Askoll EVA

RACCOMANDAZIONE
Hold (da Hold)

Target Price
€ 1,38 (da € 1,39)

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

Prezzo al 23/04/2021
€ 1,24 (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa:	23.152.356 €
Numero di azioni:	25.071.255*
Patrimonio netto al 31.12.2020:	6.786.550 €
Outstanding warrants IPO (1:1):	860.875**
Outstanding warrants POC:	553.246***

(*) include azioni derivanti dalla conversione del finanziamento soci ipotizzato nel 2021; (**) vedi pag. 7; (***) vedi pag. 8

Data ed ora di produzione:
26.04.2021 ore 10:30

Data ed ora di prima diffusione:
26.04.2021 ore 11:00

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

- Askoll EVA è attiva nell'electric power two-wheel vehicle industry con la produzione di e-bike ed e-scooter. Inoltre, sviluppa KIT di elettrificazione completi destinati a terzi anche non appartenenti al settore della mobilità elettrica.
- Il Gruppo ha ricevuto un nuovo ordine, del valore complessivo di €6,35 milioni, dal cliente Cooltra per 2.000 scooter da consegnare entro agosto 2021.
- Askoll EVA ha inaugurato la nuova piattaforma e-commerce che andrà a integrare l'attuale rete distributiva composta da circa 170 punti vendita in Italia e circa 80 sui principali mercati europei oltre a Gran Bretagna, Svizzera e Israele.
- A fine 2020 la società presenta ancora una struttura patrimoniale/finanziaria molto vulnerabile a causa delle continue perdite che di fatto hanno prodotto una costante erosione del patrimonio netto. A supporto della precaria struttura patrimoniale della società il CdA ha deliberato di convocare l'Assemblea dei soci affinché deliberi in merito alla proposta di coprire integralmente le perdite pregresse e di periodo mediante utilizzo delle riserve e mediante la riduzione del capitale sociale. Inoltre, il CdA ha deliberato di convocare l'Assemblea dei soci affinché deliberi in merito alla proposta di aumentare il capitale sociale per un importo complessivo di massimi Euro 7.999.000.
- Sul periodo 2021-2024, tenuto conto di stime immutate in merito al fatturato, stimiamo una crescita media annua del valore della produzione pari al 30,44% ma con un margine operativo lordo (Ebitda) in grado di raggiungere € 7,8 milioni (al 2024) dalla perdita operativa lorda per €3,2 milioni a consuntivo 2020.

Anno al 31/12 (Eur K)	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Valore della Produzione	12.025	15.825	20.124	27.184	34.812
Valore Aggiunto	1.112	3.179	4.920	7.851	12.393
EBITDA	-3.089	-1.070	614	3.433	7.833
EBIT	-7.724	-4.734	-3.014	637	5.009
Utile netto	-7.910	-4.765	-2.975	747	4.176
Pfn	-13.156	-4.138	-4.742	-2.738	106
Equity	6.787	11.637	8.662	9.409	13.585

Fonte: Askoll EVA; Stime: Banca Finnat

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Mercato di riferimento

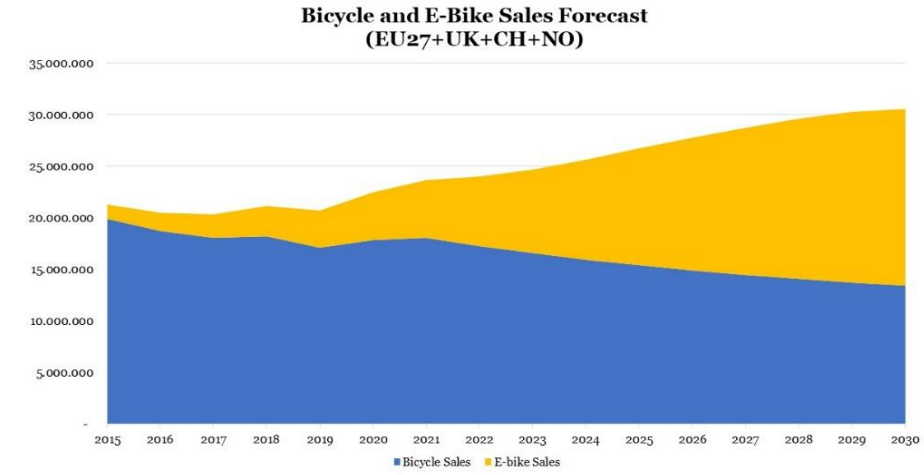
Askoll EVA è attiva, a livello internazionale, nella realizzazione di biciclette elettriche (del tipo "Pedelec") e di scooter elettrici.
Inoltre, sviluppa KIT di elettrificazione completi composti da motori, batterie ed elettronica quali Battery Management Systems, Motor Control Units, Inverters e Battery Chargers da destinare sia al settore della mobilità elettrica che ad altri settori.
La Società sta sviluppando anche il monopattino elettrico la cui commercializzazione è prevista dalla seconda metà del 2021.

Nel 2020 il mercato mondiale delle e-bike è stato valutato 23,89 miliardi di dollari con un tasso medio annuo di crescita, per il periodo 2021–2026, pari all'11,86%.
Nel corso del 2020, a causa della pandemia da COVID-19 e dei blocchi e delle restrizioni che ne sono seguite, la produzione di e-bike ha subito un declino; attualmente però il mercato sta nuovamente accelerando per effetto della ripresa della domanda di bici elettriche.
L'Asia-Pacific dovrebbe dominare il mercato globale, seguita dall'area North America. All'interno dell'area APAC la maggior domanda di bici elettriche è stata registrata in Cina, i cui dati di vendita hanno influenzando in modo non indifferente la crescita del mercato globale delle bici elettriche.

La regione europea rappresenta circa il 39% del mercato delle e-bike; all'interno della regione dominano la Germania seguita da Francia, Italia, Paesi Bassi e Spagna. Alcuni dei motivi principali che hanno spronato l'adozione di bici elettriche sono i benefici per la salute, i benefici ambientali, la riduzione della spesa, la prevenzione della congestione del traffico e l'aumento della domanda di e-bike come attrezzatura sportiva tra i giovani.

Nel 2020, nonostante le problematiche causate dalla pandemia e dalle linee di produzione in stallo, il mercato europeo delle e-Bike è cresciuto del 23% e si prevede che lo stesso possa registrare un incremento a 17 milioni di unità nel 2030 (sempre secondo le previsioni il traguardo di 10 milioni di e-bike vendute in un anno dovrebbe essere raggiunto già nel 2024).

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA



Source: CONEBI, CIE and ECF

Nel 2020, secondo i dati diffusi da Confindustria Ancma, le vendite di biciclette a pedalata assistita sono cresciute del 20%, registrando un incremento di circa 40mila unità aggiuntive. Si tratta dunque di uno sviluppo che, dopo le misure governative per il sostegno all'acquisto di moto e bici elettriche e la spinta delle flotte e della mobilità condivisa, potrà avere – secondo ANCMA – un ulteriore impulso grazie al rinnovo dell'ecobonus per moto, scooter, ciclomotori, tricicli e quadricicli a trazione elettrica per i quali è previsto uno stanziamento di 150 milioni di euro fino al 2026.

Rispetto ad altri sistemi di trasporto, le e-bike sono più economiche, più facili da caricare e non richiedono enormi investimenti in infrastrutture di supporto.
La maggior parte dei Paesi sta lavorando per potenziare la diffusione delle biciclette elettriche utilizzando sia sussidi che modifiche normative per ridurre lo stress sui sistemi di trasporto pubblico. Inoltre, la rapida urbanizzazione e la congestione del traffico nelle città sono tra i fattori che dovrebbero guidare la domanda di e-bike nel periodo di previsione.

Askoll EVA è attiva anche nel mercato degli scooter elettrici.
Nel 2020 il mercato globale degli e-scooter è cresciuto del 5,94% rispetto al 2019 mentre nel periodo 2020-2024 è attesa una crescita ad un tasso medio annuo del 6%, per toccare quota 2.139 migliaia di unità a fine periodo previsionale. A trainare tale crescita saranno, principalmente, i Paesi dell'area Asia Pacific.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Uno dei principali drivers di crescita del mercato degli scooter elettrici è lo sviluppo di scooter ad alte prestazioni; questi hanno una potenza del motore di 48 CV (35 KW) a 4.650 giri / min. Il potente motore elettrico garantisce anche un'autonomia fino a 99 miglia o una velocità massima di 80 mph. I principali fattori trainanti per la crescita del mercato delle due ruote elettriche ad alte prestazioni saranno il calo dei prezzi delle batterie, i bassi costi di esercizio e di manutenzione e la crescente consapevolezza della necessità di contenere le emissioni dei veicoli.
Inoltre, a guidare la crescita del mercato durante il periodo di previsione assumiamo anche la crescente diffusione dei servizi di sharing per far fronte a esigenze di decongestionamento del traffico nelle grandi città nonché al problema dell'inquinamento.

