

**RACCOMANDAZIONE
BUY (da HOLD)**
Target Price
€1,51 (da €2,04)

PREMIA FINANCE

Settore: Financial Services
Codice di negoziazione Bloomberg: PFI IM
Mercato: Euronext Growth Milan
Prezzo al 23/10/2024
€1,24 (price at market close)
Capitalizzazione di Borsa: 4.765.122 €
Numero di azioni: 3.842.840
Patrimonio netto al 30.06.2024: 2.378.516 €

**Data ed ora
di produzione:**
24.10.2024 ore 10.00
**Data ed ora
di prima diffusione:**
24.10.2024 ore 16.30
**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

- Premia Finance è una società di mediazione creditizia iscritta all'OAM (Organismo degli agenti e dei mediatori creditizi), con 139 collaboratori del credito operanti su tutto il territorio nazionale e focalizzata sulla Cessione del Quinto.
- Nel corso del 2024 la società Capogruppo, in un'ottica di crescita a medio/lungo termine, ha effettuato importanti investimenti nell'ambito dell'innovazione dell'on-boarding digitale del cliente (firma digitale FEA); questo consentirà una crescita dei volumi intermediati su tutte le Business Unit, in particolare sulla Cessione del Quinto.
- Premia Finance ha archiviato i primi sei mesi dell'anno con ricavi di vendita in crescita del 12,31%, a €3,1 milioni dai €2,7 milioni del semestre precedente. Tale crescita è imputabile, principalmente, all'incremento delle Provvigioni attive derivanti dall'attività di mediazione creditizia (+13,07%) che ha beneficiato di un aumento delle provvigioni medie attive e dei volumi intermediati.
 Il margine operativo lordo (Ebitda) ha registrato un incremento del 55,98%, a €233 migliaia da €150 migliaia al 30.06.2023 mentre il risultato operativo netto (Ebit) ha registrato un rialzo del 116,41%, da €56 migliaia del primo semestre 2023 a €122 migliaia. L'utile netto si è attestato a €59 migliaia rispetto a €4 migliaia del primo semestre 2023.
- Per il periodo 2024-2027 prevediamo una crescita dei ricavi da €6,7 milioni attesi nel 2024 a €10,3 milioni a fine periodo previsionale (cagr 2023-2027 del 18,10%); un margine operativo lordo (Ebitda) da €482 migliaia attesi a fine 2024 a €980 migliaia a fine periodo (per un cagr pari al 37%) ed un risultato operativo netto (Ebit) a €247 migliaia a fine 2024 e a €733 migliaia a fine 2027 (cagr 2023-2027 del 85%). L'utile netto lo stimiamo a €126 migliaia a consuntivo atteso 2024 per giungere a €451 migliaia al 2027.
- Valorizziamo il titolo €1,51 (precedente 2,04€/azione) con una raccomandazione di acquisto (precedente Hold).

KEY FINANCIALS (k €)

Anno al 31/12	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
Ricavi netti	5.320	6.739	7.863	9.476	10.342
EBITDA	278	482	558	837	980
EBIT	63	247	318	591	733
Net Income	-19	126	162	363	451
Equity	2.318	2.408	2.462	2.604	737
PFN	904	1.193	1.386	1.674	1.981

Fonte: Premia Finance; Stime: Banca Finnat

Mercato di riferimento

Secondo quanto riportato dal “56° Osservatorio Assofin-Crif-Prometeia”, nonostante il graduale rientro dell’inflazione ed il miglioramento del mercato del lavoro, il credito alle famiglie continua ad essere caratterizzato da un clima di incertezza e tassi d’interesse elevati, che hanno condizionato la domanda e inasprito i criteri di concessione dei prestiti degli istituti eroganti, al fine di mantenere elevata la qualità del portafoglio.

Tuttavia, dinamiche piuttosto differenti hanno caratterizzato il credito al consumo ed i mutui immobiliari.

