

Raccomandazione

No rating (da Buy)[^]

Target Price

No rating (da € 8,65)[^]

[^] vedi Equity Company Note del 09/06/2023

Renergetica S.p.A.

Settore: Renewable Energy

Codice di negoziazione Bloomberg: REN IM

Mercato: Euronext Growth Milan

Prezzo al 16/10/2023
9,65 € (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 78.200.686 €
Numero di azioni: 8.103.698
Patrimonio netto al 30.06.2023: 22.843.578 €

Data ed ora di produzione e prima diffusione:

17.10.2023 ore 10:30

Ufficio Ricerca ed Analisi

Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)
Tel. +39 0669933.440
Stefania Vergati
Tel. +39 0669933.228
Donatella Dragas
Tel. +39 0669933.292
E-mail: ufficio.studi@finnat.it

- Renergetica S.p.A. è attiva, a livello internazionale, nel settore delle energie rinnovabili in qualità di "Project Developer" di impianti principalmente fotovoltaici nonché off-grid. Nell'ambito del "Project Development", Renergetica individua e contrattualizza i terreni idonei alla realizzazione degli impianti, gestisce l'intero processo autorizzativo e, attraverso apposite società veicolo, vende i progetti autorizzati ad investitori istituzionali e privati.
- La società opera nei mercati italiano, statunitense e spagnolo. In data 18 aprile 2023 è stato sottoscritto un accordo vincolante per la cessione ad Exacto S.p.A. della partecipazione in Renergetica Chile, società capofila del comparto Latam, comprendente tutte le società del Gruppo in Cile e Colombia.
- A partire dal secondo semestre 2022, Renergetica ha adottato una linea strategica che prevede di non impegnare contrattualmente i nuovi progetti in fase di sviluppo nel mercato italiano fino al raggiungimento del "ready to build" per massimizzarne il valore di vendita. Il cambio di strategia si manifesta in una minor valorizzazione (mantenuta al costo) dei progetti non assegnati i cui benefici si rifletteranno sugli esercizi futuri.
- La società ha generato, al 30 giugno 2023, ricavi totali per €4,9 milioni, in calo del 24% rispetto ai €6,4 milioni del primo semestre 2022. Il margine operativo lordo è pari a €2,0 milioni rispetto a €3,6 milioni al 30 giugno 2022 (-43%) mentre l'utile netto è sceso a €1,8 milioni da €2,6 milioni. L'indebitamento netto è passato da €5,4 milioni a consuntivo 2022 a €2,1 milioni.
- In data 4 agosto 2023, CVA EOS S.r.L., società del Gruppo CVA, ha firmato con Exacto S.p.A., socio di maggioranza di Renergetica, un accordo di acquisto per il 60% del capitale sociale di quest'ultima. A seguito dell'operazione, CVA EOS S.r.L. sarà tenuta a promuovere un OPA (non finalizzata al *delisting*) sulle restanti azioni ordinarie ad un prezzo pari a 10,11 €/azione. Exacto manterrà una quota pari al 21,77% del capitale sociale.
- Mettiamo il titolo in *stand-by* in attesa di valutare il nuovo piano industriale da elaborarsi da parte della nuova proprietà.

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 09.06.2023 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/media/star/dtb/pdf/33756166.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 (Eur K)

	2022	2023E	2024E	2025E	2026E
Valore della produzione	10.484	11.368	12.983	17.300	19.685
Valore Aggiunto	6.001	5.987	6.121	9.144	11.045
EBITDA	3.822	4.007	3.673	6.574	8.346
EBIT	3.131	3.197	2.783	5.505	7.088
Utile netto	2.610	2.232	1.885	4.280	5.673
Cash-flow	3.153	3.082	3.075	5.649	7.231
Pfn	-5.382	-5.029	957	11.911	20.178
Equity di Gruppo	15.119	23.093	25.000	29.303	34.976

Fonte: Renergetica; Stime: Banca Finnat al 09/06/2023