

**Raccomandazione**  
**BUY**

**Target Price**  
**49,6€**

## PORTOBELLO

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

**Prezzo al 12/05/2021**  
**40,5 €** (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 113.719.950€  
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:**  
**13.05.2021 ore 11:00**

### 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)

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 15 APRILE 2021 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:  
<https://www.borsaitaliana.it/media/star/db/pdf/27626178.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.

### Portobello potenzia la propria rete commerciale estendendo il proprio marchio sul territorio nazionale

- Attraverso la sottoscrizione di accordi con primari partners commerciali attivi nel settore retail, Portobello si assicura la locazione di immobili commerciali (per un periodo di locazione minima, in media, pari a 6 anni) che le consentirà l'apertura di ulteriori 9 punti vendita a insegna "Portobello" (per ulteriori circa 8.500 metri quadri a fronte dei 5.000 attuali) in locations quali Giuliano (Napoli), Torino, Milano, Cuneo, Fano (PU), Catania, Carpi (MO), Rimini e Belpasso (CT).
- L'ulteriore rafforzamento della rete commerciale ci induce a valutare una possibile rivisitazione delle nostre stime recentemente formulate, sulla base del timetable di tali aperture che la Società intenderà comunicare.
- In data 15 aprile 2021 avevamo stimato una crescita del fatturato, sul periodo 2020/2024, ad un cagr del 19%; una crescita del margine lordo (ebitda) ad un tasso medio annuo superiore al 30% ed un utile netto in grado di raggiungere € 20,9 milioni (al 2024) da € 6 milioni al 31.12.2020.
- Il potenziamento della Business Unit Retail conferma la strategia di sviluppo della Società intesa al consolidamento del proprio marchio su tutto il territorio nazionale e ci lascia fiduciosi in merito al raggiungimento del prossimo step che dovrebbe essere rappresentato dall'avvio della rete in franchising.
- Alla luce di questi accordi appena sottoscritti, ribadiamo il nostro convincimento sulle potenzialità del titolo e reiteriamo la nostra raccomandazione di acquisto (formulata in data 15 aprile 2021) con Target Price a € 49,6.

### Anno al 31/12 (k €)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Ricavi di Vendita	45344	62695	86020	105932	117092	125426
EBITDA	8242	10867	18289	24754	30131	32296
EBIT	6789	8578	15989	22404	27731	29896
Utile Netto	4750	5955	11052	15613	19342	20857
Cash-flow	6204	8243	13352	17963	21742	23257
Equity	10102	16131	27519	43468	62810	83668
Pfn	4782	13356	6744	7581	23587	43182
Roe	47	36,9	40,2	35,9	30,8	24,9

Fonte: Portobello; Stime: Banca Finnat al 15/04/2021