

COMUNICAZIONE DI RATING

Milano, 11/05/2016

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

A2.2

di **Duferco Energia S.p.A.**

Via Imperiale Paolo, 4 – 16126 Genova

Cerved Rating Agency, in data 11/05/2016 ha confermato il rating A2.2 di Duferco Energia S.p.A..

Prima emissione del rating 25/05/2015

Duferco Energia è dal 2010 uno dei principali operatori nel mercato libero dell'energia in Italia. La società si inserisce all'interno del gruppo DUFERCO, leader nel trading e nello shipping di acciaio ed attivo da lungo tempo sui mercati energetici. Nell'ambito del Gruppo, Duferco Energia S.p.A. è la società a cui è stata demandata, anche attraverso proprie controllate, l'attività di produzione e vendita al dettaglio in Italia di energia elettrica e gas. La società ha altresì iniziato ad operare nel trading di gas ed energia elettrica, attualmente in fase di sviluppo. Duferco Energia S.p.A. al 30/09/2015 ha registrato un fatturato di 767.544.987 Euro, in incremento rispetto al 2014 (690.588.634 euro). A livello consolidato il gruppo Duferco Energia S.p.A. nell'esercizio chiuso al 30/09/2015 ha consuntivato ricavi pari a 777.749.827 Euro, in crescita rispetto all'esercizio 2014 (706.955.462). Al 30/09/2015 il Gruppo forniva oltre 60.000 POD, per un quantitativo di oltre 3,5 TWh di energia, di cui circa 3 TWh venduta a marchio "DUE Energie" e circa 1,5 TWh approvvigionata da fonti rinnovabili. Al 30/09/2015 il gruppo forniva circa 20.000 PdR gas, per 109 milioni di smc. Apprezzabile l'EBITDA, pari a circa Euro 32,8 milioni, in crescita del 28,4% rispetto al 2014; in aumento anche l'EBITDA margin al 4,2% (vs. 3,6%) con un EBIT al 30/09/2015 di Euro 27,9 milioni, in crescita del 61,3% rispetto all'esercizio precedente. Al netto delle gestioni finanziaria, straordinaria e fiscale, emerge un risultato d'esercizio consolidato cresciuto ad Euro 16 milioni rispetto agli Euro 9 milioni precedenti. La posizione finanziaria netta risulta essere pari ad Euro 49,5 milioni con una prevalenza di debiti bancari a breve a finanziamento del circolante. Il rapporto PFN/EBITDA è in diminuzione, dimezzatosi negli ultimi 2 anni (PFN/EBITDA = 1,51 al 30/09/2015). Il miglioramento del Leverage Ratio permette al gruppo di finanziarsi a tassi ridotti.

Fattori di rating (Key rating factors)

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

Duferco Energia attraverso un'oculata politica dei propri acquisti, grazie anche alle competenze maturate dal gruppo di appartenenza nell'esercizio delle proprie attività energivore, ad un'efficiente selezione della clientela e alla propria configurazione di operatore integrato e diversificato sia nella filiera upstream che downstream, vanta un buon posizionamento rispetto ai propri competitor. A ciò si aggiunge il sostegno del Gruppo, nonché l'implementazione di un modello organizzativo articolato e flessibile che consente una gestione puntuale ed integrata di tutte le attività svolte.

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

Il Gruppo sta perseguendo politiche finalizzate all'ampliamento, al miglioramento del grado di soddisfazione e fidelizzazione della clientela, attraverso l'ampliamento dei prodotti e servizi offerti e il potenziamento della propria rete commerciale con la prospettiva di incrementare il proprio volume d'affare *retail*. Il Gruppo sta altresì investendo, anche a

livello organizzativo, per incrementare la propria attività di produzione di energia, principalmente da fonti rinnovabili e per potenziare e ottimizzare l'attività trading di energia elettrica e gas, la quale genererà ritorni economici già dal 2016. I dati provvisori della trimestrale, al 31/12/2015 e riferiti alla sola Duferco Energia S.p.A., evidenziano ricavi in leggera flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente conseguenti alla riduzione dei prezzi di mercato delle commodities trattate, pur registrando un recupero di marginalità.

Liquidità (Liquidity)

Il saldo delle disponibilità al 30/09/2015 a livello consolidato è pari ad Euro 32,1 milioni, con un incremento di Euro 10,9 milioni rispetto al 2014, dovuto in buona parte al disinvestimento di attività finanziarie e all'aumento dell'esposizione verso il sistema bancario aumentata di oltre Euro 3,5 milioni, nonché alla generazione di flussi della gestione operativa.

Presupposti di rating (Rating assumptions)

- Consolidamento attività di produzione e vendita energia elettrica, gas, sistemi di efficientamento energetico e trading.
- Mantenimento dei livelli di profittabilità e redditività attraverso un portafoglio di clienti solidi e solvibili.

Fattori di rischio (Key risk factors)

- **Rischio di mercato (Market risk)**

Un potenziale rischio rilevante è la costante evoluzione del contesto normativo e regolatorio di riferimento che ha effetti essenzialmente sul funzionamento del mercato, sui piani tariffari, sui livelli di qualità del servizio richiesti e sugli adempimenti tecnico operativi. A riguardo il Gruppo è dotato di una specifica struttura atta a monitorare la compliance al contesto normativo e regolatorio. Per mitigare rischi di oscillazione del prezzo di vendita di energia elettrica e gas, ha posto in essere contratti di copertura nella forma di Commodity Swap Gas e Power.

- **Rischio operativo (Operational risk)**

Duferco Energia mitiga il rischio di approvvigionamento, di distribuzione dell'energia elettrica e del gas e gli altri rischi operativi grazie ad un buon accreditamento nel mercato dell'Energy.

- **Rischio finanziario (Financial risk)**

La società dispone di una buona liquidità e di linee di credito bancarie che permettono di anticipare finanziariamente i corrispettivi dell'attività *retail* e le quantità rilevanti acquistate e stoccate. Il Gruppo inoltre mitiga il rischio di credito operando con clientela di elevato standing creditizio, selezionata attraverso l'assicurazione del credito e, in mancanza di affidamento assicurativo, attraverso la richiesta di fidejussioni bancarie, lettere di patronage e il factoring.

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- Un peggioramento della liquidità generata dalla gestione operativa e una riduzione dei livelli di redditività riguardante l'azienda ed il suo settore di appartenenza, potrebbe portare l'opinione sul merito creditizio a subire un downgrading.
- Lo scenario più favorevole riguardante l'azienda ed il settore di appartenenza, potrebbe comportare, tenuto conto del piano di sviluppo operativo della società, nonché degli oggettivi limiti strutturali della stessa, un mantenimento della classe di rating positiva.

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 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.

Cerved Rating Agency S.p.A. u.s. Via San Vigilio, 1 - 20142 Milano - Tel. +39 02 77541

Capitale Sociale: € 150.000,00 - R.E.A. 2026783 - C.F. e P.I. IT08445940961 - Società diretta e coordinata da Cerved Information Solutions S.p.A. ratingagency.cerved.com