

**Raccomandazione**  
**Hold<sup>^</sup>**

**Target Price**  
**1,39 €<sup>^</sup>**

<sup>^</sup> vedi Equity Company Note del 15/10/2020

**Prezzo al 29/03/2021**  
**1,295 €**  
(price at market close)

## Askoll EVA

**Settore: Industrial Engineering**  
**Codice di negoziazione Bloomberg: EVA IM**  
**Mercato AIM**

Capitalizzazione di Borsa:	23.178.594 €
Numero di azioni:	17.898.528
Patrimonio netto al 31.12.2020:	6.786.550 €
Outstanding warrants IPO (1:1):	860.875
Outstanding warrants POC:	465.011

**Data ed ora di produzione e prima diffusione:**  
**30.03.2021 ore 12.15**

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

### Il 2020 chiude con risultati migliori rispetto alle attese

- Askoll EVA ha chiuso il 2020 con un valore della produzione pari a €12 milioni, in calo del 40,6% rispetto ai €20,2 milioni del 2019 ma superiore del 20% rispetto alle nostre attese (€10 milioni).
- L'Ebitda è risultato negativo per €3,1 milioni non solo migliore rispetto alla perdita operativa di €4,3 milioni del 2019 ma anche rispetto alle nostre stime che prevedevano un margine lordo negativo pari a €3,4 milioni.
- Tenuto conto dei benefici derivanti dalla riduzione dei costi operativi e della parziale sospensione degli ammortamenti annuali per effetto dell'agevolazione prevista dal decreto di agosto (DL 104/2020), controbilanciati dalla svalutazione di immobilizzazioni immateriali per €4,5 milioni, il risultato operativo (Ebit) ha registrato una perdita pari a €7,7 milioni anche in questo caso risultato migliore rispetto alla perdita operativa di €9,1 milioni sofferta nel 2019 e rispetto ad una perdita da noi prevista per €8,3 milioni.
- Il Gruppo ha chiuso il 2020 con una perdita netta consolidata pari a €8 milioni rispetto alla precedente perdita pari a €12 milioni e rispetto a €8,6 milioni di perdita da noi stimati.
- L'indebitamento finanziario netto si è attestato a €13,1 milioni da €10,2 milioni al 31.12.2019 (€5,4 milioni le nostre stime che tenevano però conto della conversione parziale, da noi attesa, del finanziamento soci per €6,4 milioni).
- Il patrimonio netto è diminuito sensibilmente a €6,8 milioni a fronte di €12,7 milioni a fine 2019 a causa delle continue perdite che di fatto hanno prodotto una costante erosione del patrimonio netto.

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' ASKOLL, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 15 OTTOBRE 2020 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:  
<https://www.borsaitaliana.it/media/star/db/pdf/25661452.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, DALL'ATTIVITA' DI SPECIALIST DELLA BANCA SUL TITOLO, DA INCARICHI DI NOMINATED ADVISOR, DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI E DALLA PRESTAZIONE DI SERVIZI DI SUPPORTO AMMINISTRATIVO. 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	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Valore della Produzione	20.246	10.039	15.825	20.124	27.184	34.812
Valore Aggiunto	1.043	742	3.179	4.920	7.851	12.393
EBITDA	-4.256	-3.379	-1.014	674	3.501	7.902
EBIT	-9.132	-8.300	-5.487	-3.305	-247	4.657
Utile netto	-11.965	-8.637	-5.512	-3.260	-132	3.828
Cash-flow	-7.088	-3.432	-2.974	-1.016	2.056	3.808
Pfn	-10.194	-5.367	-6.731	-8.076	-6.285	-2.712
Equity	12.696	13.041	9.528	6.268	6.137	9.965

Fonte: Askoll Eva; Stime Banca Finnat al 15/10/2020