

**Raccomandazione<sup>^</sup>**
**BUY**
**Target Price<sup>^</sup>**
**10,4 €**
<sup>^</sup> vedi Equity Company Note del 15/10/2019

## Officina Stellare

**Settore: New Space Economy**
**Codice di negoziazione Bloomberg: OS IM**
**Mercato: AIM**
**Prezzo al 1/04/2020**
**7,1 €**

Capitalizzazione di Borsa:	39.365.520€
Numero di azioni:	5.544.439
Patrimonio netto al 31.12.2019:	7.525.158€
Outstanding warrants (1:1):	448.374

**Data ed ora  
di prima diffusione:**  
02.04.2020 ore 11:45

**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

Gaspare Novelli

Tel. +39 0669933.292

 E-mail: [ufficio.studi@finnat.it](mailto:ufficio.studi@finnat.it)
**Bilancio 2019 con risultati ben oltre le attese**

- Officina Stellare, nel suo percorso di affermazione della propria leadership nella realizzazione di sistemi opto-meccanici per la *New Space Economy*, riesce a chiudere l'esercizio 2019 con risultati quantitativi e di redditività ben superiori alle nostre aspettative.
- Il Valore della Produzione, che tiene conto anche dei lavori in corso su ordinazione, cresce del 59% rispetto al 2018 e raggiunge i 7,9 milioni di euro rispetto ad € 8,1 milioni da noi preventivati ma con un Valore Aggiunto che si porta al 61,7% della produzione rispetto al 57,7% atteso.
- Il margine operativo lordo (Ebitda) cresce del 159%, portandosi ad € 2,9 milioni da € 1,1 milioni del 2018 e rispetto ad € 2,6 milioni da noi attesi, con una redditività del 36,5% rispetto al 31,6% stimato.
- In termini di risultato operativo netto (Ebit), questo si è attestato ad € 1,9 milioni rispetto ad € 645 migliaia dell'esercizio precedente (+197%) e rispetto a € 1,6 milioni da noi attesi. La relativa redditività sul valore della produzione si attesta al 24,1% dal 20,3% stimato.
- L'Utile Netto raggiunge € 1,4 milioni da € 427 migliaia al 31 dicembre 2018 (+233%), a fronte di un utile stimato pari ad € 1,1 milioni, con un *net margin* al 17,9% rispetto al 13,9% atteso.
- L'indebitamento finanziario netto è nullo, a fronte di una stima di cassa per € 3milioni, a ragione di maggiori capex e maggior circolante, con un patrimonio netto pari ad € 7,5 milioni.
- Di prossima uscita un aggiornamento della nostra ricerca sulla Società.

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' OFFICINA STELLARE, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 15 OTTOBRE 2019 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:

<https://www.borsaitaliana.it/documents/studi.htm?filename=23474337.pdf>  
BANCA FINNAT HA SPECIFICI INTERESSI NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE PER IL QUALE SVOLGE GLI INCARICHI DI NOMINATED ADVISOR E DI SPECIALIST. INOLTRE, REDIGE DOCUMENTI DI ANALISI COME QUELLO PRESENTE. PER QUESTE ATTIVITA' ESSA E' REMUNERATA.

AL MOMENTO DELLA PUBBLICAZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE, BANCA FINNAT HA INOLTRE INTERESSI DERIVANTI DALL' AVER SVOLTO PER L'EMITTENTE, NEI 12 MESI PRECEDENTI, IL RUOLO DI GLOBAL COORDINATOR NELL'AMBITO DELLA QUOTAZIONE SU AIM. PERTANTO, IL DOCUMENTO NON PUO' ESSERE CONSIDERATO COME RICERCA INDIPENDENTE. 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 €)**

	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
Valore della Produzione	4998	8120	13172	16857	21795	28420
EBITDA	1115	2564	4205	5354	7785	10532
EBIT	645	1650	2806	3989	6322	8911
Utile netto	427	1127	2054	2858	4545	6413
Cash-flow	897	2041	3453	4223	6008	8034
Equity	904	6984	9038	11897	16441	22855
Pfn	-2019	3112	3136	7300	13017	20700
Roe	47,2	16,1	22,7	24	27,6	28,1

Fonte: Officina Stellare; Stime: Banca Finnat al 15/10/2019