

**Raccomandazione**  
Under review

**Target Price**  
Under review

## POWERSOFT

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

**Prezzo al 29/03/2021**  
**3,8 €** (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 42.050.937 €  
Numero di azioni: 11.066.036  
Patrimonio netto al 31.12.2020: 20.999.000 €

**Data ed ora di produzione e prima diffusione:**  
30.03.2021 ore 14:15

**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](mailto:ufficio.studi@finnat.it)

### Rilasciati i risultati 2020

- Powersoft ha archiviato l'esercizio 2020 con ricavi di vendita pari ad € 29,6 milioni (€ 36,9 milioni al 31.12.2019), non troppo distanti dai 30 milioni da noi attesi.
- Il Margine Operativo Lordo (Ebitda) è risultato in discesa del 29% rispetto al 2019 (€ 4,5 milioni rispetto a € 6,4 milioni al 31.12.2019) ma anche in questo caso migliore rispetto a € 4,05 milioni da noi stimati, per una marginalità che è risultata in calo dal precedente 17,3% all'attuale 15,4% ma superiore al 13,5% atteso.
- In termini di Risultato Operativo Netto (Ebit), questo si è attestato ad € 2 milioni rispetto ai 4 milioni a consuntivo 2019 ma leggermente superiore rispetto a € 1,95 milioni da noi stimati. La redditività sul fatturato è stata pari al 6,9% dal 6,5% atteso e dal 10,8% del 2019.
- Maggiori oneri finanziari (per € 465 migliaia) rispetto alle attese hanno più che controbilanciato i maggiori benefici fiscali contabilizzati rispetto alle previsioni portando l'Utile Netto ad € 1,74 milioni rispetto ad € 1,94 milioni attesi e rispetto ai 3 milioni di euro di utile registrato a consuntivo 2019.
- La posizione finanziaria netta è positiva per € 9,7 milioni (€ 11 milioni al 31.12.2019) mentre il Patrimonio netto è pari ad € 21 milioni da € 19,05 milioni a consuntivo 2019.
- 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' POWERSOFT, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 30 OTTOBRE 2020 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:

<https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/db/pdf/25752408.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 SUL TITOLO, DA INCARICHI DI NOMINATED ADVISOR, DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI E DALLA PRESTAZIONE DI SERVIZI DI SUPPORTO AMMINISTRATIVO. 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 NE' LA COMPLETEZZA NE' 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, NE' 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	30000	33000	41000	45000
EBITDA	5353	6400	4050	4680	6935	7645
EBIT	3380	3977	1950	2380	4585	4945
Utile Netto	2520	3014	1940	1730	3285	3495
Cash-flow	4493	5438	4040	4030	5635	6195
Equity	15419	19046	20986	22716	26001	29496
Pfn	8292	11000	10789	11819	14754	17850
Roe	16,3	15,8	9,2	7,6	12,6	11,8

Fonte: Powersoft; Stime: Banca Finnat al 30/10/2020