In particolare, i flussi di credito al consumo hanno chiuso il 2023 con una crescita del 4,9%, in linea con l’evoluzione dei consumi di beni durevoli (in particolare quelli destinati alla mobilità).

Nei primi quattro mesi del 2024 si è registrata, invece, un’accelerazione della crescita del 10,1%, alla quale ha contribuito il recupero dei prestiti personali (+11,3%, dopo aver chiuso il 2023 a -1,6%), grazie alla ripresa della domanda delle famiglie al fine di realizzare progetti di spesa rimandati. È proseguita anche la crescita dei finanziamenti finalizzati all’acquisto di auto/moto (+14,3%) e degli altri finanziamenti finalizzati (+1,7%), sulla scorta del buon andamento dei beni durevoli.

Tornano in territorio positivo le rateizzazioni via carta di credito (+4,1% dopo il -3,7% del 2023), trainate dalle operazioni di *instalment*, funzione che permette il finanziamento di una o più spese attraverso un importo prestabilito e un piano di rimborso predefinito.

Infine, la cessione del quinto dello stipendio/pensione ha ridotto la sua flessione (-1,2% nei primi quattro mesi del 2024 dal -5,2% nel 2023) grazie all’evoluzione positiva delle erogazioni a pensionati.

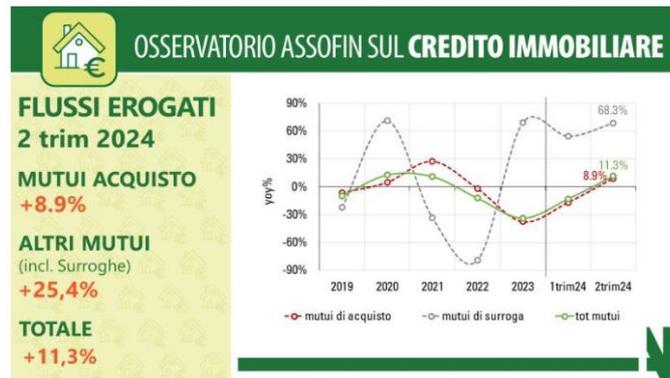
Complessivamente, nei primi 6 mesi del 2024 i flussi del credito al consumo hanno sperimentato una crescita del 4,9%.



L’attività di erogazione di mutui immobiliari alle famiglie consumatrici, nel 2023, ha segnato una decisa contrazione dei flussi (-34,2%), che si è attenuata nei primi quattro mesi del 2024 (-7,2%). Nel dettaglio, i flussi di mutui per acquisto abitazione, nel 2023, hanno segnato una flessione (-37,8%) che però si afferma meno pronunciata nel primo quadrimestre del 2024 (-11,1%).

Il 2023 è stato caratterizzato dal ritorno alle erogazioni a tasso fisso (86% nei primi mesi del 2024 dal 74% del 2023) anche per effetto della forte ripresa delle surroghe (+69% nel 2023), proseguite anche nei primi quattro mesi del 2024 (+61,3%).

Nel primo semestre 2024 emerge ancora una lieve contrazione dei mutui erogati alle famiglie consumatrici, pari all'1%. Il risultato è dovuto al calo dei mutui d'acquisto, diminuiti del 3,9%, non compensato dall'evoluzione positiva degli "altri mutui" (+16,8%), spinti dalle surroghe (+61,7%).



Fonte: Assofin

Nella distribuzione del credito alle famiglie, prosegue la tendenza, già in atto, di maggior ricorso agli intermediari del credito (agenti e broker) e dell'ulteriore incremento del ricorso ai canali online diretti, sia per i mutui immobiliari, sia per le forme tecniche di credito al consumo dei prestiti personali e dei finanziamenti finalizzati a sostegno degli acquisti nell'ambito dell'e-commerce, in un quadro che vede un ruolo sempre meno centrale dello sportello bancario.

