

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A3.1

di **E.S.TR.A. S.p.A.**

Prato (PO) – Via Ugo Panziera, 16

Cerved Rating Agency in data 12/12/2019 ha confermato il rating A3.1 di E.S.TR.A. S.p.A.

Prima emissione del rating: 24/12/2013

L'azione di rating scaturisce dalla disponibilità di un set documentale aggiornato, in relazione ai dati economico-patrimoniali del bilancio consolidato chiuso al 31/12/2018 e ai risultati infrannuali 2019.

Consolidamento dei volumi di business – Nel FY18 l'applicazione del nuovo principio IFRS 15 ha determinato una flessione dei ricavi totali, con un Valore della Produzione consolidato sceso a 839,7 milioni (-17,3% YoY) principalmente per la SBU Trading, a fronte di volumi in crescita nell'esercizio. Secondo le attese del management, corroborate dalle performance registrate nei primi mesi dell'anno, l'esercizio in corso si chiuderà con un sensibile incremento del fatturato di Gruppo, trainato principalmente dalla crescita della SBU Vendita Gas e EE (espansione del portafoglio clienti).

Marginalità in ripresa nel 2019 – Il trend rialzista dei prezzi del gas nel 2018, a fronte di politiche di copertura non totalmente allineate alla tipologia di portafoglio, ha fortemente penalizzato la redditività operativa nel FY18, traducendosi in un calo dell'EBITDA margin *adjusted* a 7,5% (10,8% nel FY17 *restated* con IFRS 15). A fronte del potenziamento dell'area Risk Management e delle politiche di copertura, unitamente ad una riorganizzazione infragruppo finalizzata ad una maggior efficienza operativa, il Gruppo stima un lieve miglioramento della marginalità che interesserà tutti i settori di attività. L'Agenzia, in considerazione dell'attuale trend analizzato, ritiene attendibili tali previsioni.

Indebitamento finanziario in sensibile aumento ma stabilmente sostenibile – I rilevanti investimenti effettuati nel 2018, specialmente in relazione ad operazioni di acquisizione, si sono riflessi in un appesantimento della struttura debitoria, con una Posizione Finanziaria Netta (PFN) in crescita a 259,7 milioni di euro al 31/12/2018 (+43,6 milioni rispetto al periodo precedente). Tale livello di *leverage* permane comunque sostenibile in relazione ai margini realizzati e all'elevato grado di patrimonializzazione che caratterizza il Gruppo. Per il 2019 è atteso un ulteriore incremento della PFN, derivante in primis dall'acquisizione di Murgia Reti Gas S.r.l., senza tuttavia deteriorare in maniera significativa gli attuali indici di copertura del debito. Per i prossimi esercizi è previsto un progressivo calo della PFN a fronte dell'incremento atteso dei volumi di vendita e della marginalità operativa. Gli impatti derivanti dell'integrazione delle operazioni di M&A e le dinamiche di leva finanziaria saranno oggetto di monitoraggio da parte di Cerved Rating Agency.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – www.ratingagency.cerved.com

Analista Responsabile: Flavio Cusimano – flavio.cusimano@cerved.com

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

Il rating di Cerved Rating Agency, emesso ai sensi del Regolamento (EC) 1060/2009 e successive modifiche e integrazioni, è un'opinione sul merito di credito che esprime in sintesi la capacità del soggetto valutato di far fronte puntualmente alle proprie obbligazioni. Il rating di 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.

Il rating è soggetto a monitoraggio continuo fino al suo ritiro. Il rating è stato emesso su richiesta del soggetto valutato, o di terzi ad esso collegati, il quale ha partecipato al processo fornendo le informazioni necessarie richieste dal team analitico. Inoltre nell'analisi sono state utilizzate informazioni pubbliche disponibili e informazioni proprietarie ottenute da fonti ritenute attendibili da Cerved Rating Agency. Il rating è stato comunicato, nei tempi previsti dal Regolamento vigente, al soggetto valutato per la verifica di eventuali errori materiali.