

RACCOMANDAZIONE*
BUY
Target Price*
5,2 €

Renergetica

Settore: Energy
Codice di negoziazione Bloomberg: REN IM
Mercato: AIM
Prezzo al 30/03/2020
3,13 €
Capitalizzazione di Borsa: 23.008.630 €
Numero di azioni: 7.351.000
Patrimonio netto al 31.12.2019: 7.333.000 €
*vedi equity company note del 24/10/2019
**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

Gaspere Novelli

Tel. +39 0669933.292

 E-mail: ufficio.studi@finnat.it
Approvati i risultati 2019 superiori alle nostre stime

- Renergetica S.p.A. è attiva, a livello internazionale, nel settore delle energie rinnovabili principalmente in qualità di "Project Developer" ed in misura minore quale Asset Manager.
- Il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2019 con un valore della produzione consolidato pari a €9,4 milioni, in crescita del 41% rispetto ai €6,7 milioni del 2018 e superiori rispetto a quanto da noi stimato (€8,8 milioni). L'Ebitda è salito del 41% a €4,2 milioni rispetto ai €2,9 milioni registrati nel periodo di confronto (€3,5 milioni le nostre stime). Minori ammortamenti ed accantonamenti hanno fatto segnare al reddito operativo un incremento del 96% portandolo a €3 milioni (€1,5 milioni al 31.12.2018 e 2,5 milioni di euro da noi stimati). Il Gruppo ha chiuso il 2019 con un utile netto consolidato pari a €1,8 milioni (+92%) rispetto a €0,9 milioni del 2018 e 1,6 milioni da noi stimato.
- L'indebitamento finanziario netto al 31.12.2019 risulta essere pari a €6,2 milioni di euro contro i €6,9 milioni di euro registrati al 31.12.2018 (€ 5,3 milioni da noi stimati).
- Renergetica è cresciuta, oltre le nostre attese, sull'importante mercato Usa e sta beneficiando di una sempre più veloce transizione energetica. Allo stesso tempo cresce anche l'interesse, da parte delle industrie, per adeguarsi alle sempre più stringenti normative ambientali.
- E' di prossima uscita un aggiornamento della nostra ricerca sulla società.

**Anno al 31/12
(k €)**

	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
Ricavi netti	6.279	7.756	11.759	14.638	17.775	19.033
Valore della Produzione	6.650	8.756	11.759	14.638	17.775	19.033
Valore Aggiunto	3.805	4.551	6.084	8.478	9.265	10.083
EBITDA	2.941	3.511	4.879	7.218	7.950	8.668
EBIT	1.521	2.356	3.734	6.113	6.830	7.548
Utile netto	855	1.542	2.845	4.236	4.735	5.234
Cash-flow	2.353	2.757	4.060	5.421	5.945	6.454
Pfn	-8.015	-5.277	-7.837	-7.742	-9.839	-10.539
Roe	16,30	23,03	32,75	37,15	35,54	36,42

Fonte: Renergetica; Stime Banca Finnat al 24/10/2019
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' RENERGETICA, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 24 OTTOBRE 2019 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=23524948.pdf>. BANCA FINNAT HA SPECIFICI INTERESSI NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE, PER IL QUALE SVOLGE L'INCARICO DI SPECIALIST; INOLTRE, REDIGE DOCUMENTI DI ANALISI COME QUELLO PRESENTE. PER QUESTE ATTIVITA' ESSA È REMUNERATA. PERTANTO IL DOCUMENTO NON PUO' ESSERE CONSIDERATO COME RICERCA INDIPENDENTE. 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.