In Italia il mercato dell'elettrico a due ruote ha registrato, nel 2020, un forte incremento, pari all'84,54% rispetto al 2019, con 10.753 mezzi a emissioni zero immessi sul mercato. Il rinnovo degli incentivi approvato in Legge di bilancio lascia prevedere un'ulteriore espansione nel 2021.
Entrando nel vivo dei dati che riguardano i veicoli a trazione elettrica, la crescita più significativa, in termini percentuali, è quella che interessa il mercato degli scooter con un incremento sul 2019 del 268,8% (6088 unità immatricolate), seguono le moto (+125,7% e 377 veicoli) ed i ciclomotori che, con 4378 pezzi, chiudono l'anno 2020 con un rialzo dell'8,3%. Positivi anche i numeri dei quadricicli che, con 710 veicoli immatricolati, raggiungono un +10,5% sul 2019.

Nel corso del 2020 lo scooter Askoll EVA si è collocato al terzo posto tra i top 10 ciclomotori venduti con 1.287 unità.

Rank	Marca	Modello	Segmento	Totale Gen-Dic 2020
1	PIAGGIO	LIBERTY 50 4T 3V	Scooter	3.142
2	APRILIA	SCARABEO 50 2T	Scooter	2.263
3	ASKOLL	ES1	Scooter	1.287
4	FANTIC MOTOR	50 CC ENDURO/MOTARD	Plurimarcia	848
5	BETA	RR 50 MOTARD	Plurimarcia	792
6	PIAGGIO	VESPA PRIMAVERA 50 4T	Scooter	683
7	LIGIER	PULSE 3	Scooter	661
8	PIAGGIO	TYPHOON	Scooter	622
9	KSR MOTO	TR 50 SM - X E2	Plurimarcia	551
10	BETA	RR 50 ENDURO	Plurimarcia	523

Fonte: ANCMA

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Nei primi due mesi del 2021 si è assistito ad una forte flessione del mercato degli elettrici (-43,94%) corrispondente a 1.147 veicoli venduti; sul dato pesa la contrazione delle forniture di flotte, soprattutto per la sharing mobility, elemento di forte turbolenza per il settore. La contrazione più forte (-60,92%) la fanno registrare i ciclomotori, che totalizzano 546 veicoli, gli scooter cedono l'11,63%, con 532 mezzi immatricolati, mentre le moto chiudono positivamente, targando 69 moto con una crescita del 46,81% (fonte: ANCMA).

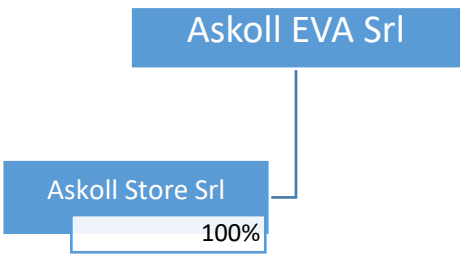
IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Attività e Strategie

L'attività produttiva di ASkoll EVA è svolta a Dueville, in provincia di Vicenza; inoltre, l'azienda gestisce un Flag ship store a Milano.
Askoll Eva distribuisce in 21 Paesi in Europa (●) grazie a oltre 270 punti vendita e di assistenza e 13 distributori/importatori indipendenti. Inoltre, la società gestisce direttamente la rete vendite in Italia, Olanda, Belgio e Francia.
A fine 2020 sono stati revocati alcuni mandati di importazione su mandati secondari che presentavano scarsi risultati (es. Macedonia, Repubbliche Baltiche, Finlandia).
Israele è diventato, da poco, il primo mercato extraeuropeo di Askoll EVA in quanto il Paese si distingue per un elevato tasso di innovazione, importanti programmi di mobilità condivisa e numerosi operatori del segmento "professional".

Fonte: Askoll Eva

La società detiene, a sua volta, il 100% di "Askoll Store" che rappresenta il flag ship store di Milano il quale provvede alla vendita direttamente al consumatore finale.

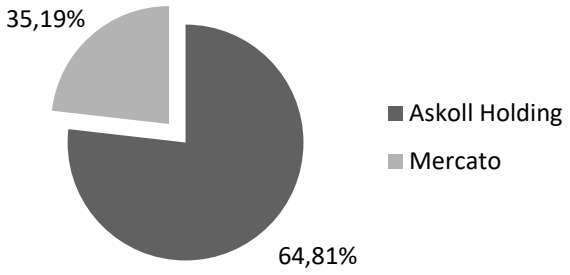


Fonte: Askoll EVA

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

L'attività di Askoll EVA si suddivide in due Business Units strategiche: la prima business unit "Electric 2 wheels vehicles" è incentrata sulla produzione di bici elettriche, scooter elettrici e dal prossimo anno anche di monopattini elettrici mentre la seconda è attiva nella realizzazione e vendita di "Kit di elettrificazione" per applicazioni OEM.

Il capitale sociale ammonta a 18.671.255 euro ed è composto da 18.671.255 azioni ordinarie.
Il capitale è attualmente detenuto per il 64,81% da Askoll Holding (detenuta al 100% dalla HPE S.p.A. che fa capo a Elio Marioni) mentre il restante 35,19% è costituito da flottante sul mercato.



Fonte: Askoll EVA

In occasione del collocamento in borsa della società sono stati assegnati 860.875 warrants ("warrant Askoll 2018-2022") a titolo gratuito ai sottoscrittori nel rapporto di n.1 warrant ogni 4 azioni sottoscritte. Il concambio previsto è di un'azione per warrant posseduto. E' previsto un ultimo periodo di esercizio:

- terzo periodo di esercizio: 05 – 16/07/2021 ad un prezzo di sottoscrizione pari a 5,32 euro.

Nel mese di marzo 2020 è stato siglato con "Negma Group Ltd.", un investitore professionale con sede negli Emirati Arabi Uniti, un accordo a sottoscrivere, in tre tranche, obbligazioni convertibili in azioni per un controvalore complessivo di €3.000.000 (300 obbligazioni del valore di €10.000 ciascuna). La Società avrà la facoltà di rinnovare l'impegno per un ulteriore importo pari a €2.000.000, portando l'importo complessivo a €5.000.000.
Nel mese di novembre 2020 Askoll EVA ha sottoscritto un accordo modificativo e integrativo del contratto con Negma che aumenta l'importo oggetto del rinnovo di ulteriori Euro 2.000.000, portando così tale ultimo importo a complessivi Euro 4.000.000 e, conseguentemente, l'impegno complessivo da parte di Negma fino a massimi Euro 7.000.000, di cui Euro 3.000.000 già approvati e deliberati.

Si precisa che a ciascuna tranche del Poc saranno abbinati warrant, ciascuno dei quali consentirà di sottoscrivere n.1 azione dell'Emittente di nuova emissione. Il prezzo di esercizio dei warrant sarà pari al 130% del VWAP (Volume Weighted Average Price) medio delle azioni nei 15 giorni di negoziazione immediatamente precedenti la richiesta di emissione di una nuova tranche.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

I warrant saranno abbinati alle obbligazioni in numero da determinarsi sulla base dell'importo sottoscritto a fronte dell'emissione di ciascuna tranche e, in particolare, in un valore pari al 30% del valore nominale delle obbligazioni a cui sono abbinati; pertanto, il numero di warrant abbinati a ciascuna tranche sarà pari al 30% del valore nominale della tranche diviso il Prezzo di Esercizio dei Warrant come sopra determinato. Attualmente risultano emessi n. 553.246 warrants.
Si riporta di seguito lo stato di avanzamento del Poc:

			N. obbligazioni	Valore nominale	Valore totale	Warrants	N. nuove Azioni
I Tranches	*03/04/2020*	*Emesse*	75	10.000	750.000	118.421	118.421
	03/04/2020	*Emesse - Commitmet fee*	12	10.000	120.000	-	-
	29/05/2020	*Emesse*	25	10.000	250.000	34.090	34.090
	02/04/2020	*Convertite*	2	10.000	20.000		15.748
	27/04/2020	*Convertite*	14	10.000	140.000		102.189
	05/05/2020	*Convertite*	30	10.000	300.000		217.391
	11/05/2020	*Convertite*	29	10.000	290.000		190.789
	03/06/2020	*Convertite*	12	10.000	120.000		64.516
	02/07/2020	*Convertite*	10	10.000	100.000		55.865
	13/07/2020	*Convertite*	15	10.000	150.000		90.909
II Tranches	*21/07/2020*	*Emesse*	100	10.000	1.000.000	125.000	
	12/08/2020	*Convertite*	5	10.000	50.000		31.645
	21/08/2020	*Convertite*	15	10.000	150.000		97.402
	26/08/2020	*Convertite*	15	10.000	150.000		97.402
	07/10/2020	*Convertite*	3	10.000	30.000		25.423
	16/10/2020	*Convertite*	5	10.000	50.000		42.372
	03/11/2020	*Convertite*	5	10.000	50.000		58.823
	10/11/2020	*Convertite*	10	10.000	100.000		117.647
	16/11/2020	*Convertite*	20	10.000	200.000		219.780
	24/11/2020	*Convertite*	22	10.000	220.000		205.607
III Tranches 1° PARTE	*25/11/2020*	*Emesse*	50	10.000	500.000	93.750	
	17/12/2020	*Convertite*	5	10.000	50.000		42.735
	28/12/2020	*Convertite*	5	10.000	50.000		42.735
	12/01/2021	*Convertite*	5	10.000	50.000		42.735
	20/01/2021	*Convertite*	10	10.000	100.000		85.470
	25/01/2021	*Convertite*	15	10.000	150.000		128.205
	04/02/2021	*Convertite*	10	10.000	100.000		84.745
III Tranches 2°PARTE	*11/02/2021*	*Emesse*	50	10.000	500.000	93.750	
	12/02/2021	*Convertite*	10	10.000	100.000		84.745
	26/02/2021	*Convertite*	3	10.000	30.000		27.027
	03/03/2021	*Convertite*	10	10.000	100.000		90.090
	10/03/2021	*Convertite*	20	10.000	200.000		178.571
	17/03/2021	*Convertite*	7	10.000	70.000		60.344

