

Raccomandazione

BUY (da BUY) [^]

Target Price

€3,70 (da €4,10) [^]

[^] vedi Equity Company Note del 26/04/2024

Execus S.p.A.

Settore: Social Selling

Codice di negoziazione Bloomberg: EXEC IM

Mercato: Euronext Growth Milan

Prezzo al 10/07/2024

€1,88 (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa:

12.036.149 €

Numero di azioni:

6.402.207 [^]

Patrimonio netto al 31.12.2023:

3.090.617 €

[^] Post aumento di capitale riservato.

Data ed ora di produzione e prima diffusione:

11.07.2024 ore 10:00

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 Cursi

Tel. +39 0669933.413

E-mail: ufficio.studi@finnat.it

- Execus S.p.A. è la Capogruppo dell'omonimo Gruppo, composto dalla stessa Execus S.p.A., dalla subsidiary svizzera Execus SA e dalle società Adasta Media S.r.L. e Differens S.r.L., attivo nei settori del digital marketing, dell'ad-tech e del social selling.
- In data 4 luglio 2024 il Consiglio di amministrazione ha deliberato di dare esecuzione parziale alla delega ad esso conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti in data 14 dicembre 2023, aumentando il capitale sociale a pagamento e in via scindibile con esclusione del diritto di opzione per massimi €2,5 milioni e massime n. 1.420.454 nuove azioni ordinarie, da offrirsi in sottoscrizione, attraverso una procedura di c.d. *accelerated bookbuilding*, ad investitori qualificati.
- In data 8 luglio 2024 si è concluso il suddetto aumento di capitale con il collocamento di n. 1.022.000 azioni ordinarie di nuova emissione per un controvalore complessivo di €1.798.720, comprensivo di sovrapprezzo. Il collocamento delle azioni è stato effettuato ad un prezzo di €1,76 per azione, di cui 0,04 a capitale sociale e €1,72 a sovrapprezzo (il CdA aveva fissato un prezzo minimo di sottoscrizione a €1,76/azione e il prezzo massimo a €1,87/azione). A seguito di tale aumento di capitale, il flottante di Execus passa dal 10,37% al 24,68%.
- L'aumento di capitale è finalizzato alla realizzazione dell'obiettivo strategico di crescita per linee esterne tramite l'acquisizione di nuove società target in settori di riferimento. In questo contesto, la società intende, inoltre, fare ricorso all'assunzione di nuovi finanziamenti bancari per un ammontare di circa €1,5 milioni.
- La delega già conferita al CdA da parte dell'Assemblea straordinaria degli azionisti prevede la facoltà, da esercitare entro cinque anni dalla data della delibera stessa, di aumentare a pagamento (una o più volte) il capitale sociale per massimi €10 milioni mediante emissione di nuove azioni.
- Alla luce di questo aumento di capitale, che comporta un incremento del numero complessivo delle azioni a 6.402.207 e tenuto conto di una raccolta derivante dallo stesso aumento di capitale pari a €1,8 milioni, rettifichiamo il nostro target price emesso sul titolo in data 26/04/2024 dal precedente €4,10 a €3,70/azione. La raccomandazione permane di acquisto.

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 EXECUS S.P.A., REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 26.04.2024 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/db/pdf/36105461.pdf>

LA PRESENTE RICERCA È PRODOTTA SU INCARICO REMUNERATO DA PARTE DELL'EMITTENTE. SI COMUNICA, INOLTRE, CHE (1) BANCA FINNAT SVOLGE IL RUOLO DI SPECIALIST IN FAVORE DELL'EMITTENTE E (2) PRESTA O HA PRESTATO SERVIZI DI INVESTIMENTO IN FAVORE DELL'EMITTENTE O DI SUOI SOGGETTI CONTROLLANTI O CONTROLLATI NEGLI ULTIMI 12 MESI. TRA TALI SERVIZI SI SEGNALE L'INCARICO DI GLOBAL COORDINATOR PER UNA OPERAZIONE DI AUMENTO DI CAPITALE INDEBITO DALL'EMITTENTE, CUI HA PARTECIPATO, SEPPUR PER IMPORTI NON SIGNIFICATIVI, BANCA FINNAT.

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 €)

	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.415	2.254	5.991	6.326	6.810	8.433
Valore della produzione	2.504	2.289	6.022	6.358	6.841	8.433
Valore aggiunto	1.508	1.013	2.658	2.859	3.146	4.106
EBITDA	1.172	615	2.138	2.292	2.526	3.407
EBIT	924	143	1.609	1.711	1.887	2.706
Utile netto di Gruppo	690	50	1.032	1.100	1.215	1.747
Cash-flow	939	522	1.561	1.682	1.853	2.448
PFN [^]	520	566	4.804	6.350	7.862	10.513
Patrimonio netto di Gruppo [^]	1.197	3.091	6.341	7.442	8.657	10.404
ROE [^]	57,66	1,81	17,19	15,50	14,61	17,36

Fonte: Execus; Stime: Banca Finnat del 26.04.2024; [^] tenuto conto dell'aumento di capitale