

COMUNICAZIONE DI RATING

Milano, 07/08/2015

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 07/08/2015 ha promosso una rating action per valutare operazioni sul rating A3.1 assegnato alla Società "E.s.tr.a. Energia Servizi Territorio Ambiente S.p.A.", a seguito collocamento nella Borsa di Dublino (Irish Stock Exchange), di un prestito obbligazionario unsecured e non convertibile di Euro 100 milioni, confermando il rating assegnato.

E.s.tr.a. si configura Multiutility Leader del Centro Italia nei settori Energia, Telecomunicazioni, Ambiente e Servizi. Estra è primario Gruppo industriale toscano e tra i principali players nel mercato nazionale del gas naturale e raggiunge 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. 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 strategie (business model and strategies)

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. Il Gruppo Estra è attivo nell'acquisto, distribuzione e vendita di gas naturale e di energia elettrica, nel gas è presente in ogni segmento della filiera ed operativa attraverso l'articolato gruppo di aziende controllate, partecipate e collegate. Le società del settore che si saranno opportunamente strutturate e che detengono know-how specifico decideranno il nuovo riassetto del mercato del Gas.

Posizionamento competitivo (Market positioning)

Estra è in grado di cogliere le opportunità offerte dal mercato e dal settore creando 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 è riuscito a completare lo sviluppo operativo secondo i drivers del piano industriale. Estra si conferma primario operatore tra i principali players nel mercato nazionale del gas naturale in grado di competere con le altre multiutility nazionali di grandi dimensioni.

Situazione economico-finanziaria (Economic and financial situation)

Estra S.p.A. nel 2014 beneficia della plusvalenza del conferimento in Centria, con effetti sul patrimonio e sulla posizione finanziaria. Anche l'indebitamento della Società si riduce e la Posizione finanziaria netta passa da 117,2 milioni di Euro del 2013 a 95,1 milioni del 2014. La posizione finanziaria netta di gruppo si attesta a fine anno 2014 a 199 milioni. In data 13.07.2015, E.S.T.R.A. S.p.A. ha collocato nella 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 e riallocandolo nel medio-lungo periodo.

Liquidità (Liquidity)

La Società si finanzia attraverso la generazione dei flussi di cassa derivanti dall'attività, attraverso un'adeguata diversificazione delle fonti di finanziamento e disponibilità di linee di credito su tutte le forme tecniche necessarie allo svolgimento dell'attività. Tramite il Net Cash Pooling instaurato con le società controllate, la Capogruppo esercita una gestione accentrata della liquidità. A conclusione dell'analisi del debito bancario a livello consolidato, si precisa che il costo del debito medio ammonta a fine 2014 intorno a 4,13% e la sua durata residua media è di 5,50 anni e la sua durata di vita media è di 3,84 anno. Il Bond di 100 milioni collocato alla Borsa di Dublino (tasso medio 3,75%) consentirà nel 2015 un ulteriore miglioramento influenzando positivamente sia la maturity sia il tasso medio del debito di Estra.

Presupposti di rating (Rating assumptions)

- *Consolidamento (customer loyalty) e sviluppo dei settori e dei territori presidiati;*
- *Incremento delle quote di mercato e dei ricavi sia per crescita interna sia per crescita esterna;*
- *Ampliamento delle reti attraverso la partecipazione a gare sia per il mantenimento sia per acquisire nuovi assets.*

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.