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

IV Tranches 1° PARTE	*04/02/2021*	*Emesse*	50	10.000	500.000	88.235	
	19/03/2021	*Convertite*	25	10.000	250.000		210.084
	29/03/2021	*Convertite*	25	10.000	250.000		206.611
		TOTALE			**3.620.000**	**553.246**	**2.917.605**

Fonte: Askoll EVA

Tale prestito obbligazionario si assume verrà convertito per ulteriori 2 milioni nel corso del 2021. Per la metodologia del calcolo previsto dallo stesso POC non ci è possibile giungere ad una congrua stima del numero di azioni di nuova emissione che deriveranno dalla suddetta conversione. Pertanto, ai fini del calcolo della diluizione del capitale, siamo convenuti nel considerare, per ora, soltanto il quantitativo di azioni derivanti dalle tranche attualmente convertite del POC (n. 2.917.605 nuove azioni derivanti da conversione Poc).

In aggiunta al POC, al fine di potersi vedere ulteriormente garantita la struttura patrimoniale, riteniamo altamente probabile che si renda necessaria, entro la fine dell'anno, una parziale conversione del finanziamento soci (€ 14,4 milioni) in capitale per € 6,4 milioni, incrementando il n° di azioni di 6.400.000 (abbiamo stimato, in via prudenziale, un rapporto di conversione 1:1 poiché il prezzo effettivo potrà essere determinato solo al momento dell'operazione). A fine 2021, pertanto, il numero totale delle azioni dovrebbe ammontare a complessive n° 25.071.255 (n. 15.753.650 azioni iniziali a cui si aggiungono quelle derivanti dalla conversione del Poc e del finanziamento soci).

Nel mese di ottobre 2020 Askoll EVA ha ottenuto, da parte di Sace Simest (Gruppo CDP), un finanziamento per l'importo di €800.000 di cui €100.000 a fondo perduto e €700.000 a valere sul Fondo per l'internazionalizzazione 394/81.

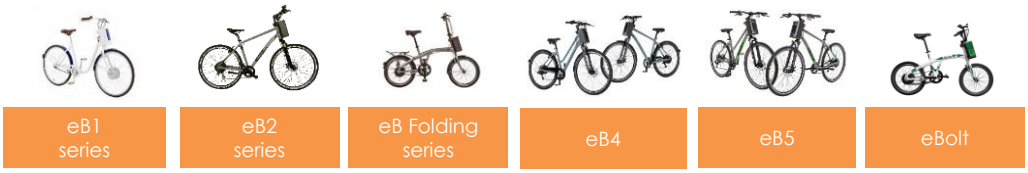
IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Le biciclette elettriche

Le cosiddette biciclette a pedalata assistita prodotte da Askoll EVA sono veicoli ibridi a pedali mossi sia dalla forza muscolare sia dalla spinta di un motore elettrico alimentato a batteria. La propulsione aggiuntiva avviene durante la pedalata fino a raggiungere i 25 km/h di velocità.
La durata della batteria di una e-bike dipende da elementi quali il tipo di conduzione, il tipo di terreno, il rapporto scelto, il peso dell'utilizzatore e la temperatura esterna (più la temperatura è rigida meno dura la batteria). Inoltre, più capacità possiede la batteria, espressa in Wh (= watt ora), maggiore è la distanza che si riuscirà a coprire. Le batterie hanno una durata di vita limitata e dopo circa 450 cicli di ricarica completa perdono circa il 40% di efficienza. Nel caso di un uso privato la durata della batteria tende ad avvicinarsi alla vita utile del mezzo mentre per un uso professionale la durata tende ad essere, in media, pari a 2/3 anni.
Askoll EVA impiega solamente batterie al litio. Attualmente, l'azienda ha la possibilità di impiegare due famiglie di chimiche: batterie agli ioni di litio con chimiche NCA (nickel cobalto alluminio) e NCM (nickel cobalto manganese).
L'attuale autonomia di una batteria, per una bicicletta Pedelec, è di circa 70/80 km. La capacità media è di circa 300 Wh. I tempi di ricarica ammontano a 5 ore (3 ore per l'80%).

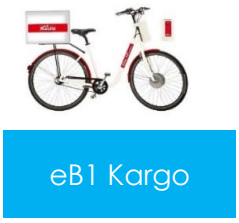
Il numero di modelli di e-bike in produzione è pari a 9 (per privati, per professional, per sharing).

Segmento retail: city, urban, urban sport, folding e kids:



Fonte: Askoll EVA

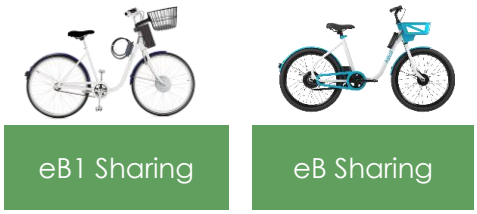
Segmento professional: small/medium delivery e "last mile":



Fonte: Askoll EVA

Segmento sharing: eB1 Sharing ed eB Sharing (un nuovo modello che è stato introdotto sul mercato a partire dalla fine del 2019):

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA



Fonte: Askoll EVA

I prezzi di mercato si muovono in un range tra 890 euro e 1.590 euro. Askoll EVA intende rimanere focalizzata sulle "city bikes" per uso privato ed uso sharing.

Gli scooter elettrici

Gli scooter elettrici possono rientrare o nella categoria dei ciclomotori o in quella dei motocicli: il primo, su strada piana, non deve superare i 45 chilometri orari di velocità; per guidarlo è necessario aver compiuto 14 anni di età e aver conseguito il cosiddetto patentino; su un ciclomotore non è possibile trasportare passeggeri ma con la maggiore età e se si possiede la patente di tipo A si potrà circolare con un'altra persona a bordo.

Il motociclo, invece, è una categoria che include tutti i veicoli a due ruote la cui velocità massima supera i 45 km/h (qualunque sia il sistema di propulsione). Per i motocicli di potenza superiore agli 11 KW bisogna possedere la patente A.
I possessori di motocicli possono circolare su strade sia urbane sia extraurbane; per le autostrade è necessario che la cilindrata sia almeno di 150 cc.
Entrambe le tipologie di scooter sono equipaggiate con un sistema di trazione elettrica costituita da un motore elettrico, una o più batterie e sistemi elettronici di controllo del motore, delle batterie e del veicolo stesso.

Sul mercato sono disponibili scooter elettrici con batterie agli ioni di litio che rappresentano la migliore tecnologia disponibile ad oggi.
Molti modelli diffusi sul mercato non hanno ancora una batteria estraibile la quale risulta spesso localizzata in un vano sotto ai piedi del guidatore o nel vano sottosella. Le batterie dei modelli Askoll, invece, risultano estraibili per poter essere ricaricate agevolmente da una normale presa domestica. Le batterie, inoltre, sono collocate sotto il sellino del veicolo per una facile rimozione.

Le batterie degli scooter sono caratterizzate da un'autonomia, a seconda del modello, tra i 40 ed i 96 km (dati ufficiali di omologazione ai sensi del regolamento UE n. 168/2013). La capacità oscilla tra i 1.050 Wh ed i 2.800 Wh. I tempi di ricarica ammontano a 3-3,5 ore per kWh. La velocità massima è nel range tra i 45 km/h ed i 70 km/h.

Il numero di modelli di e-scooter in produzione è pari a 12 (per privati, per professional, per sharing).

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

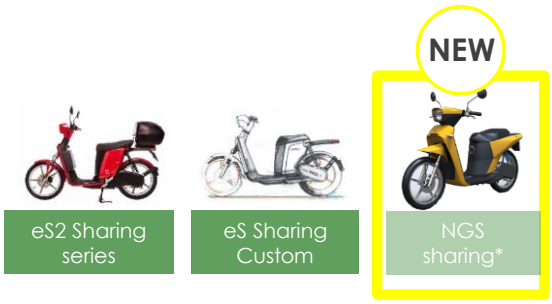
Segmento retail:

Fonte: Askoll EVA

Segmento professional: food delivery, last mile, parcel services

Fonte: Askoll EVA

Segmento sharing: standard & custom vehicles



Fonte: Askoll EVA

I prezzi si muovono in un range tra i 1.990 euro ed i 4.290 euro.