In prospettiva, il credito complessivo alle famiglie sembra destinato a crescere nei prossimi anni, anche se a ritmi moderati, beneficiando soprattutto dell'attesa progressiva riduzione dei tassi d'interesse.

Attività e Strategie

Premia Finance è una società di mediazione creditizia iscritta all'OAM (Organismo degli agenti e dei mediatori creditizi), con 139 collaboratori del credito 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).

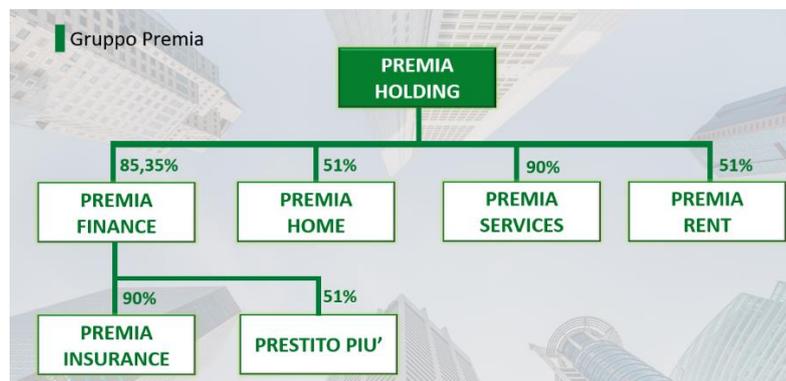


Fonte: Premia Finance

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

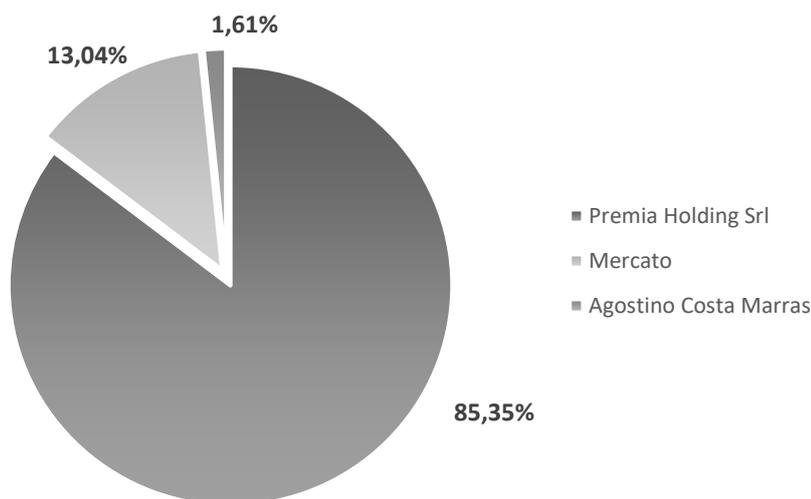
- *Premia Insurance S.r.L.* (90% del capitale) che si occupa di attività di mediazione assicurativa;
- *Prestito Più S.r.L.* (51% del capitale) attiva nel comparto della mediazione creditizia.

Per quanto riguarda Prestito Più Srl, nel corso del 2023 sono state attivate procedure di miglioramento organizzativo e di controllo di gestione.

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.

Il capitale di Premia Finance, ora pari a 480.355 euro, è costituito da n. 3.842.840 azioni ed è detenuto per l'85,35% da Premia Holding S.r.l., a sua volta detenuta per il 93% da Gaetano Nardo, per l'1,61% da Agostino Costa Marras e per il restante 13,04% è costituito da flottante sul mercato.



Fonte: Premia Finance

Modello di business

Premia Finance opera attraverso 45 agenzie dirette retail ed una rete di 139 Collaboratori del Credito molto 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.

