

**Raccomandazione<sup>^</sup>**
**Buy**
**Target Price<sup>^</sup>**
**€ 4,0**
<sup>^</sup>vedi Equity Company Note del 16/12/2021

## SIF Italia

**Settore: Real Estate**
**Codice di negoziazione Bloomberg: SIF MI**
**Mercato: Euronext Growth Milan (EGM)**
**Prezzo al 29/03/2022**
**€ 3,0** (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa:	21.175.500 €
Numero di azioni:	7.058.500
Patrimonio netto al 31.12.2021:	7.467.687 €
Outstanding warrants (1:4):	1.058.500

### Approvati i risultati al 31.12.2021

**Data ed ora di produzione e prima diffusione:**
**30.03.2022 ore 14:30**
**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](mailto:ufficio.studi@finnat.it)

- SIF Italia risulta essere attiva, a livello nazionale e da molti anni, nell'amministrazione condominiale; in via ancora residuale si propone anche quale property manager.
- Il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2021 con un valore della produzione consolidato pari a €7,035 milioni, in crescita del 29% rispetto ai €5,455 milioni del 2020 e pressochè in linea rispetto a quanto da noi stimato (€7,033 milioni). Il dato ha beneficiato, principalmente, dell'incremento del segmento dedicato alle amministrazioni condominiali e del miglioramento, anche se ancora di importo trascurabile, del segmento property & asset management.
- L'Ebitda è salito del 89%, a €2,59 milioni rispetto ai €1,368 milioni registrati nell'esercizio precedente e rispetto a €2,352 milioni delle nostre stime. Il reddito operativo netto (Ebit) si è attestato a €2,054 milioni contro €0,978 milioni al 31.12.2020 (+110%) ed a fronte di 1,977 milioni di euro da noi stimati. Il Gruppo ha chiuso il 2021 con un utile netto consolidato pari a €1,523 milioni (+145%) rispetto a €0,622 milioni del 2020 e ben superiore alle nostre attese.
- La posizione finanziaria netta al 31.12.2021 risulta essere positiva per €2,846 milioni di euro a fronte di un patrimonio netto pari a €7,5 milioni.
- Confermiamo la nostra raccomandazione di acquisto sul titolo già formulata in data 16/12/2021 con target price a €4,0.

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' SIF ITALIA, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 16/12/2021 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/d/b/pdf/29536151.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, DA INCARICHI DI EURONEXT GROWTH ADVISOR E DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI. PER QUESTE ATTIVITA' LA BANCA E' REMUNERATA.

LA PRESENTE FLASH NOTE È STATA REDATTA UTILIZZANDO FONTI DI DOMINIO PUBBLICO RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. TUTTAVIA BANCA FINNAT NON NE GARANTISCE NÈ LA COMPLETEZZA NÈ 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, NÈ 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 (Eur K)**

	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Valore della produzione	5.455	7.033	7.915	8.631	9.056
Valore Aggiunto	3.712	5.010	6.179	6.843	7.234
EBITDA	1.368	2.352	3.014	3.425	3.656
EBIT	978	1.977	2.640	3.061	3.300
Utile netto	622	1.372	1.853	2.182	2.359
Cash-flow	1.015	1.773	2.255	2.574	2.745
Pfn	589	3.700	5.752	8.134	10.833
Equity	2.909	7.173	9.033	11.217	13.581

Fonte: SIF Italia; Stime Banca Finnat al 16/12/2021