Nel settembre 2020 il cliente Cooltra ha confermato un ordine di veicoli sharing per un totale di 400 e-scooter, sfruttando così gli incentivi per l'acquisto di motoveicoli elettrici - pari al 30% del prezzo di listino - che sono stati estesi, dal Decreto Rilancio, anche agli acquisti da parte degli operatori business per flotte fino a 500 veicoli senza necessità di rottamazione.
Tutti i veicoli oggetto dell'ordine sono stati consegnati ed immatricolati a fine 2020.

Nel mese di ottobre 2020 Askoll EVA ha siglato un accordo con BIT Mobility, operatore già attivo nello sharing in diverse città Italiane, per la fornitura di 200 scooter elettrici che saranno utilizzati nella città di Firenze. I modelli consegnati sono degli Askoll eS2 sharing personalizzati per BIT Mobility, per un valore pari a circa Euro 600.000. La società ha già consegnato circa 120 veicoli a fine 2020 mentre gli altri 80 saranno consegnati nel corso del 2021.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Nel mese di novembre 2020 Askoll EVA si è aggiudicata, tramite il proprio importatore Špan d.o.o., la gara per la fornitura di e-scooter indetta da Pošta Slovenije, la società di proprietà statale responsabile del servizio postale in Slovenia con sede a Maribor. L'accordo prevede la fornitura di 25 e-scooter, modello eSpro45 K1, in sostituzione dei modelli attualmente in uso (Piaggio Liberty) e di servizi di assistenza per un periodo di 25 mesi. La consegna dell'ordine è stata completata a dicembre 2020.

Nel mese di gennaio 2021 il Gruppo ha comunicato di aver ricevuto una commessa da parte della Croce Rossa Italiana per la fornitura di 100 E-Scooter, modello eS pro 45, nell'ambito del progetto il "Tempo della gentilezza" che prevede il potenziamento dei servizi in supporto delle persone con maggiori fragilità sociali e sanitarie, in particolare nei centri di emergenza di Roma, Salerno, Legnano e Settimo Torinese. La commessa ha valore un complessivo di circa 215.000 Euro.

In marzo Askoll EVA si è aggiudicata, tramite il proprio importatore Špan d.o.o., la gara per la fornitura di e-scooter indetta da Hrvatska Pošta, la società di proprietà statale responsabile del servizio postale in Croazia, con sede a Zagabria.
L'accordo prevede la fornitura di 26 e-scooter, modello eSpro45 K2, entro la fine di aprile 2021, in sostituzione dei modelli attualmente in uso (Piaggio Liberty) e di servizi di assistenza per un periodo di 25 mesi.
L'accordo ha un controvalore di circa 75.000 euro.

Nello stesso mese di marzo la Società ha comunicato di aver siglato un accordo strategico con Motors Inc. Ltd., azienda specializzata nell'importazione e commercializzazione di veicoli ad uso privato e commerciale dei marchi più importanti al mondo tra cui Fiat, Alfa Romeo, Hyundai, Opel, Iveco, per la commercializzazione in esclusiva dei propri scooter elettrici a Malta. L'accordo prevede una fornitura iniziale di circa 40 scooter per il canale professionale e privato destinati al mercato maltese.

Sempre in marzo 2021 Askoll EVA ha comunicato di aver ricevuto un nuovo ordine, dal cliente Cooltra, per ulteriori 2.000 scooter, per un valore complessivo di € 6,35 milioni.
L'accordo prevede la fornitura di scooter Askoll eS2 Sharing, in più tranche, entro agosto 2021.
Con questo accordo, salgono a 7.550 gli scooter Askoll EVA presenti in Europa a marchio Cooltra.

Nel mese di aprile la Società ha siglato un accordo strategico con Brandy Company Ltd., azienda specializzata nella produzione e distribuzione di ciclomotori elettrici in Bulgaria e dotato della più grande rete di assistenza post vendita di ciclomotori elettrici del Paese. L'accordo prevede una fornitura di scooter per il canale professionale destinati al mercato bulgaro.

Inoltre, la Società sta sviluppando il nuovo monopattino elettrico che sarà in vendita, nella configurazione sharing, a fine 2021. Il prezzo previsto si muove in un range tra i 650 euro e gli 850 euro.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Si tratta di un prodotto con performance maggiori e costruito con materiali più resistenti rispetto a quelli attualmente in circolazione.
Con il monopattino, la Società presenterà una gamma completa di mezzi per la mobilità elettrica.

Fonte: Askoll EVA

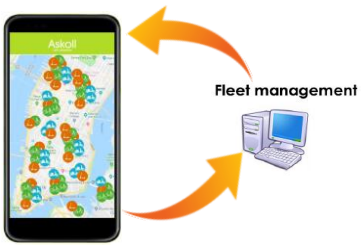
Servizi "fully connected"

In merito al "fleet management", tutti i veicoli prodotti da Askoll EVA per lo sharing risultano essere "digitalizzati e connessi" grazie ad un computer di bordo (dotato di GPS, GPRS e sensori di movimento) in grado di comunicare diverse informazioni con il sistema cloud.

Il software è ottimizzato per poter lavorare con i più avanzati programmi di fleet floating del settore (questo servizio consente al cittadino che noleggia di trovare il veicolo più vicino alla propria posizione, utilizzarlo e poi lasciarlo parcheggiato nel luogo di destinazione).

Gli smartphone ricevono, attraverso un app, in tempo reale, informazioni in merito al:

- Veicolo più vicino;
- Sblocco ed accensione del veicolo;
- Autonomia (km percorribili e carica della batteria);
- Informazioni utili alla guida e navigazione;
- Diagnostica.



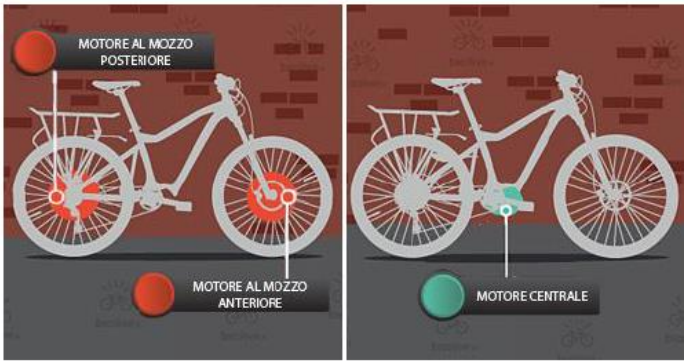
Fonte: Askoll Eva

Per il segmento retail, l'app "Askoll Smart Drive" è già stata realizzata ed è disponibile su alcuni veicoli della gamma e offerta sui principali store quali Google Play Store ed Apple App Store.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

"Kit di elettrificazione"

Askoll EVA è anche attiva nella produzione di "Kit di elettrificazione".
I Kit sono destinati non solo al mercato delle e-bike e degli e-scooter ma anche al mondo dei Gokart elettrici, delle barche e dei taglia erba. I Gokart con motore endotermico, infatti, emettono emissioni nocive e risultano essere molto rumorosi. In particolare nell'indoor, la tendenza sarà di avere motorizzazioni a zero emissioni e silenziose.
Nel primo semestre del 2021 è prevista la fornitura ad assemblatori nazionali ed Europei di prototipi definitivi del motore a movimento centrale per e-MTB di alta fascia, al fine di completare lo sviluppo del kit (composto dal motore, dalla batteria e dal display) ed avviare così la produzione nel corso dell'autunno del 2021. Le attività di prospezione commerciale sono sviluppate in collaborazione con un'agenzia specializzata nella componentistica per biciclette con esperienza ultratrentennale nel settore.
Inoltre, nel mese di novembre 2021 è previsto l'avio della produzione di motori elettrici per le mountain bike.



