

***Economia - iVision Tech, Integrae Sim:  
target price a 3,60 euro, confermato rating  
Buy***

**Roma - 17 ott 2023 (Prima Notizia 24) "Per quest'anno stimiamo un  
valore della produzione per il Fy23e pari a € 13,10 mln ed un Ebitda Adj. pari a € 1,85 mln".**

"Al termine del primo semestre del 2023, il valore della produzione si attesta pari a € 4,92 mln, in aumento del 2,0% rispetto al risultato del primo semestre dell'esercizio precedente pari a € 4,83 mln. L'EBITDA Adj., registra un valore pari a € 0,64 mln, segnando un miglioramento rispetto al dato dell'1H22A, negativo per € -0,04 mln. L'EBITDA Adj. Margin, passa dal valore negativo di -0,8% dell'1H22A, all'attuale 13,1%. L'EBIT, al termine del periodo oggetto di analisi, si attesta pari a € 0,33 mln a fronte del dato del 1H22A, negativo per €-0,21 mln. Positivo anche il Net Income, che si attesta pari a € 0,14 mln, a fronte di una perdita di € 0,17 mln dell'1H22A. La NFP al 30 giugno 2023 risulta pari a € 3,55 mln, segnando un leggero peggioramento rispetto al valore pro-forma del FY22A, pari a € 3,02 mln. Alla luce dei risultati pubblicati nella relazione semestrale per l'1H23A, modifichiamo leggermente le nostre stime sia per l'anno in corso che per i prossimi anni. In particolare, stimiamo un valore della produzione per il FY23E pari a € 13,10 mln ed un EBITDA Adj. pari a € 1,85 mln, corrispondente ad una marginalità del 14,1%. Per gli anni successivi, ci aspettiamo che il valore della produzione possa aumentare fino a € 27,20 mln (CAGR 23E-26E: 26,6%) nel FY26E, con EBITDA Adj. pari a € 6,10 mln (corrispondente ad una marginalità del 22,4%), in crescita rispetto a € 0,66 mln del FY22A (pari ad un EBITDA Adj. Margin del 6,3%). Abbiamo condotto la valutazione dell'equity value di iVision Tech sulla base della metodologia DCF e dei multipli di un campione di società comparabili. Il DCF method (che nel calcolo del WACC include a fini prudenziali anche un rischio specifico pari al 2,5%) restituisce un equity value pari a € 31,1 mln. L'equity value di iVision Tech utilizzando i market multiples risulta essere pari a € 18,8 mln (includendo un discount pari al 25,0%). Ne risulta un equity value medio pari a € 25,00 mln. Il target price è di € 3,60, rating Buy e rischio Medium". E' quanto fa sapere, in un comunicato, l'agenzia Integrae Sim.

*(Prima Notizia 24) Martedì 17 Ottobre 2023*