

Raccomandazione[^]
BUY
Target Price[^]
€ 22,72
[^] vedi Equity Company Note del 27/10/2021

Fervi

Settore: Wholesale Industrial Distribution
Codice di negoziazione Bloomberg: FVI IM
Mercato Euronext Growth Milan

Prezzo al 30/03/2022
€ 15,20 (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 38.596.600 €
 Numero di azioni: 2.539.250
 Patrimonio netto al 31.12.2021: 25.976.000 €

Data ed ora di produzione e prima diffusione:

31.03.2022 ore 15.50

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

Claudio Napoli

Tel. +39 0669933.292

E-mail: ufficio.studi@finnat.it

Fervi: i risultati 2021 superano le attese

- Fervi ha chiuso il 2021 con ricavi netti in sensibile crescita (+44,6%) a €38,02 milioni (€33,9 milioni le nostre attese) rispetto a €26,3 milioni dello stesso periodo 2020. Tale risultato beneficia (per €5,8 milioni) dell'acquisizione di Rivit Srl avvenuta nel mese di settembre 2021.
- Il margine operativo lordo (Ebitda) si è attestato a €5,3 milioni, in crescita del 29,3% rispetto a €4,1 milioni al 31.12.2020 e dell'11,5% rispetto a €4,7 milioni da noi attesi.
- Il risultato operativo netto (Ebit) è aumentato del 30% sul 2020, a €3,8 milioni da €3 milioni del 2020 ed in linea con quanto da noi stimato.
- Beneficiando della sopravvenienza attiva legata all'ottenimento del credito d'imposta per gli investimenti in attività di ricerca e sviluppo ottenuto da Riflex Srl (per €363 migliaia) e della sopravvenienza attiva legata alla maturazione della super Ace (beneficio fiscale commisurato agli aumenti di capitale proprio effettuati nel 2021), il Gruppo ha archiviato il 2021 con un utile netto in crescita a €3,2 milioni (+39,2% sul 2020) rispetto a €2,7 milioni da noi previsti.
- Il patrimonio netto si è attestato a €26 milioni da €23,2 milioni al 31.12.2020 mentre la posizione finanziaria netta presenta un indebitamento netto per €10,4 milioni a seguito, principalmente, dell'acquisizione della controllata Rivit a fronte di una cassa per €3 milioni a fine 2020.
- Confermiamo la raccomandazione di acquisto sul titolo già formulata in data 27/10/2021 con Target Price a €22,72.

Anno al 31/12

(k €)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Valore della Produzione	29.103	26.443	33.916	51.067	54.386	57.105	60.817
Valore Aggiunto	8.687	8.108	10.237	15.893	16.941	17.751	18.944
EBITDA	4.490	4.111	4.750	7.642	8.416	8.918	9.789
EBIT	3.415	3.046	3.849	5.037	5.839	6.223	6.965
Utile netto di Gruppo	2.583	2.285	2.673	3.593	4.227	4.551	5.128
Equity	21.690	23.249	24.857	27.648	30.797	34.080	37.843
Pfn	825	2.960	-9.775	-6.109	-2.437	2.244	7.790
Roe	11,91	9,83	10,75	12,99	13,73	13,35	13,55

Fonte: Fervi; Stime: Banca Finnat al 27/10/2021

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 Fervi, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 27 OTTOBRE 2021 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:

<https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/dib/pdf/29138819.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'ATTIVITÀ DI SPECIALIST DELLA BANCA SUL TITOLO, DA INCARICHI DI EURONEXT GROWTH ADVISOR, DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI E DALLA 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.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.