Fonte: Askoll Eva

Di seguito alcuni tra i principali clienti, per fatturato 2020, di Askoll EVA:

Nome	Paese	IMPORTO
ECOOLTRA SCOOTER SHARING ITALIA	ITALIA	786.660
BIT MOBILITY	ITALIA	295.065
COOLTRAMOTOS UNIPESSOAL	PORTOGALLO	447.047
Heinzl e-mobility	AUSTRIA	384.880
NEXT MOTORBIKE	SPAGNA	263.213
VELOSUD ITALIA	ITALIA	216.817
ARGA	ITALIA	178.921
VALENTI OMERO	ITALIA	136.565
SNOPEX	SVIZZERA	129.157
CENTROVENETO BASSANO BANCA CRED. COOP.	ITALIA	117.468
INDIVE	REGNO UNITO	109.653
Associazione della Croce Rossa Italiana	ITALIA	106.499
BRINZO VESPA CENTER	ITALIA	100.841

Fonte: Askoll Eva

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Nel mese di febbraio 2021 Askoll EVA ha inaugurato la nuova piattaforma e-commerce che andrà a integrare l'attuale rete distributiva composta da circa 170 punti vendita in Italia e circa 80 sui principali mercati europei oltre a Gran Bretagna, Svizzera e Israele.
Il negozio online Askoll è uno spazio virtuale in cui è possibile acquistare l'intera gamma di mezzi, scooter elettrici e biciclette a pedalata assistita, con la possibilità di personalizzare i veicoli in base alle proprie esigenze.
Le sezioni dell'e-commerce Askoll comprendono e-bike, e-scooter e accessori oltre ad un'area totalmente dedicata al mondo Professional.
L' e-commerce Askoll è disponibile in cinque lingue – Italiano, Francese, Tedesco, Spagnolo, Olandese – a conferma della volontà della Società di rafforzare la propria presenza sui mercati già presidiati e allo stesso tempo sviluppare il business in mercati ad alto potenziale come Paesi Bassi e Belgio.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

SWOT Analysis

- **Strenghts**
  - Elevate barriere all'ingresso
  - Know how tecnologico all'avanguardia
  - Azienda altamente innovativa
  - Leader di mercato in Italia nel settore degli e-scooter
  - Prodotti ecosostenibili
  - Settore caratterizzato da crescenti incentivi
  - Ottima preparazione tecnica e commerciale del Management
  - Mercato previsto in crescita
  - Ciclo produttivo interamente controllato dall'azienda
  - Bassi costi di manutenzione rispetto al motore endotermico
  - Batterie al litio staccabili e ricaricabili a casa
- **Weaknesses**
  - Start-up
  - Batterie ancora con autonomia limitata
  - Per ora solo city bikes - poca diversificazione
  - Forte esposizione verso un solo cliente
  - Concorrenza in sensibile crescita
- **Opportunities**
  - Crescente regolamentazione delle emissioni
  - Presa di coscienza dell'inquinamento acustico
  - Maggiore attenzione per l'ambiente
  - Miglioramento delle prestazioni delle batterie
  - Maggiori prestazioni dei motori
  - Fleet sharing in crescita
  - Crescente interazione con l'elettronica – app dedicate
- **Threats**
  - Sensibili miglioramenti tecnologici dei motori endotermici
  - Forte ribasso nel prezzo del petrolio
  - Recessione economica

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

ESG HIGHLIGHTS Environmental, Social, Governance

Le informazioni di carattere non finanziario relative alle imprese e, in particolare, quelle relative alle tematiche Environmental, Social e Governance (ESG) sono oggetto di crescente attenzione da parte degli investitori [istituzionali] nell'ambito dei propri processi di investimento.
Queste informazioni sono maggiormente accessibili al mercato con riferimento alle società a grande capitalizzazione, anche grazie a valutazioni o certificazioni da parte di agenzie specializzate, rispetto a quanto non lo siano per le Small e Micro Cap.
Banca Finnat ha ritenuto di adoperarsi affinché, nelle proprie Equity Company Note, si dia conto delle politiche e delle azioni adottate dalle società quotate oggetto di Analyst Coverage in materia di sostenibilità ambientale, responsabilità sociale e governance (tematiche ESG), esponendo queste informazioni unitariamente in un'apposita sezione. Le informazioni sono state riportate nei riquadri sottostanti cosi come fornite dalla Società nell'ambito degli incontri e dei colloqui con gli analisti della Banca, propedeutici al rilascio della Equity Company Note anche sulla base di un apposito questionario elaborato dell'Ufficio Studi della Banca.

ESG

- Askoll EVA acquista l'energia da un consorzio con una quota di energia da fonte rinnovabile superiore al 50% e prevista in continuo aumento. L'azienda sta valutando di acquisire, nel prossimo futuro, l'energia solamente da fonte rinnovabile.
- In merito all'efficienza energetica, proprio i motori elettrici brushless sono caratterizzati da un rendimento superiore al 90% rispetto ai motori tradizionali.
- I processi produttivi non sono particolarmente energivori in quanto, per la maggior parte, sono costituiti da attività di assemblaggio.
- L'azienda ha aderito, fin dalla sua costituzione, ad un progetto di trattamento delle acque reflue.
- I propri processi produttivi fanno scarso impiego di risorse idriche.
- In merito alle batterie utilizzate, l'azienda aderisce ad un consorzio di smaltimento responsabile.
- I veicoli ed i relativi componenti dovrebbero assicurare un alto grado di riciclabilità a fine vita. I componenti in materiale plastico sono tutti riciclabili e ciascuna parte riporta il proprio simbolo di riciclabilità.
- L'azienda è impegnata sia nella innovazione di prodotto che di processo.
- Attività "extra business" l'azienda ha provveduto a regalare "alberi da piantare in Africa" attraverso "Treedom".

ESG

- Askoll EVA ha istituito delle borse di studio per i figli dei dipendenti.
- L'azienda collabora con le istituzioni locali per una mobilità più sostenibile (progetto bike to work).
- Il dipartimento R&D è in continua collaborazione con i dipartimenti di ingegneria sia dell'Università di Padova che del Politecnico di Torino in merito ai motori mentre, per argomenti di economia aziendale, collabora con la facoltà di economia sia di Verona che di Venezia.
- Askoll EVA aderisce ai progetti dell'Ente formativo costituito da Confindustria Vicenza e Padova.

ESG

- L'azienda ha aderito al codice di autodisciplina di Borsa Italiana; sono in elaborazione un codice di autodisciplina interno ed un codice etico interno.
- Al momento non vi è alcun rappresentante degli stakeholders, né delle minoranze.
- Non è stato ancora adottato un modello organizzativo di gestione dei rischi ex d.Lgs.n.231/2001in merito alla responsabilità amministrativa.
- Attualmente non sono ancora presenti comitati endoconsiliari.
- Sono state istituite quote rosa non solo nel Cda ma anche nel management e negli altri livelli (white collar e blu collar).

Fonte: informazioni tratte dal questionario ESG compilato dalla Società

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Risultati al 31.12.2020

EUR (K)	FY 2019	FY 2020	*Var %*	FY 2020E
Ricavi di vendita	**17.496**	**9.439**	***-46,05***	**10.039**
E-Scooter	*16.482*	*8.499*	*-48,44*	*9.904*
E-Bike	*607*	*788*	*28,91*	*136*
Kit	*407*	*152*	*-62,75*	-
Var. delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	502	1.172	-	-
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	2.143	1.129	-	-
Altri ricavi e proventi	105	285	-	-
VALORE DELLA PRODUZIONE	**20.246**	**12.025**	***-40,61***	**10.039**
Materiali	13.087	6.830	*-47,81*	2.660
%	*64,64*	*56,80*		*26,50*
Servizi	5.941	3.548	*-40,28*	6.272
%	*29,34*	*29,51*		*62,48*
Beni di Terzi	553	312	*-43,57*	364
%	*2,73*	*2,59*		*3,63*
Variazione rimanenze di mat.prime, suss., di cons. e merci	378	(222)	-	-
VALORE AGGIUNTO	**1.043**	**1.112**	***6,62***	**742**
%	*5,15*	*9,25*		*7,39*
Costo del lavoro	5.162	4.148	*-19,65*	4.121
%	*25,50*	*34,49*		*41,05*
Oneri diversi di gestione	137	54	*-60,71*	-
%	*0,68*	*0,45*		-
EBITDA	**-4.256**	**-3.089**	**-**	**-3.379**
%	-	-		-
Ammortamenti	4.748	18	-	4.921
Svalutazione crediti	128	66		
Svalutazioni immobilizzazioni	-	4.551	-	
EBIT	**-9.132**	**-7.724**	**-**	**-8.300**
%	-	-		-
Oneri (Proventi) finanziari	572	368	-	721
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	358		
UTILE ANTE IMPOSTE	**-9.704**	**-8.451**	**-**	**-9.021**
%	-	-		-
Imposte	2.261	(541)		(384)
RISULTATO NETTO	**-11.965**	**-7.910**	**-**	**-8.637**
%	-	-		-
PFN	-10.195	-13.156		-5.367
Equity	12.696	6.787		13.041

