

Raccomandazione

Under review (da Buy)[^]

Target Price

Under review (da € 9,4)[^]

[^]vedi Equity Company Note del 25/10/2021

GRIFAL

Settore: Packaging

Codice di negoziazione Bloomberg: GRAL IM

Mercato: Euronext Growth Milan

Prezzo al 29/03/2022
3,53 € (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 40.318.110 €
 Numero di azioni: 11.397.688[^]
 Patrimonio netto al 31.12.2021: 16.681.619€

[^]al netto delle azioni proprie

Data ed ora di produzione e prima diffusione:

30.03.2022 ore 17:30

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

Claudio Napoli

Tel. +39 0669933.292

E-mail: ufficio.studi@finnat.it

Approvati i risultati consolidati al 31.12.2021

- GRIFAL ha chiuso l'esercizio 2021 con ricavi consolidati di vendita pari ad € 26,1 milioni (€27,5 milioni la nostra stima), in crescita del 55% rispetto al consuntivo 2020 che non teneva conto delle acquisizioni di Tieng e Cornelli.
- Il Valore Aggiunto è cresciuto del 46% (attestandosi al 34,3% dei ricavi) a fronte di una nostra stima di crescita del 77% per un incidenza stimata al 39,6%. Il Margine Operativo Lordo (Ebitda) è risultato quindi pari ad € 2,1 milioni, per una redditività dell'8,1% sui ricavi di vendita ed in crescita del 121% sul 2020 ma a fronte di un margine lordo da noi stimato a € 3,3 milioni per una marginalità del 12,1%.
- In termini di Risultato Operativo Netto (Ebit) questo è risultato negativo per € 715 migliaia a fronte di una perdita operativa di € 1 milione a consuntivo 2020 ma contro un risultato operativo da noi atteso positivo per €521 migliaia.
- Il bilancio consolidato si è chiuso con una perdita netta di € 836 migliaia a fronte di una perdita 2020 di € 946 migliaia ed una nostra stima di utile per €51 migliaia.
- L'indebitamento finanziario netto si è portato ad € 12,2 milioni da € 6,7 milioni al 31.12.2020 mentre il patrimonio netto è pari ad € 16,7 milioni da € 14,4 milioni al 31.12.2020.
- Riteniamo che rimangano invariate tutte le prospettive di sviluppo e crescita del Gruppo ma l'indubbia pressione al rialzo dei costi produttivi, incidendo sulla marginalità, ci induce a rivedere le nostre stime prospettiche.

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' GRIFAL, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 25 OTTOBRE 2021 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:

<https://www.borsaitaliana.it/media/star/db/pdf/29131179.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, DA INCARICHI DI EURONEXT GROWTH ADVISOR, DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI SU INCARICO CONFERITO DALLO SPECIALIST DELL'EMITTENTE 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 €)

	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Ricavi di Vendita	16765	27490	37195	50213	67788	84735
EBITDA	952	3331	6337	12475	18861	23470
EBIT	-1013	521	3192	9175	15066	19486
Utile di Gruppo	-946	51	2042	6319	10462	13629
Cash-flow	1020	2861	5187	9619	14257	17613
Equity	14445	17500	19542	25861	36320	49952
Pfn	-6666	-15220	-15429	-11895	-6857	2503
Roe	-	0,3	10,4	24,4	28,8	27,3

Fonte: GRIFAL; Stime: Banca Finnat al 25/10/2021