9,75%) ed un coefficiente Beta pari all'unità. Il tasso di crescita perpetua è mantenuto all'1%.

Otteniamo un Enterprise Value pari a 2,8 milioni di euro ed un **valore ad equity** pari a **0,86 euro/azione** (precedente 1,51 euro/azione). La nostra raccomandazione permane di acquisto.

### CASH FLOW MODEL (K €)

	2025E	2026E	2027E	2028E
EBIT	121	245	347	415
Tax rate (%)	35,00	35,00	35,00	35,00
NOPAT	79	160	226	270
D&A	260	257	257	257
Capex	145	157	149	137
CNWC	-318	40	59	17
FOCF	511	219	275	373

Stime: Banca Finnat

### DCF MODEL VALUATION (k €)

Perpetual Growth Rate (%)	1,0
WACC (%)	14,30
Discounted Terminal Value	1.729
Cum. Disc. Free Operating Cash Flow	1.060
Enterprise Value	2.789
Net financial position as of 31/12/2024	602
Equity Value	3.391
Nr. Shares (x)	3.929.540
<b>Value per share (€)</b>	<b>0,86</b>

Stime: Banca Finnat

### WACC CALCULATION (%)

Risk free rate	3,80
Market risk premium	10,50
Beta (x)	1,0
Cost of Equity	14,30
<b>WACC</b>	<b>14,30</b>

Stime: Banca Finnat

### TARGET PRICE IMPLIED MULTIPLES VALUATION

	2025E	2026E	2027E	2028E
P/E	44,42	21,59	15,19	12,68
P/CF	10,08	8,20	7,07	6,47
P/BV	1,27	1,21	1,14	1,06
EV/SALES	0,46	0,37	0,31	0,25
EV/EBITDA	8,06	5,79	4,38	3,42
EV/EBIT	25,30	11,85	7,62	5,54

Stime: Banca Finnat

	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
<b>INCOME STATEMENT (k €)</b>						
Valore della produzione	5.428	6.065	6.755	7.886	8.654	9.450
Materie prime	10	9	10	10	10	10
Servizi	3.930	4.682	5.199	6.033	6.612	7.209
Beni di terzi	195	201	182	197	216	236
Valore Aggiunto	1.293	1.174	1.363	1.646	1.815	1.995
Costo del lavoro	858	769	856	1.025	1.125	1.228
Oneri diversi di gestione	157	112	125	118	87	94
EBITDA	278	293	381	502	604	672
Ammortamenti & Svalutazioni	216	233	260	257	257	257
EBIT	63	60	121	245	347	415
Oneri (Proventi) finanziari	(16)	(12)	4	4	4	4
Utile Ante Imposte	79	72	117	242	343	411
Imposte	86	72	41	85	120	144
Tax-rate (%)	-	-	35,00	35,00	35,00	35,00
Risultato Netto	-7	0,302	76	157	223	267
Minorities	12	-8	16	32	45	53
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>-19</b>	<b>8</b>	<b>61</b>	<b>125</b>	<b>179</b>	<b>214</b>
<b>BALANCE SHEET (k €)</b>						
Patrimonio Netto di Gruppo	2.247	2.685	2.661	2.792	2.979	3.204
Totale Patrimonio Netto	2.318	3.467	2.741	2.827	3.027	3.260
PFN	904	602	318	483	743	1.092
CIN	1.414	2.865	2.423	2.343	2.283	2.168
<b>FINANCIAL RATIOS (%)</b>						
EBITDA margin	5,13	4,83	5,65	6,37	6,98	7,11
EBIT margin	1,15	0,99	1,80	3,11	4,01	4,39
Net margin	-	0,13	0,90	1,58	2,06	2,26
ROI	4,43	2,10	5,01	10,47	15,21	19,15
ROE	-	0,30	2,28	4,47	5,99	6,68
<b>GROWTH (%)</b>						
Valore della produzione	-15,03	11,74	11,37	16,75	9,73	9,20
EBITDA	-73,44	5,23	30,21	31,67	20,27	11,27
EBIT	-93,14	-3,80	101,83	102,10	41,47	19,60
Utile netto	-	-	653,48	105,74	43,01	19,82
<b>VALUATION METRICS</b>						
P/E	-	-	28,57	13,89	9,77	8,15
P/CF	10,44	9,36	6,49	5,27	4,54	4,16
P/BV	0,97	0,81	0,82	0,78	0,73	0,68
EPS	-	-	0,02	0,03	0,05	0,05
BVPS	0,59	0,88	0,70	0,72	0,77	0,83
CFPS	0,05	0,06	0,09	0,11	0,12	0,13
EV/SALES	0,24	0,26	0,28	0,22	0,17	0,12
EV/EBITDA	4,59	5,39	4,89	3,38	2,38	1,62
EV/EBIT	20,41	26,24	15,34	6,92	4,14	2,62