Fonte: Askoll EVA; Stime: Banca Finnat

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Askoll EVA ha archiviato il 2020 con ricavi consolidati in calo del 46,05%, a €9,4 milioni rispetto a €17,5 milioni riportati nel 2019 (€10 milioni le nostre stime).
Tale contrazione è imputabile, principalmente, agli effetti provocati dai continui lockdown imposti a livello governativo sia in Italia che negli altri Paesi in cui opera la Società. Si evidenzia però che il Gruppo opera in un mercato che ha registrato, in Italia, nel 2020, un sensibile incremento del comparto e-scooter pari al 268,8% (fonte: ANCMA).
Nel dettaglio risulta maggiormente colpito il segmento E-scooter (-48,44%) sul quale ha pesato la contrazione delle immatricolazioni di veicoli per i programmi di sharing mobility nonchè la richiesta di ritirare le flotte da alcune piazze mentre per quanto riguarda il segmento retail si è assistito ad un calo delle vendite causato, principalmente, dalla fase di lockdown e dal massiccio ricorso allo smartworking.
Il segmento E-bike è, invece, cresciuto del 29%, per effetto della rilevante ripresa delle vendite retail registrata nel secondo semestre dell'anno.
A seguito della contrazione dei costi per materiali (-47,81%), servizi (-40,28%) e lavoro (-19,65%), conseguenti al generale ridimensionamento dell'attività produttiva generato dalla crisi economica innescata dalla pandemia globale da Covid-19, il margine operativo lordo (Ebitda) è risultato negativo per €3,1 milioni ma in significativo miglioramento rispetto alla perdita operativa lorda di €4,3 milioni del 2019 e rispetto alla perdita pari a €3,4 milioni da noi stimata.
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) art. 60, comma 7-quater, che ha previsto la possibilità di sospendere gli ammortamenti annuali dei beni materiali e immateriali - controbilanciati dalla svalutazione di immobilizzazioni immateriali per €4,5 milioni - il risultato operativo netto (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.
Al netto di oneri finanziari per €368 migliaia (in calo del 35,58% per effetto della rinegoziazione del prestito nei confronti della controllante Askoll Holding Srl) controbilanciati in parte dalla svalutazione della partecipazione in Askoll France (chiusa definitivamente) per €358 migliaia, il Gruppo ha riportato un risultato ante imposte negativo per €8,4 milioni (€9 milioni le nostre stime) dalla perdita per €9,7 milioni al 31.12.2019.
Beneficiando anche di imposte anticipate e di proventi da consolidato fiscale per €541 migliaia, Askoll EVA ha chiuso l'esercizio 2020 con una perdita netta consolidata pari a €7,9 milioni (€8,6 milioni di perdita da noi stimata) rispetto alla precedente perdita per €12 milioni registrata a fine 2019.
L'indebitamento netto consolidato è passato da €10,2 milioni al 31.12.2019 a €13,2 milioni al 31.12.2020 (€5,4 milioni le nostre stime che tenevano però conto della conversione parziale, da noi attesa, del finanziamento soci per €6,4 milioni).
Per effetto delle pesanti perdite riportate sia nell'anno che quelle portate a nuovo, il patrimonio netto è diminuito a €6,8 milioni rispetto a €12,7 milioni al 31.12.2019, generando così una riduzione del capitale sociale di oltre un terzo che ha reso applicabili le disposizioni di cui all'art. 2446 comma 1 del Codice Civile.
Si evidenza dunque un forte squilibrio della struttura patrimoniale/finanziaria del Gruppo che vede un indebitamento superiore di circa il 94% rispetto al valore del patrimonio netto societario. Per far fronte alla suddetta condizione il CdA ha deliberato di convocare l'Assemblea dei soci affinché deliberi in merito alla proposta di coprire integralmente le perdite pregresse e di periodo mediante riduzione delle riserve disponibili e per la parte restante mediante riduzione del capitale sociale.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Outlook 2021-2024

Old Estimates

EUR (K)	FY2019	FY2020E	FY2021E	FY2022E	FY2023E	FY2024E	CAGR 19/24
RICAVI NETTI	17.496	10.039	15.825	20.124	27.184	34.812	14,75
E-Scooter	*16.482*	*9.904*	*14.093*	*15.425*	*19.018*	*23.794*	*7,62*
E-Bike	*607*	*136*	*215*	*344*	*443*	*446*	*-6,00*
Monopattino	-	-	*1.013*	*2.363*	*3.395*	*5.041*	-
KIT	*407*	-	*504*	*1.992*	*4.328*	5.532	-
VALORE DELLA PRODUZIONE	20.246	10.039	15.825	20.124	27.184	34.812	11,45
Servizi	5.941	2.660	3.133	3.582	4.105	4.665	-4,72
%	*29,34*	*26,50*	*19,80*	*17,80*	*15,10*	13,40	
Materie prime	13.087	6.272	9.178	11.282	14.853	17.302	5,74
%	*64,64*	*62,48*	*58,00*	*56,06*	*54,64*	*49,70*	
Beni di terzi	553	364	334	340	375	453	-3,93
%	*2,73*	*3,63*	*2,11*	*1,69*	*1,38*	1,30	
VALORE AGGIUNTO	1.043	742	3.179	4.920	7.851	12.393	64,05
%	*5,15*	*7,39*	*20,09*	*24,45*	*28,88*	*35,60*	
Costo del lavoro	5.162	4.121	4.194	4.246	4.349	4.491	-2,75
%	*25,50*	*41,05*	*26,50*	*21,10*	*16,00*	*12,90*	
Oneri diversi di gestione	137	-	-	-	-	-	
%	*1*	-	-	-	-	-	
EBITDA	-4.256	-3.379	-1.014	674	3.501	7.902	-
%	-	-	-	*3,35*	*12,88*	*22,70*	
Ammortamenti	4.748	4.921	4.473	3.979	3.748	3.245	-7,33
Accantonamenti	128	-	-	-	-	-	
EBIT	-9.132	-8.300	-5.487	-3.305	-247	4.657	-
%	-	-	-	-	-	*13,38*	
Oneri (Proventi) finanziari	572	721	390	329	265	235	
UTILE ANTE IMPOSTE	-9.704	-9.021	-5.877	-3.634	-512	4.422	-
%	-	-	-	-	-	*12,70*	
Imposte	2.261	(384)	(365)	(374)	(380)	594	
Tax rate (%)	-	-	-	-	-	*13,43*	
RISULTATO NETTO	-11.965	-8.637	-5.512	-3.260	-132	3.828	-
%	-	-	-	-	-	*11,00*	
Cash Flow	-4.286	-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	
CIN	22.891	18.407	16.259	14.344	12.422	12.677	
ROI	-	-	-	-	-	36,74	
ROE	-	-	-	-	-	38,42	
NWC	2.936	1.287	885	1.203	1.329	4.181	
Capex	2.250	5.417	2.719	1.746	1.700	648	

Fonte: Askoll EVA; Stime: Banca Finnat

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

New Estimates

EUR (K)	FY2019	FY2020E	FY2021E	FY2022E	FY2023E	FY2024E	CAGR 20/24
RICAVI NETTI	17.496	9.439	15.825	20.124	27.184	34.812	38,58
E-Scooter	*16.482*	*8.499*	*14.093*	*15.425*	*19.018*	*23.794*	*29,35*
E-Bike	*607*	*788*	*215*	*344*	*443*	*446*	*-13,29*
Monopattino	-	-	*1.013*	*2.363*	*3.395*	*5.041*	-
KIT	*407*	*152*	*504*	*1.992*	*4.328*	*5.532*	*145,81*
VALORE DELLA PRODUZIONE	20.246	12.025	15.825	20.124	27.184	34.812	30,44
Materie prime	12.709	7.053	9.178	11.282	14.853	17.302	26,16
%	*62,77*	*58,68*	*58,00*	*56,06*	*54,64*	*49,70*	
Servizi	5.941	3.548	3.133	3.582	4.105	4.665	7,08
%	*29,34*	*29,51*	*19,80*	*17,80*	*15,10*	*13,40*	
Beni di terzi	553	312	334	340	375	453	9,74
%	*2,73*	*2,59*	*2,11*	*1,69*	*1,38*	*1,30*	
VALORE AGGIUNTO	1.043	1.112	3.179	4.920	7.851	12.393	82,71
%	*5,15*	*9,25*	*20,09*	*24,45*	*28,88*	*35,60*	
Costo del lavoro	5.162	4.148	4.194	4.246	4.349	4.491	2,01
%	*25,50*	*34,49*	*26,50*	*21,10*	*16,00*	*12,90*	
Oneri diversi di gestione	137	54	55	60	68	70	6,60
%	*0,68*	*0,45*	*0,35*	*0,30*	*0,25*	*0,20*	
EBITDA	-4.256	-3.089	-1.070	614	3.433	7.833	-
%	-	-	-	*3,05*	*12,63*	*22,50*	
Ammortamenti	4.748	18	3.664	3.628	2.796	2.824	
Svalutazioni	128	66	-	-	-	-	
Svalutazioni immobilizzazioni	-	4.551	-	-	-	-	
EBIT	-9.132	-7.724	-4.734	-3.014	637	5.009	-
%	-	-	-	-	*2,34*	*14,39*	
Oneri (Proventi) finanziari	572	727	397	335	270	239	
UTILE ANTE IMPOSTE	-9.704	-8.451	-5.130	-3.349	367	4.770	-
%	-	-	-	-	*1,35*	*13,70*	
Imposte	2.261	(541)	(365)	(374)	(380)	594	
Tax rate (%)	-	-	-	-	-	*12,45*	
RISULTATO NETTO	-11.965	-7.910	-4.765	-2.975	747	4.176	-
%	-	-	-	-	*2,75*	*12,00*	
PFN	-10.194	-13.156	-4.138	-4.742	-2.738	106	
Equity	12.696	6.787	11.637	8.662	9.409	13.585	
CIN	22.891	19.943	15.775	13.404	12.146	13.479	
ROI	-	-	-	-	5,25	37,16	
ROE	-	-	-	-	7,94	30,74	
NWC	6.266	6.369	3.917	3.802	4.020	6.835	
Capex	2.250	1.642	1.948	1.372	1.321	1.341	

