



## IPO Product Note of Lemon Tree Hotel

### Company Details:

કંપની મે 2004 માં 49 રૂમ સાથે તેની પ્રથમ હોટેલ શરૂ કરી હતી. 31 જાન્યુઆરી 2018 સુધીમાં ભારતના 28 શહેરોમાં 45 હોટલમાં 4,697 રૂમ સંચાલિત કર્યા હતા. તેણે ત્રણ હોટેલ સેગમેન્ટ્સ માટે ત્રણ બ્રાન્ડ્સ બનાવ્યા છે. કંપની મિડ-પ્રાઈશ હોટેલ સેક્ટરમાં કામ કરે છે, જેમાં આ હોટલ અપર મિડલસકેલ, મિડલસકેલ અને ઇકોનોમી જેવા રૂમો નો આ સેગમેન્ટ્સમાં સમાવેશ થાય છે.

- લેમન ટ્રી પ્રિમિયર, જે મુખ્યત્વે અપર મિડલસકેલ હોટેલ સેગમેન્ટમાં લક્ષ્ય ધરાવે છે, જે બિઝનેસ અને વેકેશનની મજા માણવા આવનારા મહેમાનોને સેવા આપે છે, જે વ્યૂહાત્મક સ્થળો પર હોટલનો ઉપયોગ કરવા માંગે છે અને પ્રીમિયમ સેવા અને હોટેલ પ્રોપર્ટીઝ માટે ચૂકવણી કરવા તૈયાર છે.

- લેમન ટ્રી હોટેલ્સ, જે મુખ્યત્વે હોટલ મિડલસકેલ સેગમેન્ટમાં લક્ષ્યાંક ધરાવે છે, જે બિઝનેસ અને લેઝર ગેસ્ટ્સ માટે સેવા આપે છે અને આરામદાયક, ઓછું ખર્ચાળ અને અનુકૂળ અનુભવ આપે છે; અને

- લેમન ટ્રી હોટેલ્સ દ્વારા રેડ ફોક્સ, જે મુખ્યત્વે હોટલ ઇકોનોમી સેગમેન્ટમાં લક્ષ્ય ધરાવે છે.

નાણાકીય વર્ષ 2010 માં આ ત્રણ બ્રાન્ડ્સની હોટલમાં સરેરાશ ઓક્યુપન્સી રેટ 74 થી 77 ટકા જેટલો હતો.

આ હોટલ એન.સી.આર.(દિલ્હી), બેંગલુરુ, હૈદરાબાદ અને ચેન્નઈ સહિતના મેટ્રો વિસ્તારોમાં, તેમજ અમદાવાદ, ચંદીગઢ, જયપુર, ઇન્દોર, પૂના અને ઔરંગાબાદ જેવા ટાયર -1 અને ટાયર -2 જેવા શહેરોમાં સ્થિત છે.

કંપનીની કામગીરી value chain તરીકે ફેલાયેલી છે અને જમીન હસ્તગત, ભાડાપટ્ટે, જમીનઉવલેપમેન્ટ, મેનેજિંગ અને માર્કેટિંગ હોમ્સને લઈને રેન્જમાં છે.

કંપની નું સંચાલન :

- (i) હોટલ પ્રોપર્ટીઝની માલિકી,
- (ii) જમીન માટે લાંબા ગાળાના લીઝ અથવા લાયસન્સ એગ્રીમેન્ટ કે જેના પર તે હોટલનું નિર્માણ કરે છે,
- (iii) હાલની હોટલો માટે લાંબા ગાળાના ભાડાપટ્ટે જેની માલિકી થર્ડ પાર્ટી ધરાવે છે. અને
- (iv) સંચાલન અને મેનેજમેન્ટ એગ્રીમેન્ટ;

31 જાન્યુઆરી, 2018 ના રોજ, તેના પોર્ટફોલિયોમાં 19 માલિકીની હોટલ, લીઝ અથવા લાયસન્સ ધરાવતા જમીન પર સ્થિત ત્રણ માલિકીની હોટલ, પાંચ ભાડાપટ્ટે હોટલો અને 18 સંચાલિત હોટલનો સમાવેશ થતો હતો.

