

COMUNICAZIONE DI RATING

Milano, 24/12/2015

Cerved Rating Agency S.p.A. conferma il rating pubblico

A3.1

assegnato a

E.s.tr.a. Energia Servizi Territorio Ambiente S.p.A.

Prato (PO) – Via Ugo Panziera, 16 - 59100 – Italia

Cerved Rating Agency, in data 24/12/2015 ha confermato il rating A3.1 assegnato a "E.s.tr.a. Energia Servizi Territorio Ambiente S.p.A."

E.s.tr.a. si configura Multiutility Leader del Centro Italia nei settori Energia, Telecomunicazioni, Ambiente e Servizi e tra i principali players nel mercato nazionale del gas naturale, raggiungendo una massa critica tale da competere con le altre multiutility nazionali di grandi dimensioni. E' presente nella filiera alta della vendita del gas naturale, nei settori dell'Upstream e del Midstream e nel mercato del GPL attraverso la controllata Estra Energie e la sua sub-controllata Exo Energy Trading; nella vendita di energia elettrica con Estra Elettricità; nella progettazione e gestione di servizi energetici con Estra Clima; nel settore delle telecomunicazioni con la società Estracom. Le attività di trasporto, stoccaggio e bilancio gas, fanno parte dell'attività svolta da Estra Logistica S.r.l.. Estra S.p.A. e le società del Gruppo sono oggi dotate di capacità tecnico-produttive tali da essere competitive nel mercato delle gare. A livello consolidato Estra chiude l'esercizio 2014 con un utile consolidato netto di 10,2 milioni di euro, raddoppiando quello del 2013 (5 milioni di euro), con ricavi pari a 745,6 milioni di euro, in crescita del 5% rispetto al 2013 (708,3 milioni). In miglioramento l'EBIT a 34,7 milioni (erano 26 milioni nel 2013), sostanzialmente stabile il M.O.L. (58,2 milioni nel 2014, 59,4 nel 2013). Al 30 settembre 2015 si segnala l'incremento dei ricavi (583.720 mila euro) dovuto all'aumento dei volumi e del fatturato dell'Asa vendita gas soprattutto nel comparto delle vendite a clienti grossisti. In diminuzione i ricavi del comparto distribuzione gas per effetto del conferimento a Edma Reti Gas della gestione di circa 30 mila pdr. In crescita i ricavi e i volumi venduti di energia elettrica e i ricavi del comparto telecomunicazioni. Estra S.p.A. nel 2014 beneficia della plusvalenza del conferimento in Centria, con effetti sul patrimonio e sulla posizione finanziaria netta. La crescita prosegue nell'ambito del Gruppo Estra, nel quale la Società ha assunto la funzione di Holding.

Fattori di rating (Key rating factors)

- **Modello di business e posizionamento competitivo (Business model and market positioning)**

L'impresa è la capofila del Gruppo E.S.TR.A. che nasce in un periodo di forte consolidamento del mercato delle Public Utility. I comuni soci hanno approvato la creazione di Estra, un operatore di servizi pubblici di dimensioni importanti, capace di innovare e di affrontare le nuove sfide del mercato. La proprietà interamente pubblica garantisce ai clienti l'erogazione di un servizio sicuro e di competenza e, con gli utili generati, una ricaduta positiva sui cittadini ed il loro territorio. Estra è in grado di cogliere le opportunità offerte dal mercato e dal settore ed è in grado di creare vantaggi competitivi durevoli che risiedono nell'innovazione tecnologica, nel know-how, nelle capacità produttive, negli assets (le reti), nel portafoglio clienti, nelle partnership, nel network di aziende e nel capitale umano. Il Gruppo ha completato lo sviluppo operativo secondo i drivers del piano industriale e anche il nuovo business plan va nella direzione di un ulteriore rafforzamento dell'Azienda per posizionarla definitivamente tra gli operatori nazionali

- **Principali risultati finanziari attesi (Key financial results)**

Per l'esercizio 2015, a fronte di una crescita del fatturato del 10%, è atteso anche un incremento del MOL, previsto attestarsi intorno ai 60 milioni di euro nonostante il deconsolidamento rami gas e risultati consolidati in forte aumento per le componenti straordinarie delle cessioni realizzate. Aumentano le disponibilità liquide e migliora la posizione finanziaria