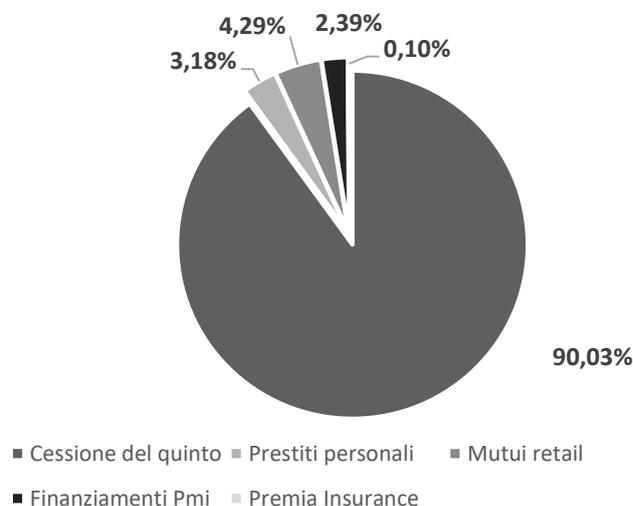


Fonte: Premia Finance

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:



Fonte: Premia Finance; valori al 30.06.2024

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 la partecipata Prestito Più S.r.l.

Diversi sono i partner con i quali la società collabora su tale segmento:



Fonte: Premia Finance

TFS, 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 e AlphaCredit.



Fonte: Premia Finance

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



CheBanca!

ING

BANCO BPM

Fonte: Premia Finance

Nell'ambito di tale comparto, 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:

BANCA AIDEXA

BANCA
SISTEMA

Banca Ifis



perXmicro
il microcredito in italia



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 la società Capogruppo, in un'ottica di crescita a medio/lungo termine, ha effettuato importanti investimenti nell'ambito dell'innovazione dell'on-boarding digitale del cliente (firma digitale FEA); questo consentirà una crescita dei volumi intermediati su tutte le Business Unit, in particolare sulla Cessione del Quinto.

Risultati al 30.06.2024

(k €)	1H 2023	1H 2024	Var %	2024E OLD
Ricavi di vendita	2.740	3.078	12,31	6.739
<i>Provvigioni attive mediazione creditizia</i>	2.719	3.074	13,07	6.679
<i>Provvigioni broker assicurativo</i>	21	3	-84,93	60
Altri ricavi	59	43	-26,17	100
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.799	3.121	11,50	6.839
Materie prime	5	5		0
%	0,19	0,16		-
Servizi	1.995	2.306	1,15	4.931
%	71,28	73,87		72,11
Beni di Terzi	93	94	0,75	185
%	3,34	3,02		2,70
VALORE AGGIUNTO	705	717	1,61	1.723
%	25,19	22,96		25,19
Costo del lavoro	493	446	-9,56	1.026
%	17,61	14,29		15,00
Oneri diversi di gestione	62	37	-40,44	205
%	2,23	1,19		3,00
EBITDA	150	233	55,98	492
%	5,35	7,48		7,19
Ammortamenti & Svalutazioni	93	112	19,59	235
EBIT	56	122	116,41	257
%	2,01	3,90		3,76
Oneri (Proventi) finanziari	1	2		4
Rettifiche di attività finanziarie	(5)	-		-
UTILE ANTE IMPOSTE	60	119	98,20	253
%	2,15	3,82		3,70
Imposte	47	59		68
<i>Tax rate</i>	77,48	49,14		27,0
RISULTATO NETTO	14	61	347,52	185
Minorities	9	1		38
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	4	59		147
%	0,15	1,90		2,15
Equity	2.318*	2.379		2.432
PFN	904*	843		1.217
ROI	4,43*	7,94		21,17
ROE	-	2,48		6,29

Fonte: Premia Finance; Stime: Banca Finnat; (*) dati al 31.12.2023

Premia Finance ha archiviato i primi sei mesi dell'anno con ricavi di vendita in crescita del 12,31%, a €3,1 milioni dai €2,7 milioni del semestre precedente (€6,7 milioni le nostre stime per fine esercizio). Tale crescita è imputabile all'aumento delle *Provvigioni attive* derivanti dall'attività di mediazione creditizia (+13,07%) che ha beneficiato di un incremento delle provvigioni medie attive e dei volumi intermediati. Le *Provvigioni da broker assicurativo* sono invece diminuite (-84,93%) a causa della riorganizzazione commerciale della società Prestito Insurance Srl.