Fonte: Askoll EVA; Stime: Banca Finnat

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Tenuto conto, per il periodo 2021-2024, di stime immutate dal fatturato fino al valore aggiunto, prevediamo un valore della produzione in crescita ad un tasso medio annuo 2020-2024 del 30,44%, da €12 milioni a consuntivo 2020 a €34,8 milioni a fine 2024.
In particolare, è previsto un aumento del segmento e-scooter del 29,35% (da €8,5 milioni a €23,8 milioni) mentre il segmento delle e-bike lo stimiamo in calo ad un tasso medio annuo del 13,29% (da €788 migliaia del 2020 a €446 migliaia stimati a fine periodo previsionale). In forte crescita (cagr 2020-2024 145,8%) sono previste le vendite dei kit di elettrificazione prodotti dalla società.
Nel secondo semestre 2021 dovrebbero anche essere messi in commercio i primi monopattini elettrici. Le vendite attese per questo segmento le stimiamo a €1 milione a fine 2021 per raggiungere €5 milioni a fine periodo previsionale.
Il Margine Operativo Lordo (Ebitda) stimiamo possa passare da una perdita pari a €3 milioni a consuntivo 2020 ad un valore positivo per €7,9 milioni a fine 2024.
Beneficiando di una sensibile riduzione degli ammortamenti generata dalla contrazione del valore delle immobilizzazione a seguito della svalutazione per €4,5 milioni effettuata nel 2020, il risultato operativo netto (Ebit) stimiamo possa passare da una perdita operativa di €7,7 milioni a consuntivo 2020 ad un utile operativo netto per €5 milioni a fine periodo previsionale.
Askoll Eva dovrebbe riuscire a portarsi in utile (per €747 migliaia) a partire dal 2023 dalla perdita per €7,9 milioni del 2020 e raggiungere un utile pari a €4,2 milioni a fine periodo previsionale.
In merito al patrimonio netto stimiamo che, nel 2021, venga realizzata la parziale conversione del finanziamento soci (€14,4 milioni) in capitale sociale per €6,4 milioni con conseguente emissione di 6.400.000 nuove azioni ordinarie nonché la conversione del Poc stipulato con Negma per ulteriori €2 milioni.
In funzione delle suddette operazione sul capitale, stimiamo un patrimonio netto da €6,8 milioni del consuntivo 2020 a €11,6 milioni nel 2021 ed a €13,6 milioni a fine 2024. L'apporto di capitale previsto consentirà alla posizione finanziaria netta di poter passare da una posizione debitoria di €13,1 milioni a fine 2020 ad una posizione di cassa per €106 migliaia a fine 2024.

Si segnala che per l'esercizio 2021 si tiene conto della delibera del CdA di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea la proposta di utilizzare tutte le riserve disponibili, pari complessivamente a Euro 9.173.041, a copertura parziale delle perdite di esercizi precedenti, riserve che si decrementano da Euro 11.871.094 a euro 2.698.053 e di coprire integralmente le residue perdite degli esercizi precedenti e le perdite di periodo, tenuto conto delle riserve disponibili, mediante riduzione del capitale sociale per Euro 10.641.697.

Inoltre, il CdA ha deliberato di convocare l'Assemblea dei soci affinché deliberi in merito alla proposta di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 7.999.000. L'Aumento di capitale è finalizzato a rafforzare ulteriormente la struttura patrimoniale della Società.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Valuation

Ai fini della valutazione utilizziamo la metodologia del Discounted Cash Flow con previsione esplicita dei flussi di cassa generati nel periodo 2021/2024. Manteniamo un tasso di crescita perpetua all'1,5% e determiniamo un WACC all'8,20% (precedente 8,36%), in funzione di un Market Risk Premium al 9,75% (precedente 11,25%), un Free Risk Rate all'1% (precedente 1,2%) ed un beta pari all'unità.
Rileviamo un equity al 70% del capitale investito (dal precedente 60%) ed un indebitamento medio pari al 30% (dal precedente 40%). Il costo lordo del debito è pari al 3% con un'imposizione fiscale al 27,9%.
Determinano un Enterprise Value pari a € 38,6 milioni ed un Valore ad Equity pari a **1,38 euro/azione** (precedente € 1,39). La nostra raccomandazione è di mantenere il titolo in portafoglio.

Cash Flow Model (K €)

	2021E	2022E	2023E	2024E
EBIT	-4.734	-3.014	637	5.009
Imposte	(365)	(374)	(380)	594
NOPAT	-4.369	-2.640	1.017	4.415
D&A	3.664	3.628	2.796	2.824
CAPEX	1.948	1.372	1.321	1.341
ΔNWC	-2.452	-115	217	2.815
FCFO	-201	-270	2.275	3.083

Stime: Banca Finnat

DCF Model Valuation (k €)	
Perpetual Growth Rate (%)	1,50
WACC (%)	8,20
Discounted Terminal Value	34.929
Cum. Disc. Free Operating Cash Flow	3.720
Enterprise Value	38.649
Net financial position as of 31/12/2021*	-4.138
Equity Value	34.511
Nr. Azioni**	25.071.255
Value per share	**1,38**

Stime: Banca Finnat; (*) tiene conto dell'aumento di capitale derivante dalla conversione del finanziamento soci ipotizzato nel 2021 nonché della conversione del Poc per €2 mln nel 2021; (**) fully diluted

WACC Calculation (%)	
Risk free rate	1,00
Market risk premium	9,75
Beta (x)	1
Cost of Equity	10,75
Equity/(Debt+Equity)	0,7
Gross cost of debt	3
Tax rate (%)	27,9
Net cost of debt	2,16
Debt/(Equity+Debt)	0,3
WACC	**8,20**

Stime: Banca Finnat

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

INCOME STATEMENT (Eur k)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
VALORE DELLA PRODUZIONE	20.246	12.025	15.825	20.124	27.184	34.812
Materie prime	12.709	7.053	9.178	11.282	14.853	17.302
Servizi	5.941	3.548	3.133	3.582	4.105	4.665
Beni di terzi	553	312	334	340	375	453
VALORE AGGIUNTO	1.043	1.112	3.179	4.920	7.851	12.393
Costo del lavoro	5.162	4.148	4.194	4.246	4.349	4.491
Oneri diversi di gestione	137	54	55	60	68	70
EBITDA	-4.256	-3.089	-1.070	614	3.433	7.833
Ammortamenti	4.748	18	3.664	3.628	2.796	2.824
Svalutazioni	128	66	-	-	-	-
Svalutazioni immobilizzazioni	-	4.551	-	-	-	-
EBIT	-9.132	-7.724	-4.734	-3.014	637	5.009
Oneri (Proventi) finanziari	572	727	397	335	270	239
UTILE ANTE IMPOSTE	-9.704	-8.451	-5.130	-3.349	367	4.770
Imposte	2.261	(541)	(365)	(374)	(380)	594
Risultato Netto	-11.965	-7.910	-4.765	-2.975	747	4.176
BALANCE SHEET (Eur k)	**2019**	**2020**	**2021E**	**2022E**	**2023E**	**2024E**
Equity	12.696	6.787	11.637	8.662	9.409	13.585
PFN	-10.195	-13.156	-4.138	-4.742	-2.738	106
Capitale Investito Netto	22.891	19.943	15.775	13.404	12.146	13.479
FINANCIAL RATIOS (%)	**2019**	**2020**	**2021E**	**2022E**	**2023E**	**2024E**
EBITDA margin	-	-	-	3,05	12,63	22,50
EBIT margin	-	-	-	-	2,34	14,39
Net margin	-	-	-	-	2,75	12,00
Net debt/Ebitda	-	-	-	7,73	0,80	-
Net debt/Equity	0,80	1,94	0,36	0,55	0,29	-
ROI	-	-	-	-	5,25	37,16
ROE	-	-	-	-	7,94	30,74
GROWTH (%)	**2019**	**2020**	**2021E**	**2022E**	**2023E**	**2024E**
Value of Production	32,68	-40,61	31,60	27,17	35,08	28,06
EBITDA	-0,88	-	-	-	459,37	128,14
EBIT	7,04	-	-	-	-	685,94
Net Profit	-	-	-	-	-	459,11
VALUATION METRICS	**2019**	**2020**	**2021E***	**2022E***	**2023E***	**2024E***
EPS	-	-	-	-	0,03	0,17
CFPS	-	-	-	0,03	0,14	0,28
BVPS	0,68	0,36	0,46	0,35	0,38	0,54
P/E	-	-	-	-	41,63	7,45
P/CF	-	-	-	47,61	8,77	4,44
P/BV	1,82	3,41	2,67	3,59	3,30	2,29
EV/SALES	1,91	3,85	2,23	1,78	1,24	0,89
EV/EBITDA	-	-	-	58,38	9,85	3,96
EV/EBIT	-	-	-	-	53,08	6,19

Fonte: Askoll EVA; Stime: Banca Finnat; (*) fully diluted

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Raccomandazioni emesse sul titolo ASKOLL EVA nei 12 mesi precedenti

