

RACCOMANDAZIONE*
BUY
Target Price*
€ 5,51
Prezzo al 30/03/2020
€ 1,46

Radici Pietro Industries & Brands

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

Capitalizzazione di Borsa:	12.581.277 €
Numero di azioni:	8.617.313
Patrimonio netto al 31.12.2019:	33.780.000 €
Outstanding warrants (1:1):	998.500

(*) vedi Equity Company Note del 15/10/2019

Data ed ora
di prima diffusione:
31.03.2020 ore 16.30
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
 Gaspare Novelli
 Tel. +39 0669933.292
 E-mail: ufficio.studi@finnat.it

Radici: risultati 2019 superiori alle attese

- Il Gruppo opera come produttore e distributore di moquette in tufting/weaving, prodotti agugliati, erba artificiale e servizi complementari legati alla pavimentazione tessile.
- Il Gruppo ha chiuso il 2019 con un valore della produzione che si è portato a 63,8 milioni di euro (+2,9%) rispetto ai 62 milioni di euro del 2018 e rispetto ai 64,8 milioni di euro da noi stimati.
- Per effetto della riduzione dei costi fissi operativi, l'ebitda si è attestato a 6,8 milioni, in crescita del 46,7% rispetto a quanto conseguito nel 2018 e rispetto ai 5,6 milioni da noi attesi mentre l'ebit è aumentato a 3,9 milioni dagli 1,8 milioni del 2018 e rispetto ai 2,5 milioni da noi stimati.
- Grazie ad un sensibile aumento dei proventi finanziari legati al deconsolidamento della partecipata ROI, il risultato netto è pari a 5,6 milioni di euro rispetto agli 1,3 milioni di euro del 2018 e rispetto ai circa 2 milioni da noi preventivati (al lordo di tale deconsolidamento).
- L'indebitamento finanziario netto normalizzato al 31 dicembre 2019 è pari a Euro 18,8 milioni, in miglioramento per Euro 4,4 milioni rispetto ai 23,2 milioni di euro al 31.12.2018.
- E' di prossima uscita un aggiornamento della nostra ricerca sulla società.

Anno al 31/12
(K/€)

	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
Valore della Produzione	62.073	64.779	70.883	74.565	80.379	85.695
Valore Aggiunto	14.700	15.592	17.345	18.391	20.043	21.678
EBITDA	4.622	5.559	6.935	8.053	9.353	10.615
EBIT	1.859	2.537	3.755	4.246	5.548	6.934
Utile netto	1.420	1.668	2.735	3.134	4.443	5.926
Cash-flow	-482	1.562	-460	3.205	5.299	7.165
Pfn	-29.677	-22.325	-23.548	-21.188	-16.641	-10.040
Pfn Adjusted	-23.238	-15.886	-17.109	-14.749	-10.202	-3.601
Roe	5,85	5,15	7,79	8,20	10,41	12,19

Fonte: Radici Pietro Industries & Brands; Stime: Banca Finnat al 15/10/2019

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 PIETRO, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 15 OTTOBRE 2019 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=23472351.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. 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.