

Raccomandazione

Buy[^]

Target Price

2,93 €[^]

[^] vedi Equity Company Note del 26/10/2020

Prezzo al 29/03/2021

1,52 €

(price at market close)

AMM

Settore: Mobile Marketing & Advertising
Codice di negoziazione Bloomberg: AMM IM
Mercato AIM

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Capitalizzazione di Borsa: | 11.861.799 € |
| Numero di azioni: | 7.803.815 |
| Patrimonio netto al 31.12.2020: | 10.137.313 € |
| Outstanding warrants (1:1): | 146.475 |

Data ed ora di produzione e prima diffusione:

30.03.2021 ore 13.45

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

E-mail: ufficio.studi@finnat.it

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' AMM, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 26 OTTOBRE 2020 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:

<https://www.borsaitaliana.it/media/star/db/pdf/25725291.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 NOMINATED 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.

AMM chiude il 2020 con risultati sopra le attese

- AMM ha archiviato il 2020 con un valore della produzione pari a €13,6 milioni rispetto a €11,5 milioni da noi stimati (€14,4 milioni del 2019 proforma). Tale crescita, rispetto alle nostre attese, deriva, principalmente, dai maggiori volumi di sms venduti soprattutto nel secondo semestre 2020; il calo, rispetto al 2019 (-5,8%), è invece da ascrivere soprattutto alla riduzione del numero di piccoli clienti come conseguenza della pandemia (palestre, ristoranti, centri estetici, centri sportivi).
- Nonostante l'aumento dei costi per l'acquisto di SMS e consulenze professionali, l'ebitda si è attestato a €1,9 milioni rispetto a €1,3 milioni da noi stimati (€2,4 milioni di euro nel 2019 proforma).
- Tenuto conto di una svalutazione crediti per €385 migliaia e dell'aumento degli ammortamenti calcolati sulla differenza da consolidamento per €493 migliaia (derivanti dalle acquisizioni del 40% di I-Contact Srl e Pubblicità Locale Srl), l'ebit è diminuito a €459 migliaia rispetto a €1,7 milioni al 31.12.2019 (proforma) ma è risultato in netto miglioramento rispetto alla perdita operativa pari a €362 migliaia da noi stimata.
- AMM ha chiuso il 2020 con un risultato netto positivo pari a €217 migliaia rispetto a €1 milione del precedente esercizio (proforma) e ben superiore rispetto alla perdita netta per €577 migliaia da noi preventivata.
- La posizione finanziaria netta è risultata positiva per €4,4 milioni (€3,5 milioni le nostre stime) rispetto a €2,9 milioni al 31.12.2019 (proforma) mentre il patrimonio netto si è attestato a €10,1 milioni da €10 milioni al 2019.
- Alla luce dei suddetti risultati, in calo rispetto all'esercizio precedente a causa degli effetti della pandemia globale ma migliori rispetto alle nostre previsioni, confermiamo la nostra raccomandazione di acquisto sul titolo.

Anno al 31/12

| (k €) | 2019PF | 2020E | 2021E | 2022E | 2023E | 2024E |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Valore della Produzione | 14.432 | 11.503 | 15.880 | 18.087 | 19.151 | 20.879 |
| Valore Aggiunto | 3.267 | 2.381 | 3.597 | 4.147 | 4.442 | 4.897 |
| EBITDA | 2.400 | 1.325 | 2.570 | 3.056 | 3.373 | 3.805 |
| EBIT | 1.665 | -362 | 1.510 | 1.923 | 2.273 | 2.758 |
| Utile netto | 1.036 | -577 | 1.078 | 1.375 | 1.628 | 1.978 |
| FOCF | - | -236 | 1.551 | 2.084 | 2.475 | 2.648 |
| Pfn | 2.901 | 3.464 | 4.999 | 7.068 | 9.529 | 12.162 |
| Roe | 10,33 | - | 10,18 | 11,50 | 11,98 | 12,70 |

Fonte: AMM; Stime: Banca Finnat al 26/10/2020