Date	Rating	Target Price	Market Price
15.10.2020	Hold	1,39 €	1,30 €
22.04.2020	Hold	1,39 €	1,48 €
18.10.2019	Buy	2,10 €	1,51 €
16.04.2019	Buy	3,92 €	3,05 €
18.10.2018	Buy	4,22 €	3,18 €

Rating System (orizzonte temporale di 12 mesi)

BUY: se il target price è almeno del 15% più elevato del prezzo corrente di mercato
HOLD: se il target price è compreso nel range +/-15% rispetto al prezzo corrente di mercato
SELL: se il target price è almeno del 15% più basso del prezzo corrente di mercato
NO RATING: mancanza di basi fondamentali sufficienti per formulare una raccomandazione e/o un target price

Banca Finnat Research Rating Distribution	31/03/2021			
N° Ricerche emesse ultimi 12 mesi: 27	**BUY**	**HOLD**	**SELL**	**N.R.**
Percentuali di raccomandazioni sul totale ricerche	89%	11%	0%	0%
Percentuali di Società coperte alle quali Banca Finnat offre servizi di investimento	100%	100%	-	-

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

Informazioni generali

La ricerca è stata preparata da **Stefania Vergati**, analista finanziario di Banca Finnat S.p.A. ("**Banca Finnat**" o la "**Banca**"), autorizzata dalla Banca d'Italia all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi del D.lgs. n. 385/1993 e alla prestazione dei servizi e attività di investimento di cui al D.lgs. n. 58/1998. Nello svolgimento delle proprie attività, Banca Finnat è sottoposta alla vigilanza della Banca d'Italia e della CONSOB per quanto di rispettiva competenza.

La ricerca, per contenuti e finalità, rientra nell'ambito delle disposizioni previste dal Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e degli articoli 34, 36 e 37 del Regolamento Delegato (UE) 2017/565 che disciplinano gli obblighi a carico degli intermediari che pubblicano raccomandazioni di investimento.

Essa non costituisce in alcun modo proposta di conclusione di un contratto, né offerta al pubblico di prodotti finanziari né costituisce o si configura da parte della Banca come prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti di strumenti finanziari sensi dell'articolo 1 comma 5 del D.lgs. n. 58/1998 e successivi aggiornamenti.

Fonti e modelli di valutazione

Ai fini della redazione della ricerca, la Banca ha utilizzato fonti informative (a titolo esemplificativo, articoli di stampa, bilanci, comunicati, informazioni reperite nel corso di incontri e conversazioni telefoniche con i rappresentanti dell'emittente) che, alla data di pubblicazione della ricerca stessa, non risultano essere oggetto di accertamenti, provvedimenti o pubbliche smentite da parte di autorità giudiziarie o di vigilanza e che la Banca ritiene affidabili. Banca Finnat, tuttavia, non fornisce alcuna garanzia circa l'accuratezza o la completezza delle fonti informative utilizzate.

Gli analisti della Banca utilizzano modelli standard di valutazione riconosciuti a livello internazionale, tra cui, a titolo esemplificativo, Discounted Cash Flow Model (DCF), Economic Value Added (EVA) e NAV Method (Net Asset Value). Qualunque sia il metodo di valutazione utilizzato, esiste un rischio significativo che il prezzo target non sia raggiunto entro i tempi previsti nella ricerca. Per maggiori informazioni sul documento metodologico si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e ricerche (al seguente link https://www.bancafinnat.it/it/pages/index/2/28/0/28/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale).

Le informazioni fornite e le opinioni espresse nella ricerca si riferiscono alla data di pubblicazione della ricerca stessa. Qualsiasi opinione, previsione o stima contenuta è espressa sulla base della situazione corrente ed è quindi possibile che i risultati o gli avvenimenti futuri si discostino rispetto a quanto indicato in tali opinioni, previsioni e stime.

Copertura e aggiornamento

L'elenco degli emittenti coperti dall'Ufficio Studi e Ricerche è disponibile nell'apposita sezione del sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (al seguente link https://www.bancafinnat.it/it/pages/index/2/28/0/28/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale).

Banca Finnat fornisce copertura continua degli emittenti seguiti, aggiornando le ricerche di regola con cadenza semestrale. Inoltre, la Banca può pubblicare altre tipologie di ricerche più sintetiche (denominate *flash company note)* a seguito della pubblicazione delle relazioni contabili periodiche e a qualsiasi evento (di carattere ordinario od eccezionale) inerente l'Emittente.

Lo storico delle raccomandazioni di investimento nel tempo formulate e il prezzo target relativo all'emittente sono riportati nella parte finale della ricerca, sezione "Valuation", nonché sul sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (al seguente link https://www.bancafinnat.it/it/pages/index/2/28/0/28/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale)[1] .

Informazioni sugli interessi e sui conflitti di interessi

[1] Per informazioni su tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte da Banca Finnat negli ultimi 12 mesi (ivi inclusa la percentuale di raccomandazioni buy/hold/reduce/sell pubblicate e la percentuale degli emittenti corrispondenti a ciascuna di queste categorie ai quali la Banca ha prestato servizi bancari, di investimento o accessori) si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA

La presente ricerca è prodotta su incarico remunerato da parte dell'emittente. Si comunica, inoltre, che Banca Finnat svolge il ruolo di nominated advisor e *specialist* in favore dell'emittente e presta o ha prestato servizi di investimento o accessori in favore dell'emittente negli ultimi 12 mesi.

Si comunica, altresì, che nessun analista dell'Ufficio Studi e Ricerche detiene o ha detenuto negli ultimi 12 mesi strumenti finanziari emessi dall'emittente o ad essi collegati, né svolge ruoli di amministrazione, direzione o consulenza per l'emittente stesso. L'analista che ha preparato la presente ricerca dichiara, in particolare, di non avere interessi o conflitti di interessi nei confronti dello strumento finanziario o dell'emittente e di non essere a conoscenza di interessi o conflitti di interessi in capo a Banca Finnat e/o alle società appartenenti al suo gruppo in relazione allo strumento finanziario e/o all'emittente ulteriori rispetto a quanto rappresentato nel presente *disclaimer*.

Presidi organizzativi e procedurali volti a prevenire e gestire potenziali conflitti di interessi

La Banca previene e gestisce i potenziali conflitti di interesse attuando, tra l'altro, i seguenti presidi: (1) indipendenza dell'Ufficio Studi e Ricerche dalle altre aree della Banca e inserita in staff al Direttore Generale; (2) sistema di *information barries*; (3) adozione di procedure interne che preservano la propria indipendenza nello svolgimento dell' elaborazione delle ricerche; (4) divieto ai dipendenti della Banca di compiere qualsiasi operazione personale riguardante lo strumento finanziario oggetto della ricerca stessa tranne in occasione di ammissione in quotazione.

La remunerazione degli analisti non dipende in modo diretto dalla prestazione di servizi di investimento o da altre tipologie di operazioni eseguite dalla Banca o da altre società del suo gruppo, ovvero dalle commissioni di negoziazione ricevute dalla Banca o da altre società del suo gruppo.

Esclusivamente gli analisti dell'Ufficio Studi e Ricerche della Banca possono avere accesso alla ricerca prima della sua pubblicazione. È tuttavia prassi sottoporre la bozza della ricerca, senza la raccomandazione o il prezzo target, all'emittente prima della sua diffusione al pubblico, al fine di verificare l'accuratezza delle asserzioni fattuali e permettere la correzione di eventuali errori materiali. Le informazioni di carattere fattuale contenute nella bozza dell'analisi potrebbero, pertanto, essere state modificate a seguito della condivisione con l'emittente e prima della definitiva diffusione al pubblico.

Per maggiori informazioni si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (https://www.bancafinnat.it/it/pages/index/2/28/0/28/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale).

Distribuzione

La riproduzione, anche parziale, della presente ricerca è consentita previa citazione della fonte. Essa non può essere portata, trasmessa, distribuita o comunque utilizzata, in tutto o in parte, negli Stati Uniti d'America o da una *"US Person"* secondo la definizione contenuta nella *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato, né in Canada, Australia, Giappone o da alcuna persona ivi residente. La distribuzione della presente ricerca in altri Stati potrà essere oggetto di restrizioni normative e le persone che siano in possesso della presente ricerca dovranno informarsi sull'esistenza di tali restrizioni ed osservarle.

BANCA FINNAT EURAMERICA S.p.A.
Palazzo Altieri – Piazza del Gesù, 49 – 00186 – Roma
Tel (+39) 06 69933.1 – Fax (+39) 06 6784950
www.bancafinnat.it - banca@finnat.it
Capitale Sociale: Euro 72.576.000,00 i.v.
ABI 3087.4

R.E.A. n. 444286 – P.IVA n. 00856091004
C.F. e Reg. Imprese di Roma n. 00168220069
Iscritta all'albo delle banche – Capogruppo del gruppo bancario
Banca Finnat Euramerica, iscritta all'albo dei gruppi bancari
Aderente al fondo interbancario di tutela dei depositi

IL PRESENTE DOCUMENTO NON PUO' ESSERE DISTRIBUITO NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA