

## Raccomandazione

**Buy<sup>^</sup>**

**Target Price**

**16,08<sup>^</sup>**

<sup>^</sup> vedi Equity Company Note del 20/10/2020

## Fervi

**Settore: Wholesale Industrial Distribution**

**Codice di negoziazione Bloomberg: FVI IM**

**Mercato AIM**

**Prezzo al 30/03/2021**

**12,40 €**

(price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 31.486.576 €

Numero di azioni: 2.539.240

Patrimonio netto al 31.12.2020: 23.249.000 €

Outstanding warrants (1:1): 125.000

### Data ed ora di produzione e prima diffusione:

31.03.2021 ore 11.15

### 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)

### Fervi: i risultati 2020 centrano le attese

- Il Gruppo ha chiuso il 2020 con risultati sostanzialmente in linea con le nostre attese. In particolare, il valore della produzione è stato pari a €26,3 milioni rispetto a €29,1 milioni al 2019 e rispetto a €26,2 milioni da noi stimati. Beneficiando di un'attenta politica di contenimento dei costi operativi, nonché di rinegoziazione di alcuni contratti di fornitura e di affitto ed il rinvio/riduzione di alcuni investimenti, l'ebitda si è attestato a €4,1 milioni rispetto a €4,5 milioni al 2019 e rispetto a €3,9 milioni da noi stimati mentre l'ebit è calato a €2,96 milioni rispetto a €3,4 milioni al 31.12.2019 ma in linea con le nostre attese (€2,92 milioni).
- L'utile netto di Gruppo, pari a €2,3 milioni, è risultato in calo dell'11,5% rispetto a €2,6 milioni dell'esercizio precedente ma superiore del 18% rispetto a €2,2 milioni da noi preventivati.
- La posizione finanziaria netta è positiva per €3 milioni da €895 migliaia a fine 2019 e rispetto a €2,4 milioni da noi preventivati mentre il patrimonio netto si è attestato a €23,2 milioni rispetto a €21,7 milioni del 2019.
- Inoltre, è stato proposto un dividendo unitario lordo pari a €0,26 per azione contro €0,21 del 2019.
- Alla luce dei suddetti risultati, che evidenziano anche la capacità di Fervi di riuscire ad ottimizzare le proprie risorse per far fronte all'attuale situazione di incertezza economica globale, confermiamo la nostra raccomandazione di acquisto sul titolo.

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' FERVII, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 20 OTTOBRE 2020 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/media/star/db/pdf/25690261.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 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 €)	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Valore della Produzione	29.103	26.200	29.016	32.428	34.603	36.926
Valore Aggiunto	8.687	7.907	8.719	9.805	10.461	11.196
EBITDA	4.490	3.943	4.349	5.187	5.551	5.993
EBIT	3.415	2.921	3.528	4.355	4.844	5.368
Utile netto	2.583	2.234	2.736	3.410	3.815	4.241
FOCF	-	2.131	2.854	3.772	3.784	3.505
Pfn	895	2.407	5.152	8.839	12.559	16.041
Roe	11,91	9,54	10,47	11,56	11,46	11,30

Fonte: Fervi; Stime: Banca Finnat al 20/10/2020