

**Raccomandazione<sup>^</sup>**  
**BUY**

**Target Price<sup>^</sup>**  
**3 €**

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

## GRIFAL

**Settore: Packaging**  
**Codice di negoziazione Bloomberg: GRAL IM**  
**Mercato: AIM**

**Prezzo al 26/11/2020**  
**2,45 €** (market close)

Capitalizzazione di Borsa: 25.852.275 €  
Numero di azioni: 10.499.949<sup>^</sup>  
Patrimonio netto al 30.06.2020: 9.666.536 €  
Outstanding warrants (1:1): 1.059.218

<sup>^</sup> Al netto delle azioni proprie

**Data ed ora**  
**di prima diffusione:**  
27.11.2020 ore 12:30

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

### Rilasciate le previsioni della Società in merito al consuntivo 2020

- GRIFAL ha rilasciato le sue previsioni in merito ai principali dati di bilancio relativi al consuntivo del corrente esercizio 2020.
- I Ricavi di vendita sono attesi ad € 16,75 milioni, in diminuzione del 10,1% rispetto a € 18,64 milioni al 31.12.2019, risultando però superiori rispetto ai 16,4 milioni di euro da noi stimati.
- Il Valore della Produzione dovrebbe attestarsi ad € 19,95 milioni, in contrazione dell'8,3% rispetto ad € 21,76 milioni al 31.12.2019 ma anche in questo caso superiore ai 19,15 milioni di euro da noi attesi.
- La redditività è destinata, viceversa, a deludere.
- Il Margine Operativo Lordo (Ebitda) dovrebbe fermarsi a € 880 migliaia da € 2,48 milioni al 31.12.2019 (-64,5%) e rispetto a € 1,49 milioni da noi stimati, con una marginalità sui ricavi al 5,3% rispetto al 13,3% del 2019 e rispetto al 9,1% da noi atteso.
- Il Risultato Operativo Netto (Ebit) è previsto dalla Società emergere negativo per € 1,05 milioni da profitti operativi per € 681,9 migliaia al 31.12.2019 e rispetto ad una nostra previsione di perdite operative limitate, a consuntivo 2020, ad € 413,5 migliaia.
- L'indebitamento netto è stimato dalla Società, per fine anno, ad € 5,7 milioni, superiore a € 5,4 milioni da noi previsti.
- Il consuntivo 2020 sembra quindi destinato a risultare peggiore delle nostre stime ma le aspettative di ripresa economica sul periodo 2021/2023 ci inducono a mantenere immutate le nostre attese positive sulla società.

#### Anno al 31/12 (k €)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E
Ricavi di Vendita	17361	18637	16400	20500	25625	32030
EBITDA	2209	2480	1487	2676	4988	7340
EBIT	743	682	-413	676	2888	5240
Utile Netto	386	503	-401	367	2004	3745
Cash-flow	1852	2301	1499	2367	4104	5845
Equity	7501	10261	9860	10226	12230	15974
Pfn	-5356	-4419	-5380	-6251	-5211	-2380
Roe	5,1	4,9	-	3,6	16,4	23,4

Fonte: Grifal; Stime: Banca Finnat al 15/10/2020

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 GRIFAL, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 15 OTTOBRE 2020 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:

<https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/db/pdf/25665264.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 DA RAPPORTI CREDITIZI NONCHÉ DA RAPPORTI COMMERCIALI QUALI L'ATTIVITÀ DI SPECIALIST SUL TITOLO, INCARICHI DI NOMINATED ADVISOR, LA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI E LA 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.59/1998, 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.