Fonte: Premia Finance; Stime: Banca Finnat

**Raccomandazioni emesse sul titolo Premia Finance nei 12 mesi precedenti**

Date	Rating	Target Price	Market Price
24.10.2024	Buy	1,51€	1,24€
24.04.2024	Hold	2,04€	2,40€

**Rating System (orizzonte temporale di 12 mesi)**

**BUY (comprare):** se il target price è superiore di oltre il 15% rispetto al prezzo corrente di mercato

**HOLD (mantenere):** se il target price è compreso nel range +/- 15% rispetto al prezzo corrente di mercato

**SELL (vendere):** se il target price è inferiore di oltre il 15% rispetto al prezzo corrente di mercato

**NO RATING:** mancanza di basi fondamentali sufficienti per giungere ad una raccomandazione e/o un target price

**Banca Finnat Research Rating Distribution**

31/03/2025

N° Ricerche emesse ultimi 12 mesi: 33	BUY	HOLD	SELL	N.R.
Percentuali di raccomandazioni sul totale ricerche	79%	3%	3%	15%
Percentuali di società coperte alle quali Banca Finnat offre servizi di investimento	100%	100%	100%	100%

**Disclaimer****Informazioni generali**

La ricerca è stata preparata da **Stefania Vergati**, analista finanziario di Banca Finnat S.p.A. (“**Banca Finnat**” o la “**Banca**”), autorizzata dalla Banca d’Italia all’esercizio dell’attività bancaria ai sensi del D.lgs. n. 385/1993 e alla prestazione dei servizi e attività di investimento di cui al D.lgs. n. 58/1998. Nello svolgimento delle proprie attività, Banca Finnat è sottoposta alla vigilanza della Banca d’Italia e della CONSOB per quanto di rispettiva competenza.

La ricerca, per contenuti e finalità, rientra nell’ambito delle disposizioni previste dal Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e degli articoli 34, 36 e 37 del Regolamento Delegato (UE) 2017/565 che disciplinano gli obblighi a carico degli intermediari che pubblicano raccomandazioni di investimento.

Essa non costituisce in alcun modo proposta di conclusione di un contratto, né offerta al pubblico di prodotti finanziari né costituisce o si configura da parte della Banca come prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti di strumenti finanziari sensi dell’articolo 1 comma 5 del D.lgs. n. 58/1998 e successivi aggiornamenti.

**Fonti e modelli di valutazione**

Ai fini della redazione della ricerca, la Banca ha utilizzato fonti informative (a titolo esemplificativo, articoli di stampa, bilanci, comunicati, informazioni reperite nel corso di incontri e conversazioni telefoniche con i rappresentanti dell’emittente) che, alla data di pubblicazione della ricerca stessa, non risultano essere oggetto di accertamenti, provvedimenti o pubbliche smentite da parte di autorità giudiziarie o di vigilanza e che la Banca ritiene affidabili. Banca Finnat, tuttavia, non fornisce alcuna garanzia circa l’accuratezza o la completezza delle fonti informative utilizzate.

Gli analisti della Banca utilizzano modelli standard di valutazione riconosciuti a livello internazionale, tra cui, a titolo esemplificativo, Discounted Cash Flow Model (DCF), Economic Value Added (EVA) e NAV Method (Net Asset Value). Qualunque sia il metodo di valutazione utilizzato, esiste un rischio significativo che il prezzo target non sia raggiunto entro i tempi previsti nella ricerca. Per maggiori informazioni sul documento metodologico si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e ricerche (al seguente link <https://www.bancafinnat.it/it/documentazione/14/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>).

Le informazioni fornite e le opinioni espresse nella ricerca si riferiscono alla data di pubblicazione della ricerca stessa. Qualsiasi opinione, previsione o stima contenuta è espressa sulla base della situazione corrente ed è quindi possibile che i risultati o gli avvenimenti futuri si discostino rispetto a quanto indicato in tali opinioni, previsioni e stime.