Tenuto conto di una contrazione dei costi del personale (-9,56%), in particolare della Capogruppo, e degli oneri diversi di gestione (-40,44%), il margine operativo lordo (Ebitda) ha registrato un incremento del 55,98%, a €233 migliaia (€492 migliaia le nostre iniziali stime per fine anno) da €150 migliaia al 30.06.2023.

La marginalità operativa lorda, calcolata sul valore della produzione, è quindi aumentata, di conseguenza, dal precedente 5,35% al 7,48%.

Nonostante ammortamenti in crescita del 19,59% (da €93 migliaia al 30.06.2023 a €112 migliaia), derivanti dal consolidamento di Prestito Più e da investimenti sia in termini di marketing che di presenza sul territorio, il risultato operativo netto (Ebit) ha registrato un rialzo del 116,41%, da €56 migliaia del primo semestre 2023 a €122 migliaia (€257 migliaia le nostre iniziali attese per fine 2024), per una marginalità operativa netta al 3,90% dal precedente 2,01%.

Il Gruppo Premia Finance ha così chiuso i primi sei mesi dell'anno con un utile netto pari a €59 migliaia rispetto all'utile netto per €4 migliaia del primo semestre 2023.

La posizione finanziaria netta è positiva (cassa) per €843 migliaia rispetto a €904 migliaia al 31.12.2023 mentre il patrimonio netto è pari a €2,4 milioni da €2,3 milioni al 31.12.2023.

Outlook 2024-2027

Old Estimates

(k €)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR 23/27 (%)
Ricavi di vendita	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
Valore della produzione	6.388	5.428	6.839	7.963	9.576	10.442	17,77
Materie prime	9	10	0	0	0	0	
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	
VALORE AGGIUNTO	1.685	1.293	1.723	1.882	2.306	2.528	18,24
%	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	
EBITDA	1.048	278	492	568	847	990	37,32
%	16,40	5,13	7,19	7,14	8,85	9,48	
Ammortamenti & Svalutazioni	136	216	235	240	247	247	3,40
EBIT	912	63	257	328	601	743	85,65
%	14,27	1,15	3,76	4,12	6,27	7,12	
Oneri (Proventi) finanziari	27	(16)	4	4	4	4	
Utile Ante Imposte	884	79	253	324	597	739	74,93
%	13,84	1,45	3,70	4,07	6,23	7,08	
Imposte	281	86	68	88	161	196	
<i>Tax rate (%)</i>	31,75	-	27,0	27,0	27,0	27,0	
RISULTATO NETTO	604	-7	185	237	436	543	-
Minorities	1	12	38	49	21	27	
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	603	-19	147	188	414	516	-
%	9,44	-	2,15	2,36	4,33	4,94	
PFN	1.748	904	1.217	1.408	1.626	2.258	
Equity	2.894	2.318	2.432	2.505	2.672	2.826	
CIN	1.146	1.414	1.215	1.097	1.046	567	
Capex	471	221	181	191	177	159	
NWC	333	569	420	364	406	29	
ROI	79,58	4,43	21,17	29,94	57,44	-	
ROE	21,28	-	6,29	7,87	15,65	18,46	

Fonte: Premia Finance; Stime: Banca Finnat

New Estimates

(k €)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR 23/27 (%)
Ricavi di vendita	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
Valore della produzione	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	
VALORE AGGIUNTO	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	
EBITDA	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
EBIT	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	
Utile Ante Imposte	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	
RISULTATO NETTO	604	-7	158	204	381	474	-
Minorities	1	12	33	42	19	23	
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	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

Tenuto conto dei risultati semestrali in linea con le nostre attese e della graduale ripresa del mercato della mediazione creditizia, confermiamo sostanzialmente le nostre stime (in precedenza formulate in data 24/04/2024) per il periodo 2024-2027, ad eccezione di un tax rate portato al 35% dal precedente 27%.