netta che al 31.12.2015 è attesa a circa 180 milioni di euro in riduzione di circa 30 milioni rispetto ai 211 milioni di euro consolidati a fine 2014. Si precisa che al 30 settembre 2015, la posizione finanziaria netta è scesa a 148 milioni di euro. In data 13.07.2015, E.S.T.R.A. ha collocato alla Borsa di Dublino, Irish Stock Exchange, un prestito obbligazionario unsecured e non convertibile di Euro 100 milioni, garantito dalla controllata Centria S.r.l., interamente sottoscritto da investitori istituzionali. Le obbligazioni hanno durata di 7 anni e cedola del 3,75%; i covenants da rispettare sono: PFN/Equity non superiore a 1,2x, PFN/Ebitda non superiore a 4,5x e PFN/Rab non maggiore di 0,85x. Il debutto per Estra sul mercato obbligazionario internazionale è finalizzato a finanziare le attività del Gruppo ottimizzando la flessibilità e la forza finanziaria del Gruppo. L'obiettivo, oltre al perseguimento del piano è l'allungamento della maturity del debito, riducendo e differenziando le fonti di finanziamento.

- **Liquidità (Liquidity)**

La Società si finanzia attraverso la generazione di flussi di cassa derivanti dall'attività, attraverso la diversificazione delle fonti di finanziamento e disponibilità di linee di credito nelle forme tecniche necessarie allo svolgimento dell'attività. La gestione centralizzata dei flussi finanziari nel Gruppo, attraverso un sistema di cash pooling e di accentramento dei conti correnti, consente di allocare i fondi disponibili secondo le necessità delle singole società. Il Bond collocato ha consentito un miglioramento della liquidità, influenzando positivamente sia la maturity (vita media debito Estra 3,77 anni) sia il tasso medio del debito di Estra (3,09%).

Presupposti di rating (Rating assumptions)

- Per l'esercizio 2015 crescita affaristica del 10% e MOL pari a 60 milioni
- Miglioramento della PFN a 180 Milioni nel 2015 e rapporto PFN/Ebitda non superiore a 3,5x nel 2016

Fattori di rischio (Key risk factors)

- **Rischio di mercato**

Il Gruppo opera in un settore fortemente regolamentato. A fronte di tali fattori di rischio, il Gruppo adotta una politica di monitoraggio e gestione del rischio normativo attraverso un presidio articolato su più livelli, che prevede il dialogo collaborativo con le istituzioni e con gli organismi di governo e regolazione del settore.

- **Rischio operativo**

Estra fronteggia costantemente i rischi legati alla scadenza delle concessioni/affidamenti di distribuzione del gas, di cui sono titolari Estra e le altre società del Gruppo, e all'esito delle gare negli ambiti territoriali.

- **Rischio finanziario**

Estra gode di elevata affidabilità presso il sistema bancario. Il Gruppo ha inoltre in essere contratti derivati a copertura del rischio di oscillazione dei tassi d'interesse di finanziamenti a medio-lungo termine e del rischio di oscillazione del prezzo del gas (Swap e IRS).

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- Il raggiungimento degli obiettivi del piano di sviluppo consentirebbe il mantenimento della classe di rating assegnata;
- il mancato raggiungimento dei target aziendali ed un eventuale peggioramento dei risultati e della posizione finanziaria netta potrebbe portare l'opinione sul merito creditizio a subire un downgrading.

La metodologia utilizzata è pubblicata sul sito di Cerved Rating Agency e consultabile al link www.ratingagency.cerved.com

Analista Responsabile: Maria Mingari - maria.mingari@cerved.com

Presidente del Comitato di Rating: Cristina Zuddas - cristina.zuddas@cerved.com

Il rating Cerved Rating Agency, emesso ai sensi del Regolamento CE 1060/2009 e successive modifiche e integrazioni, rappresenta un'opinione sul merito di credito che esprime in sintesi la capacità di rimborso o la probabilità di insolvenza del soggetto valutato. Il rating emesso è stato richiesto dal soggetto valutato, il quale ha partecipato al processo fornendo le informazioni necessarie richieste dal team analitico. Il rating è stato comunicato, nei tempi previsti dal Regolamento, al soggetto valutato per la verifica di eventuali errori materiali. Il rating emesso è soggetto a monitoraggio continuo. Durante il periodo di monitoraggio Cerved Rating Agency garantisce l'aggiornamento delle informazioni ufficiali e proprietarie relative all'azienda oggetto di valutazione e, ove ne ricorrano le condizioni, l'immediata comunicazione al soggetto valutato della eventuale revisione del rating assegnato. Il rating Cerved Rating Agency non costituisce un consiglio d'investimento né una forma di consulenza finanziaria; non equivale a raccomandazioni per la compravendita di titoli o per la detenzione di particolari investimenti, né fornisce indicazioni riguardo all'opportunità per un particolare investitore di effettuare un determinato investimento.