Raccomandazione
UNDER REVIEW

GRIFAL

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

Prezzo al 30/03/2020
2,32 €

Capitalizzazione di Borsa:	24.477.042€
Numero di azioni:	10.550.449
Patrimonio netto al 31.12.2019:	10.261.000€
Outstanding warrants (1:1):	1.060.718

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

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 30 OTTOBRE 2019 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:
https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=23558433.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 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, 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.

Risultati 2019 in crescita ma al di sotto delle nostre stime

- GRIFAL, azienda tecnologica e PMI innovativa che progetta e produce, nel mercato del packaging industriale, imballaggi innovativi, performanti ed eco-compatibili, ha chiuso l'esercizio 2019 con ricavi netti di vendita in crescita del 7,3% sul 2018, ad € 18,6 milioni rispetto ad € 17,4 milioni del periodo di confronto ma al di sotto dei 19,6 milioni di euro da noi attesi.
- Il Margine Operativo Lordo (Ebitda) è cresciuto del 12,3%, attestandosi ad € 2,5 milioni dai precedenti € 2,2 milioni ma le nostre previsioni formulavano un margine in grado di raggiungere € 3,5 milioni, con una crescita stimata del 58% ed una redditività sul fatturato attesa al 17,7% rispetto al 13,3% conseguito.
- In termini di risultato operativo netto (Ebit), questo si è contratto dell'8,3% sul 2018 (da € 743 migliaia a € 682 migliaia) mentre le nostre aspettative lo collocavano ad € 1,7 milioni con un ROS all'8,8% rispetto al 3,7% conseguito.
- L'utile di Gruppo è cresciuto del 30% sul 2018, ad € 503 migliaia rispetto a € 386 migliaia a consuntivo 2018 e rispetto a € 1,1 milioni da noi attesi.
- La minore crescita, rispetto alle nostre aspettative, è da ricondurre, principalmente, al rallentamento economico accentuatosi nel corso dell'ultimo trimestre del 2019.
- Di prossima uscita un aggiornamento della nostra Ricerca sulla Società.

Anno al 31/12 (k €)	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
Valore della Produzione	19627	22373	27164	33711	41455	49452
EBITDA	2209	3485	4802	6422	9247	12005
EBIT	743	1727	2833	4272	6760	9038
Utile netto	386	1145	1922	2984	4818	6503
Cash-flow	1852	2903	3892	5134	7305	9470
Equity	7500	10902	12023	13661	16390	19521
Pfn	-5356	-3858	-4398	-4588	-3289	-2101
Roe	10,28	10,5	16	21,84	29,39	33,3

Fonte: GRIFAL; Stime: Banca Finnat al 30/10/2019

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