

Raccomandazione

Under review (da Hold)[^]

Target Price

Under review (da € 2,74)[^]

[^] vedi Equity Company Note del 20/10/2022

G Rent S.p.A.

Settore: Real Estate

Codice di negoziazione Bloomberg: GSR IM

Mercato Euronext Growth Milan

Prezzo al 25/04/2023

1,9 € (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 11.566.250 €

Numero di azioni: 6.087.500

Patrimonio netto al 31.12.2022: 1.668.000 €

Outstanding warrants (1:2): 1.087.500

Data ed ora di produzione e prima diffusione:

26.04.2023 ore 16:45

Risultati 2022 deboli e sotto le attese

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

- G Rent S.p.A., operativa con il marchio "Gabetti Short Rent", è attiva nel settore dell'hospitality in qualità di property manager per affitti brevi di fascia alta. La prima linea di business "Luxury Houses" riguarda lo "short rent" di immobili di lusso localizzati in location turistiche esclusive. Sia la clientela che l'utente finale sono rappresentati dai cosiddetti "High Net Worth Individuals" (HNWI). La società ha avviato anche la seconda linea di business "Corporate Houses" che riguarda il property management di pacchetti di unità immobiliari. Al volume d'affari contribuisce anche il segmento "Interior Design".
- Il consuntivo 2022 ha risentito di una inaspettata debolezza dei comparti "Luxury Houses" (-17% sul 2021) e "Interior Design" (-38%), determinando una contrazione del volume d'affari del 22% sul 2021 (da € 2,6 milioni a € 2 milioni) e del 35% rispetto alle nostre stime (pari a € 3,1 milioni).
- Il margine operativo lordo (Ebitda) ha sofferto il calo del volume d'affari, maggiori costi di struttura e maggiori spese pubblicitarie, registrando un valore negativo per € 723 migliaia a fronte di un margine negativo per € 439 migliaia al 31.12.2021 ed un margine da noi atteso parimenti negativo ma limitato a € 379 migliaia.
- Il bilancio 2022 si è così chiuso con una perdita netta pari a €1milione a fronte di una perdita di € 642 migliaia del consuntivo 2021 e rispetto ad una nostra stima per una perdita di € 707 migliaia.
- Alla luce di tali risultati, mettiamo Under review il nostro giudizio sul titolo in attesa di meglio valutare le potenzialità per il prossimo quadriennio.

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 G RENT, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 20/10/2022 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: www.borsaitaliana.it/media/stati/db/pdf/31965512.pdf

AL MOMENTO DELLA PUBBLICAZIONE DI QUESTO DOCUMENTO, SI RILEVA CHE: (1) BANCA FINNAT SVOLGE IN FAVORE DELL'EMITTENTE IL RUOLO DI EURONEXT GROWTH ADVISOR E (2) PRESTA O HA PRESTATO, NEGLI ULTIMI 12 MESI, SERVIZI ACCESSORI IN FAVORE DELL'EMITTENTE STESSO. PER QUESTE ATTIVITÀ LA BANCA È REMUNERATA. INOLTRE, BANCA FINNAT PRODUCE RICERCA SULL'EMITTENTE SU INCARICO REMUNERATO DELLO SPECIALIST (MIT SIM) DELL'EMITTENTE.

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)

	2021	2022	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
Volume d'affari	2.585	2.029	3.111	4.989	11.166	18.925	22.260
Valore Aggiunto	-295	-242	-194	-292	805	2.223	2.936
EBITDA	-439	-723	-379	-532	105	1.228	1.806
EBIT	-637	-1012	-703	-769	-132	991	1.641
Utile netto	-642	-1016	-707	-770	-132	713	1.181
Cash-flow	-444	-727	-383	-533	105	950	1.346
Pfn	1.973	751	339	-559	-763	1.213	2.269
Equity	2.685	1.668	1.665	895	763	1.476	2.657

Fonte: G Rent; Stime: Banca Finnat al 20/10/2022