**Copertura e aggiornamento**

L’elenco degli emittenti coperti dall’Ufficio Studi e Ricerche è disponibile nell’apposita sezione del sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (al seguente link <https://www.bancafinnat.it/it/documentazione/14/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>).

Banca Finnat fornisce copertura continua degli emittenti seguiti, aggiornando le ricerche di regola con cadenza semestrale. Inoltre, la Banca può pubblicare altre tipologie di ricerche più sintetiche (denominate *flash company note*) a seguito della pubblicazione delle relazioni contabili periodiche e a qualsiasi evento (di carattere ordinario od eccezionale) inerente l’Emittente.

Lo storico delle raccomandazioni di investimento nel tempo formulate e il prezzo target relativo all’emittente sono riportati nella parte finale della ricerca, sezione “Valuation”, nonché sul sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (al seguente link <https://www.bancafinnat.it/it/documentazione/14/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>)<sup>1</sup>.

**Informazioni sugli interessi e sui conflitti di interessi**

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 e presta o ha prestato (3) servizi di investimento in favore dell’emittente o di suoi soggetti controllanti o controllati negli ultimi 12 mesi.

<sup>1</sup> Per informazioni su tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte da Banca Finnat negli ultimi 12 mesi (ivi inclusa la percentuale di raccomandazioni buy/hold/reduce/sell pubblicate e la percentuale degli emittenti corrispondenti a ciascuna di queste categorie ai quali la Banca ha prestato servizi bancari, di investimento o accessori) si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche.

Si comunica, altresì, che nessun analista dell'Ufficio Studi e Ricerche detiene o ha detenuto negli ultimi 12 mesi strumenti finanziari emessi dall'emittente o ad essi collegati, né svolge ruoli di amministrazione, direzione o consulenza per l'emittente stesso. L'analista che ha preparato la presente ricerca dichiara, in particolare, di non avere interessi o conflitti di interessi nei confronti dello strumento finanziario o dell'emittente e di non essere a conoscenza di interessi o conflitti di interessi in capo a Banca Finnat e/o alle società appartenenti al suo gruppo in relazione allo strumento finanziario e/o all'emittente ulteriori rispetto a quanto rappresentato nel presente *disclaimer*.

#### ***Presidi organizzativi e procedurali volti a prevenire e gestire potenziali conflitti di interessi***

La Banca previene e gestisce i potenziali conflitti di interesse attuando, tra l'altro, i seguenti presidi: (1) indipendenza dell'Ufficio Studi e Ricerche dalle altre aree della Banca e inserita in staff al Direttore Generale; (2) sistema di *information barriers*; (3) adozione di procedure interne che preservano la propria indipendenza nello svolgimento dell'elaborazione delle ricerche; (4) divieto ai dipendenti della Banca di compiere qualsiasi operazione personale riguardante lo strumento finanziario oggetto della ricerca stessa sino a quando non sia stata resa pubblica, tranne in occasione di ammissione a quotazione.

La remunerazione degli analisti non dipende in modo diretto dalla prestazione di servizi di investimento o da altre tipologie di operazioni eseguite dalla Banca o da altre società del suo gruppo, ovvero dalle commissioni di negoziazione ricevute dalla Banca o da altre società del suo gruppo.

Esclusivamente gli analisti dell'Ufficio Studi e Ricerche della Banca possono avere accesso alla ricerca prima della sua pubblicazione. È tuttavia prassi sottoporre la bozza della ricerca, senza la raccomandazione o il prezzo target, all'emittente prima della sua diffusione al pubblico, al fine di verificare l'accuratezza delle asserzioni fattuali e permettere la correzione di eventuali errori materiali. Le informazioni di carattere fattuale contenute nella bozza dell'analisi potrebbero, pertanto, essere state modificate a seguito della condivisione con l'emittente e prima della definitiva diffusione al pubblico.

Per maggiori informazioni si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (<https://www.bancafinnat.it/it/documentazione/14/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>).

#### ***Distribuzione***

La riproduzione, anche parziale, della presente ricerca è consentita previa citazione della fonte. Essa non può essere portata, trasmessa, distribuita o comunque utilizzata, in tutto o in parte, negli Stati Uniti d'America o da una "US Person" secondo la definizione contenuta nella *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato, né in Canada, Australia, Giappone o da alcuna persona ivi residente. La distribuzione della presente ricerca in altri Stati potrà essere oggetto di restrizioni normative e le persone che siano in possesso della presente ricerca dovranno informarsi sull'esistenza di tali restrizioni ed osservarle.