

Raccomandazione
Under review

Target Price
Under review

PORTOBELLO

Settore: Retail & Media
Codice di negoziazione Bloomberg: POR IM
Mercato: AIM

Prezzo al 16/03/2021
24,4 € (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 68.512.760 €
Numero di azioni: 3.267.800[^]
Patrimonio netto al 31.12.2020: 16.131.295 €

[^]Fully diluted

Data ed ora di produzione e prima diffusione:
17.03.2021 ore 11:15

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

Rilasciati i risultati 2020

- PORTOBELLO ha chiuso l'esercizio 2020 con ricavi di vendita pari ad € 62,7 milioni, in crescita del 38,3% rispetto al consuntivo 2019 ma inferiori rispetto ai 65 milioni da noi stimati. Molto positivo l'apporto dei settori media e B2B mentre inferiore alle attese è risultato il contributo del retail (€ 5,6 milioni rispetto a € 9,5 milioni preventivati).
- Il Margine Operativo Lordo (Ebitda) è cresciuto di circa il 32% (da € 8,2 milioni al 31.12.2019 ad € 10,9 milioni) ma le nostre attese prevedevano un margine ad € 14,4 milioni, per una crescita del 75% sul 2019. La marginalità è risultata pari al 17,3% (dal 18,2% del 2019) ma le nostre attese erano di un quoziente sul fatturato pari al 22,2%.
- In termini di Risultato Operativo Netto (Ebit), questo è cresciuto del 26,3% (ad € 8,6 milioni da € 6,8 milioni al 31.12.2019), con un ROS al 13,7% dal precedente 15%. Le nostre stime prevedevano un Ebit in grado di raggiungere i 13 milioni (in crescita del 92% sul 2019) con un ROS al 20%.
- L'utile Netto si è portato ad € 6 milioni circa, in crescita del 25,3% sul 2019 per un net margin al 9,5% (utile pari ad € 4,75 milioni al 31.12.2019) ma le nostre attese prevedevano un utile in grado di lambire i 9 milioni di euro con un net margin al 13,8%.
- L'indebitamento finanziario netto si è portato ad € 13,4 milioni (€ 4,8 milioni al 31.12.2019) con un patrimonio netto pari ad € 16,1 milioni da € 10,1 milioni. Il nostro giudizio sul titolo è attualmente sotto revisione.

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' PORTOBELLO, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 12 OTTOBRE 2020 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:
<https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/db/pdf/25645553.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 DALL'ATTIVITA' DI SPECIALIST SUL TITOLO E DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI. PER QUESTE ATTIVITA' LA BANCA E' REMUNERATA.
LA PRESENTE FLASH NOTE E' STATA REDATTA UTILIZZANDO FONTI DI DOMINIO PUBBLICO RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. TUTTAVIA BANCA FINNAT NON NE GARANTISCE NE' LA COMPLETEZZA NE' L'ESATTEZZA ED IN OGNI CASO NON ASSUME ALCUNA RESPONSABILITA' 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, NE' CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI AI SENSI DELLA DIRETTIVA MIFID UE 2014/65.
LA CIRCOLAZIONE DEL DOCUMENTO E' LIMITATA AL TERRITORIO DELLA REPUBBLICA ITALIANA E NON E' PREVISTA AL DI FUORI DI ESSO.

Anno al 31/12 (k €)	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E
Ricavi di Vendita	21493	45343	65000	85175	105275	115942
EBITDA	3394	8242	14450	18559	24701	29962
EBIT	2343	6790	13050	17109	22701	27962
Utile Netto	1795	4752	8995	11906	15835	19517
Cash-flow	2846	6205	10395	13356	17835	21517
Equity	5352	10102	19241	31483	47654	67171
Pfn	109	-4782	-6597	-763	9327	24931
Roe	33,6	47	46,7	37,8	33,2	29

Fonte: Portobello; Stime: Banca Finnat al 09/10/2020