Il valore della produzione assumiamo possa crescere, come da precedente valutazione, da €6,8 milioni attesi a consuntivo 2024 a €10,4 milioni a fine periodo previsionale, per una crescita media annua (2023-2027) pari al 17,8%.

Tenuto conto di costi per servizi e costi per il personale in crescita media annua, rispettivamente, del 18,13% e del 13,70%, il margine operativo lordo (Ebitda) prevediamo possa poter giungere a €980 migliaia a fine 2027 da €482 migliaia a consuntivo 2024 (cagr 2023-2027 del 37%), per una marginalità sul valore della produzione in crescita dal 7,05% al 9,38% a fine periodo previsionale.

Il risultato operativo netto (Ebit) dovrebbe poter raggiungere €733 migliaia a fine periodo previsionale da €247 migliaia attesi nel 2024 (cagr 2023-2027 dell'85,02%), con una marginalità in aumento dal 3,62% al 7,02%.

Per effetto di un tax rate medio ora stimato al 35% (27% la nostra precedente stima), l'utile netto di Gruppo dovrebbe poter attestarsi a €126 migliaia a fine 2024 (€147 migliaia la nostra precedente stima) per raggiungere €451 migliaia al 31.12.2027 (€516 migliaia la nostra precedente stima).

Il patrimonio netto dovrebbe passare da €2,4 milioni attesi a consuntivo 2024 a €2,7 milioni a fine periodo previsionale mentre la posizione finanziaria netta positiva (cassa) dovrebbe poter attestarsi a €1,2 milioni al 31.12.2024 (€904 migliaia al 31.12.2023) e a €2 milioni a fine 2027.

Valuation

Ai fini valutativi abbiamo utilizzato la metodologia del Discounted Cash Flow con previsione esplicita dei flussi di cassa generati nel periodo 2024/2027.

Il costo medio ponderato del capitale (WACC) è determinato al 13,35% (precedente 13,16%) in funzione di un Risk Free Rate al 3,60% (precedente 3,80%), un Market Risk Premium mantenuto invariato al 9,75% ed un coefficiente Beta pari all'unità (precedente 0,96). Il tasso di crescita perpetua è mantenuto all'1%.

Otteniamo un Enterprise Value pari a 4,95 milioni di euro ed un **valore ad equity** pari a **1,51 euro/azione** (precedente 2,04 euro/azione). La nostra raccomandazione è ora di acquisto (precedente HOLD).

CASH FLOW MODEL (K €)

	2024E	2025E	2026E	2027E
EBIT	247	318	591	733
Tax rate (%)	35,0	35,0	35,0	35,0
NOPAT	161	207	384	476
D&A	235	240	247	247
Capex	181	191	177	159
CNWC	-149	-75	-54	-73
FOCF	364	331	507	637

Stime: Banca Finnat

DCF MODEL VALUATION (k €)

Perpetual Growth Rate (%)	1,0
WACC (%)	13,35
Discounted Terminal Value	3.495
Cum. Disc. Free Operating Cash Flow	1.454
Enterprise Value	4.949
Net financial position as of 30/06/2024	843
Equity Value	5.791
Nr. Shares (x)	3.842.840
Value per share (€)	1,51

Stime: Banca Finnat

WACC CALCULATION (%)

Risk free rate	3,60
Market risk premium	9,75
Beta (x)	1,0
Cost of Equity	13,35

WACC

13,35

Stime: Banca Finnat

TARGET PRICE IMPLIED MULTIPLES VALUATION

	2024E	2025E	2026E	2027E
P/E	36,65	28,35	15,18	12,22
P/CF	14,75	13,04	9,22	8,04
P/BV	2,51	2,46	2,24	2,14
EV/SALES	0,68	0,56	0,43	0,37
EV/EBITDA	9,54	7,89	4,92	3,89
EV/EBIT	18,59	13,84	6,97	5,20