#### **Expansion plans:**

- કંપની ભૌગોલિક દષ્ટિએ વિસ્તૃત કરવા માટે મુંબઈ, કોલકાતા અને પટના જેવા નવા બજારોમાં પ્રવેશવાનો ઇરાદો ધરાવે છે.
- પાછપલાઇનમાં 3038 નવા હોટલ છે જે સમગ્ર ભારતમાં 23 વધારાના શહેરોમાં ફેલાયેલી છે (31 જાન્યુઆરી 2018 સુધી હાજર નથી) અને
- કાઠમંડુ, નેપાળ અને શિમ્કુ, ભુતાનમાં દરેકમાં એક હોટેલ છે.
- ગુરુગ્રામ, ગોવા, કોલકાતા, ઉદયપુરમાં નવી હોટલમાં નાણાકીય વર્ષ 2021 સુધીમાં કાર્યરત થવાની ધારણા છે. તે પણ તેના બ્રાન્ડ ઉચ્ચાલન દ્વારા ભારતની ટાયર II અને ટાયર III શહેરોમાં હોટેલ પોર્ટફોલિયો વિસ્તૃત કરવા માગે છે.

#### **Financial Performance:**

- કંપનીની આવક નાણાકીય વર્ષ 13-17 માં 17.68 ટકાના સીએજીઆરથી વધ્યો છે.
- 31 ડિસેમ્બર, 2017 ના રોજ પૂરા થવાના સમયગાળા માટે, આ રૂ. 352.25 કરોડની આવક થઈ. જો કે, ઊંચા વ્યાજદર અને નવી હોટલમાં થયેલા રોકાણ લીધે તે આ તમામ વર્ષોમાં નુકસાન પેદા કરી રહ્યું છે.
- કંપનીએ 9M18 દરમિયાન કામગીરી શરૂ કરી હતી, કારણ કે કંપનીએ રૂ. 2.85 કરોડનો ચોખ્ખો નફો કર્યો હતો.
- નાણાકીય વર્ષ 17 માટે કંપનીનો Debt- Equity રેશિયો 0.65 ટકા હતો. વર્તમાનમાં, આશરે રૂ. 1,000 કરોડનું દેવું છે તેનું Debt- Equity રેશિયો 0.79 ટકા છે.

## Valuation & Peer Comparison

કંપની ખોટ થતી હોવાથી તેની ઇપીએસ નકારાત્મક રહી છે અને FY17 ઇપીએસ રૂ. (0.11) ની છે, આ ઇન્ડસ્ટ્રીઝની કેટલીક લિસ્ટેડ કંપનીઓ EIH લિમિટેડ અને ઇન્ડિયન હોટેલ્સ કંપની લિમિટેડ છે. ઇન્ડસ્ટ્રીઝની સરેરાશ પી / ઇ લગભગ 90.6x છે.

### MH Take:

- કંપનીની આવક 17.68 ટકાના સીએજીઆરથી વધી છે.

જો કે, વધતા નાણા ખર્ચ અને અવમૂલ્યનને લીધે તે ખોટ કરી રહ્યું છે. આ વધારો મુખ્યત્વે વિસ્તૃત વિસ્તરણ યોજનાઓ અને નવા હોટલો તથા અન્ય સંબંધિત ફિક્સ એસેટ્સમાં રોકાણને કારણે છે. કંપની હાલમાં પાછપલાઇનમાં નવી હોટલ ધરાવે છે, જે આગામી 3-4 વર્ષમાં કાર્યરત થશે અને તે નવા ભૌગોલિક વિસ્તારોમાં વિસ્તરણ કરવાની યોજના ધરાવે છે.

આ પરિબલોને ધ્યાનમાં રાખીને, આ સ્તરે સબસ્ક્રાઇબ કરવું જોખમી છે ઉપરાંત મંદી તરફી પરિબલો જોતા માર્કેટ-હબ તેમના રોકાણકારોને આ IPO ટાળવાની ભલામણ કરે છે.

**Disclaimer:** We do not represent that information provided by us is accurate or complete and it should not be relied upon as such. The advice provided here is just for knowledge purpose only. The user assumes the entire risk of any use made or not made of this information. INVESTMENT IN EQUITY, MUTUALFUND, EQUITY, CURRENCY& COMMODITY DERIVATIVES IS SUBJECT TO RISK. WE ARE DISTRIBUTOR OF MUTUAL FUND. Client should read the Risk Disclosure Document (RDD) & Do's and Don'ts issued by SEBI & relevant exchanges before investing.