

**RACCOMANDAZIONE<sup>^</sup>**
**BUY**
**Target Price<sup>^</sup>**
**4,11 €**
<sup>^</sup> vedi Equity Company Note del 20/10/2020

**Prezzo al 01/04/2021**
**€ 1,78**

(price at market close)

## Radici Pietro Industries & Brands

**Settore: Home Furnishings**
**Codice di negoziazione Bloomberg: RAD IM**
**Mercato AIM**

Capitalizzazione di Borsa:	15.338.817 €
Numero di azioni:	8.617.313
Patrimonio netto al 31.12.2020:	32.485.000 €
Outstanding warrants (1:1):	998.500

**Data ed ora di produzione e prima diffusione:**
**02.04.2021 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

E-mail: [ufficio.studi@finnat.it](mailto:ufficio.studi@finnat.it)

### Nel 2020 il valore della produzione supera le attese

- Il Gruppo ha chiuso il 2020 con un valore della produzione pari a €43,6 milioni, in calo 27,7% rispetto a €64 milioni del 2019 proforma ma in crescita del 9,2% rispetto a €40 milioni da noi stimati.
- Per effetto della volatilità del cambio Euro/USD, la definizione di accordi transattivi con alcuni primari clienti e la diminuzione della valorizzazione delle rimanenze (prevalentemente determinata dall'andamento decrescente dei costi di acquisto delle materie prime manifestatesi significativamente nel corso dell'ultimo trimestre 2020), l'ebitda è sensibilmente calato a €610 migliaia rispetto a €6,8 milioni del 2019 (proforma). Al netto delle suddette poste non ricorrenti, l'Ebitda adjusted è risultato pari a €1,3 milioni, in linea con quanto da noi preventivato (€1,3 milioni).
- Radici ha archiviato il 2020 con una perdita netta pari a €911 migliaia da un utile netto pari a €5,6 milioni del 2019 proforma e rispetto alla perdita per €2,3 milioni da noi preventivata, beneficiando della sospensione degli ammortamenti annuali per effetto dell'agevolazione prevista dal decreto di agosto (DL 104/2020).
- Il patrimonio netto si è attestato a €32,5 milioni da €33,9 milioni al 31.12.2019 mentre l'indebitamento finanziario netto è stato pari a €19,9 milioni da €18,8 milioni (adjusted) al 31.12.2019 e rispetto a €18 milioni da noi previsti.
- Confermiamo la nostra raccomandazione di acquisto sul titolo.

Anno al 31/12 (K/€)	2019PF	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Valore della Produzione	63.860	39.951	56.862	66.423	75.799	79.123
Valore Aggiunto	16.755	8.219	13.367	15.726	18.213	19.112
EBITDA	6.778	1.334	4.834	6.601	8.392	9.520
EBIT	3.983	-2.099	1.963	3.412	4.968	6.039
Utile netto	5.588	-2.295	1.313	2.657	4.196	5.232
Pfn	-22.037	-17.943	-19.661	-18.019	-15.814	-10.515
Pfn Adjusted	-18.773	-	-	-	-	-
Roe	16,5	-	4,0	7,5	10,6	11,7

Fonte: Radici Pietro Industries &amp; Brands; Stime: Banca Finnat al 20/10/2020

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' RADICI, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 20 OTTOBRE 2020 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/db/pdf/25693345.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, DA INCARICHI DI NOMINATED ADVISOR, DALLA PRESTAZIONE DI SERVIZI DI SUPPORTO AMMINISTRATIVO, E DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI SU INCARICO CONFERITO DALL'O SPECIALIST DELL'EMITTENTE. LA BANCA INOLTRE SVOLGE 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.L.G.S. 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.