

Raccomandazione
Under review (da Buy) ^

Target Price
Under review (da € 7,07) ^

^ vedi Equity Company Note del 22/10/ 2021

Renergetica

Settore: Energy
Codice di negoziazione Bloomberg: REN IM
Mercato: Euronext Growth Milan
Prezzo al 31/03/2022
€ 6,96 (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 56.279.242 €

Numero di azioni: 8.086.098

Patrimonio netto al 31.12.2021 12.408.000 €

Data ed ora di produzione e prima diffusione:

01.04.2022 ore 09:30

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 al 31.12.2021 con redditività oltre le attese

- Renergetica S.p.A. è attiva, a livello internazionale, nel settore delle energie rinnovabili principalmente in qualità di "Project Developer" di impianti fotovoltaici, eolici nonché off-grid.
- Il Gruppo ha chiuso il 2021 con un valore della produzione consolidato pari a €11,9 milioni, in rialzo del 3% rispetto ai €11,5 milioni registrati al 31.12.2020 e sostanzialmente in linea con le nostre attese (€12 milioni). Evidenziamo come nell'esercizio 2021 il valore della produzione sia stato quasi interamente costituito da ricavi per vendite effettuate rispetto ad un valore della produzione che nell'esercizio precedente era costituito, ancora per circa il 90%, da lavori in corso su ordinazione. Il margine operativo lordo (Ebitda) è salito del 19%, a €5,6 milioni rispetto ai €4,7 milioni al 31.12.2020 e superiore rispetto ai €4,7 milioni da noi stimati, con una marginalità in crescita dal 41% al 47%. Il risultato operativo netto (Ebit) si è portato a €4,6 milioni da €3,6 milioni al 31.12.2020 (+27%), con un Ros anch'esso in crescita dal 31% al 39% e sensibilmente maggiore delle nostre attese (€3,7 milioni). La marginalità ha beneficiato, principalmente, di maggiori valorizzazioni delle autorizzazioni cedute.
- Un tax rate pari al 25,5%, maggiore delle nostre attese (12,5%), ha frenato la crescita dell'utile netto consolidato che si è attestato a €2,7 milioni (+22% rispetto a €2,2 milioni a fine 2020) pur risultando ampiamente superiore rispetto ai €2,3 milioni da noi preventivati.
- L'indebitamento finanziario netto al 31.12.2021 risulta essere pari a €4,5milioni contro i €9,6 milioni registrati al 31.12.2020, beneficiando dell'incasso proveniente dalle vendite dei progetti avvenute durante l'esercizio.
- Mettiamo sotto revisione il nostro rating sulla società (precedente buy con target price a €7,07 valorizzato in data 22/10/2021) alla luce del raggiungimento del target price formulato e della maggiore redditività raggiunta.

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 RENERGETICA, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 22/10/2021 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/dib/pdf/29094788.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 E DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI. 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.

Anno al 31/12

(k €)

	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Ricavi netti	11.461	12.020	13.370	15.070	15.875	16.450
Valore della Produzione	11.500	12.070	13.470	15.220	16.075	16.700
Valore Aggiunto	6.373	6.691	7.554	8.852	9.505	10.109
EBITDA	4.688	4.681	5.454	6.432	6.905	7.429
EBIT	3.604	3.666	4.432	5.528	6.055	6.681
Utile netto	2.180	2.270	3.078	4.135	4.946	5.712
Cash-flow	3.481	3.435	4.200	5.129	5.886	6.550
Pfn	-11.041	-9.030	-4.180	2.181	14.626	12.987
Equity	9.744	11.923	14.931	19.035	23.981	29.693

Fonte: Renergetica; Stime Banca Finnat al 22/10/2021