

RACCOMANDAZIONE*
BUY
Target Price*
19,29 €

Fervi

Settore: Wholesale Industrial Distribution
Codice di negoziazione Bloomberg: FVI IM
Mercato AIM
Prezzo al 30/03/2020
10,10 €
Capitalizzazione di Borsa: 25.646.324 €
Numero di azioni: 2.539.240
Patrimonio netto al 31.12.2019: 21.690.000 €
Outstanding warrants (1:1): 125.000

(*) vedi Equity Company Note del 15/10/2019

**Data ed ora
di prima diffusione:
31.03.2020 ore 16.30**
**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

Gaspare Novelli

Tel. +39 0669933.292

 E-mail: ufficio.studi@finnat.it
Fervi: confermato il trend positivo anche per il 2019

- Il Gruppo Fervi opera nel settore della fornitura di attrezzature professionali principalmente per l'officina meccanica, l'officina auto, la falegnameria, il cantiere e tutto quanto ruota intorno al settore cosiddetto «MRO» (maintenance, repair and operations) ossia fornitura di attrezzature al servizio dei professionisti della manutenzione e riparazione e per produzioni artigianali oltre che per il "Fai-da-te".
- Il Gruppo ha chiuso il 2019 con risultati sostanzialmente in linea con le nostre attese. In particolare, i ricavi netti sono stati pari a 28,8 milioni di euro, in crescita del 18,8% rispetto al 2018 e rispetto ai 29 milioni di euro da noi stimati.
- L'ebitda si è attestato a € 4,6 milioni, in crescita dell'1,3% rispetto al 2018 ma inferiore di quasi il 10% rispetto a quanto da noi stimato (5,1 milioni) mentre l'ebit è aumentato del 38,8%, a 3,5 milioni dai 3,9 milioni da noi preventivati.
- Il risultato netto è stato pari a 2,6 milioni di euro (+44,7%) rispetto agli 1,8 milioni di euro del 2018 ed ai 2,8 milioni da noi previsti.
- Fervi sembra chiaramente confermare l'efficacia del proprio business nonché la perfetta sinergia commerciale con Vogel Germany (recentemente acquisita).
- E' di prossima uscita un aggiornamento della nostra ricerca sulla società.

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' FERVI, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 15 OTTOBRE 2019 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:

<https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=23473460.pdf>
BANCA FINNAT HA SPECIFICI INTERESSI NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE, PER IL QUALE SVOLGE GLI INCARICHI DI NOMINATED ADVISOR E DI SPECIALIST; INOLTRE, REDIGE DOCUMENTI DI ANALISI COME QUELLO PRESENTE E PRESTA SERVIZI DI SUPPORTO AMMINISTRATIVO. PER QUESTE ATTIVITA' ESSA 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 €)	2018*	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
Valore della Produzione	24.478	30.395	32.279	34.292	36.442	38.739
Valore Aggiunto	7.372	9.657	10.508	11.502	12.303	13.400
EBITDA	4.513	5.153	5.832	6.609	7.233	8.110
EBIT	2.571	3.958	4.622	5.581	6.176	7.168
Utile netto	1.785	2.787	3.299	3.991	4.419	5.137
FOCF	3.727	-433	3.262	3.629	3.996	4.516
Pfn	2.344	1.652	4.547	8.123	12.075	16.554
Roe	9,09	12,52	13,08	13,67	13,16	13,28

Fonte: Fervi; Stime: Banca Finnat al 15/10/2019; (*) dati non proforma