

Raccomandazione[^]
BUY

Target Price[^]
6,75 €

[^] vedi Equity Company Note del 15/10/2019

Powersoft

Settore: Electronic Equipment & Instruments
Codice di negoziazione Bloomberg: PWS IM
Mercato: AIM

Prezzo al 29/04/2020
4,4 €

Capitalizzazione di Borsa: 48.690.558 €
Numero di azioni: 11.066.036
Patrimonio netto al 31.12.2019: 19.046.000 €
Outstanding warrants (1:1): 549.800

Data ed ora di prima diffusione:
30.04.2020 ore 11:30

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

Gaspare Novelli

Tel. +39 0669933.292

E-mail: ufficio.studi@finnat.it

Risultati 2019 brillanti, in linea con le attese

- Powersoft, brand riconosciuto a livello mondiale nel settore degli amplificatori d'alta gamma per applicazioni professionali nel settore audio, ha chiuso l'esercizio 2019 con Ricavi Consolidati di vendita in crescita del 10,4%, ad € 36,9 milioni rispetto ad € 36,6 milioni da noi attesi.
- Il Margine operativo lordo (Ebitda) si è attestato ad € 6,4 milioni, con una crescita del 19,5% sul 2018 e superiore ai 6,3 milioni da noi stimati. La redditività si è quindi portata al 17,3% dal precedente 16% a consuntivo 2018.
- In termini di Risultato operativo netto (Ebit), questo si è collocato ad € 4 milioni (in linea con quanto da noi preventivato pur con maggiori ammortamenti per € 123 migliaia rispetto a quanto stimato), con una crescita del 17,6% sull'esercizio precedente ed una marginalità al 10,8% dal 10,1% del consuntivo 2018.
- L'Utile Netto consolidato raggiunge € 3 milioni, da € 2,5 milioni al 31 dicembre 2018 (+19,6%), a fronte di un utile da noi stimato pari ad € 3,3 milioni che scontava però un tax rate previsto al 16% ma che invece è risultato pari al 24,9%.
- La posizione finanziaria netta è positiva per € 11 milioni, da € 8,3 milioni al 31.12.2018 e beneficia della forte generazione di cassa operativa mentre il patrimonio netto si attesta ad € 19 milioni da € 15,4 milioni di fine 2018.
- Di prossima uscita un aggiornamento della nostra ricerca sulla Società.

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 POWERSOFT, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 15 OTTOBRE 2019 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:

<https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=23474120.pdf>
BANCA FINNAT HA SPECIFICI INTERESSI NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE PER IL QUALE SVOLGE GLI INCARICHI DI NOMINATED ADVISOR E DI SPECIALIST. INOLTRE, REDIGE DOCUMENTI DI ANALISI COME QUELLO PRESENTE. PER QUESTE ATTIVITÀ ESSA È REMUNERATA. PRESTA, INOLTRE, SERVIZI DI SUPPORTO AMMINISTRATIVO. PERTANTO, IL DOCUMENTO NON PUÒ ESSERE CONSIDERATO COME RICERCA INDIPENDENTE.

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 €)	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E
Ricavi di Vendita	33467	36934	43920	48312	53143	55800
EBITDA	5353	6399	7574	8526	9610	10090
EBIT	3380	3976	5154	6016	6960	7310
Utile netto	2521	3014	3597	4201	4861	5107
Cash-flow	4494	5437	6017	6711	7511	7887
Equity	15419	19046	20739	23142	25903	28579
Pfn	8292	11000	10050	13163	16934	20590
Roe	16,3	15,8	17,3	18,1	18,8	17,9

Fonte: Powersoft; Stime: Banca Finnat al 15/10/2019