Stime: Banca Finnat

	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
INCOME STATEMENT (k €)						
Valore della produzione	6.388	5.428	6.839	7.963	9.576	10.442
Materie prime	9	10	10	10	10	10
Servizi	4.585	3.930	4.931	5.866	7.031	7.653
Beni di terzi	108	195	185	215	239	261
Valore Aggiunto	1.685	1.293	1.713	1.872	2.296	2.518
Costo del lavoro	550	858	1.026	1.115	1.315	1.434
Oneri diversi di gestione	87	157	205	199	144	104
EBITDA	1.048	278	482	558	837	980
Ammortamenti & Svalutazioni	136	216	235	240	247	247
EBIT	912	63	247	318	591	733
Oneri (Proventi) finanziari	27	(16)	4	4	4	4
Utile Ante Imposte	884	79	243	314	587	729
Imposte	281	86	85	110	205	255
Tax-rate (%)	31,75	-	35,0	35,0	35,0	35,0
Risultato Netto	604	-7	158	204	381	474
Minorities	1	12	33	42	19	23
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	603	-19	126	162	363	451
BALANCE SHEET (k €)						
Patrimonio Netto di Gruppo	2.834	2.247	2.305	2.356	2.583	2.712
Totale Patrimonio Netto	2.894	2.318	2.408	2.462	2.604	2.737
PFN	1.748	904	1.193	1.386	1.674	1.981
CIN	1.146	1.414	1.215	1.077	930	756
FINANCIAL RATIOS (%)						
EBITDA margin	16,40	5,13	7,05	7,01	8,74	9,38
EBIT margin	14,27	1,15	3,62	4,00	6,17	7,02
Net margin	9,44	-	1,84	2,04	3,79	4,32
ROI	76,68	4,43	20,35	29,57	63,52	96,95
ROE	21,28	-	5,45	6,89	14,04	16,62
GROWTH (%)						
Valore della produzione	29,45	-15,03	25,99	16,43	20,26	9,04
EBITDA	78,24	-73,44	73,18	15,81	50,00	17,01
EBIT	109,06	-93,14	295,31	28,71	85,56	24,12
Utile netto	114,26	-	-	29,38	123,35	24,27
VALUATION METRICS						
P/E	7,89	-	30,15	23,33	12,49	10,05
P/CF	6,44	22,82	12,13	10,73	7,59	6,61
P/BV	1,68	2,12	2,07	2,02	1,84	1,76
EPS	0,16	-	0,03	0,04	0,09	0,12
BVPS	0,75	0,60	0,63	0,64	0,68	0,71
CFPS	0,19	0,05	0,10	0,12	0,16	0,19
EV/SALES	0,49	0,73	0,53	0,43	0,33	0,27
EV/EBITDA	2,92	13,87	7,41	6,05	3,69	2,84
EV/EBIT	3,36	61,72	14,44	10,62	5,23	3,80

Fonte: Premia Finance; Stime: Banca Finnat

Raccomandazioni emesse sul titolo Premia Finance nei 12 mesi precedenti

Date	Rating	Target Price	Market Price
24.04.2024	Hold	2,04€	2,40€
24.10.2023	Sell	2,00€	3,14€

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
30/09/2024

N° Ricerche emesse ultimi 12 mesi: 32	BUY	HOLD	SELL	N.R.
Percentuali di raccomandazioni sul totale ricerche	81%	3%	10%	6%
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>)¹.

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 nonché (2) *specialist* in favore dell’emittente e (3) presta o ha prestato servizi di investimento in favore dell’emittente negli ultimi 12 mesi.

¹ 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.