

**RACCOMANDAZIONE<sup>^</sup>**
**BUY**
**Target Price<sup>^</sup>**
**€ 2,12**
<sup>^</sup> vedi Equity Company Note del 15/12/2021

**Prezzo al 30/03/2022**
**€ 1,30** (price at market close)

# Radici Pietro Industries & Brands

Settore: Home Furnishings

Codice di negoziazione Bloomberg: RAD IM

Mercato Euronext Growth Milan

|                                 |              |
|---------------------------------|--------------|
| Capitalizzazione di Borsa:      | 11.333.934 € |
| Numero di azioni:               | 8.718.411    |
| Patrimonio netto al 31.12.2021: | 31.804.000 € |
| Outstanding warrants (1:1):     | 1.098.350    |

**Data ed ora di produzione e prima diffusione:**
**31.03.2022 ore 16.00**
**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

Claudio Napoli

Tel. +39 0669933.292

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

## Radici: i risultati FY2021 confermano le attese

- Il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2021 con un valore della produzione in crescita del 4,7% a €45,7 milioni rispetto a €43,6 milioni del 2020 ma inferiore del 4,2% rispetto a quanto da noi previsto (€47,7 milioni). A trainare le vendite sono stati i settori "Residenziale & Contract" (+8,1%), "Marine" (+48,8%) e "Sportivo" (+12,2%); in calo, invece, il segmento "Automotive" (-31,1%) che ha risentito della contrazione di alcune commesse USA nonché dell'incremento dei costi di nolo e delle difficoltà logistiche legate alla dilatazione dei tempi di consegna dei prodotti.
- Il margine operativo lordo (Ebitda) è aumentato sensibilmente (+250,8%) a €2,1 milioni rispetto a €610 migliaia al 31.12.2020 ed in linea con il dato da noi atteso (€2,1 milioni).
- L'applicazione della Legge 30 dicembre 2021 n. 234 che ha conferito facoltà di limitare l'aliquota di ammortamento per le immobilizzazioni materiali al 50% delle normali aliquote di ammortamento ha consentito al risultato operativo netto (Ebit) di registrare una perdita limitata a €93 migliaia rispetto all'utile operativo netto pari a €56 migliaia al 31.12.2020 ed alla perdita operativa netta da noi attesa per €527 migliaia.
- Radici ha così archiviato il 2021 con una perdita netta pari a €859 migliaia, in miglioramento rispetto alla perdita pari a €911 migliaia al 31.12.2020 ed alla perdita netta da noi attesa per €1,3 milioni.
- Il patrimonio netto si è attestato a €31,8 milioni da €32,5 milioni al 31.12.2020 mentre l'indebitamento finanziario netto è pari a €17,5 milioni da €19,9 milioni al 31.12.2020.
- Confermiamo la nostra raccomandazione di acquisto sul titolo con Target Price a €2,12 già formulata in data 15 dicembre 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 SOCIETÀ RADICI, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 15 DICEMBRE 2021 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:

<https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/db/pdf/29525867.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 EURONEXT GROWTH ADVISOR, DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI SU INCARICO CONFERITO DALLA SPECIALIST DELL'EMITTENTE E DALLA PRESTAZIONE DI SERVIZI DI SUPPORTO AMMINISTRATIVO. PER QUESTE ATTIVITÀ LA BANCA È REMUNERATA. 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/€)     | 2020    | 2021E   | 2022E   | 2023E   | 2024E   | 2025E   |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Valore della Produzione | 43.645  | 47.705  | 54.262  | 60.291  | 65.840  | 71.068  |
| Valore Aggiunto         | 9.100   | 11.262  | 13.120  | 14.831  | 16.995  | 18.354  |
| EBITDA                  | 610     | 2.144   | 3.979   | 5.327   | 6.672   | 7.346   |
| EBIT                    | 56      | -527    | 1.223   | 2.254   | 3.348   | 3.771   |
| Utile netto             | -911    | -1.318  | 421     | 1.136   | 1.902   | 2.198   |
| Pfn                     | -19.952 | -17.342 | -16.473 | -15.287 | -13.935 | -12.175 |
| Equity                  | 32.485  | 31.168  | 31.589  | 32.725  | 34.627  | 36.825  |

Fonte: Radici Pietro Industries &amp; Brands; Stime: Banca Finnat al 15/12/2021