

Raccomandazione[^]
BUY

Target Price[^]
59,7€

[^] vedi Equity Company Note del 07/10/2021

PORTOBELLO

Settore: Retail & Media
Codice di negoziazione Bloomberg: POR IM
Mercato: Euronext Growth Milan

Prezzo al 21/03/2022
36,4€ (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 117.823.232€
Numero di azioni: 3.236.902
Patrimonio netto al 31.12.2021: 35.035.959€

Data ed ora di produzione e prima diffusione:
22.03.2022 ore 15:15

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

Claudio Napoli

Tel. +39 0669933.292

E-mail: ufficio.studi@finnat.it

Approvati i risultati consolidati al 31.12.2021

- I ricavi di vendita consolidati hanno raggiunto, a consuntivo 2021, € 85,5 milioni da € 62,7 milioni (dato non pro-forma) al 31.12.2020, con un incremento del 36,4% a fronte di una nostra stima pari a € 88,8 milioni per un aumento atteso del 42%.
- Il segmento Retail (13% del fatturato) è cresciuto del 105% (124% le nostre stime di crescita), il segmento Media (64% del fatturato) è cresciuto del 26,7% a fronte del 41% da noi stimato mentre il segmento B2B (23% del fatturato) ha registrato una crescita del 38,5% a fronte del 10% di incremento da noi preventivato.
- Il Margine operativo lordo (Ebitda) si è portato a € 16,5 milioni, con una crescita del 52% sul dato non pro forma del 2020 e pari ad € 10,9 milioni, rispetto a € 15,7 milioni da noi previsti ma ha beneficiato di un apporto di ben 28,1 milioni di euro rappresentato da variazione delle rimanenze.
- Il risultato operativo netto (Ebit) si è attestato ad € 13,9 milioni (€ 13,8 milioni le nostre stime) con una crescita del 62% sul 2020. L'Utile di periodo ha raggiunto € 8,8 milioni da € 5,9 milioni a consuntivo 2020 (per un crescita del 48,1%) a fronte di € 9,2 milioni di utile da noi stimato.
- Il Patrimonio netto è pari ad € 35 milioni (€ 16,1 milioni al 31.12.2020) ed ha beneficiato di un aumento di capitale per €10 milioni mentre l'indebitamento netto si è portato ad € 17,3 milioni da € 13,9 milioni al 31.12.2020 per un maggior peso del circolante a fronte di rimanenze pari al 51,4% del fatturato da un peso del 26,2% al 31.12.2020.
- Alla luce delle nostre stime sul prossimo triennio confermiamo la Raccomandazione di acquisto sul titolo già formulata in data 07/10/2021.

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 07 OTTOBRE 2021 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:
<https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/db/pdf/28989380.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 €)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Ricavi di Vendita	45344	62695	88760	136152	161356	178543
EBITDA	8242	10867	15680	24272	32276	41731
EBIT	6789	8578	13780	21772	29176	38231
Utile Netto	4750	5955	9226	13857	18607	24629
Cash-flow	6204	8243	11126	16357	21707	28130
Equity	10102	16131	35357	49215	67822	92451
Pfn	-4782	-13856	-6138	-5086	5812	27243
Roe	47	36,9	26,1	28,2	27,4	26,6

Fonte: Portobello; Stime: Banca Finnat al 07/10/2021