

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A3.1

di **Roma Gas & Power S.p.A.**

Roma (RM) – Via Clitunno, 51 – Italia

Cerved Rating Agency in data 11/11/2017 ha confermato il rating A3.1 di Roma Gas & Power S.p.A.

Prima emissione del rating: 21/10/2014

Roma Gas & Power S.p.A. (di seguito RGP), costituita nel 2005, è attiva nel commercio di gas svolgendo attività di trading, vendita all'ingrosso e verso utenti finali; dal 2012 opera anche nel mercato dell'energia elettrica. Nel 2016, in base ai volumi movimentati, RGP si colloca tra i primi quindici grossisti gas in Italia.

Fattori di rating (Key rating factors)

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

La società realizza oltre l'80% dei ricavi nel segmento del gas. L'attività di trading rappresenta circa il 70% dei volumi affaristici, le vendite verso *reseller* circa il 20%, mentre la restante parte è riferita ai clienti domestici e PMI. Nel corso del 2016 RGP ha acquistato quattro operatori locali attivi nella vendita di gas e energia elettrica e principalmente rivolti ad una clientela residenziale e PMI, con circa 75 mila utenti ed un fatturato complessivo nel 2016 di circa 45 milioni di euro. La società è presente nelle maggiori piattaforme gas europee (TTF, VTP, PSV) ed ha inoltre stipulato un contratto triennale con un importante fornitore gas italiano per garantire e diversificare gli approvvigionamenti, anche attraverso il possesso di diritti TAG e stoccaggio presso terzi. La fornitura di EE avviene sia sull'IPEX sia mediante contratti bilaterali. RGP, unitamente alla società Officinae Verdi S.p.A. (partecipata dalla capogruppo Roma Invest Holding S.r.l.) ha iniziato a sviluppare la *business* dell'efficienza energetica, focalizzandosi su progetti di piccola e media taglia.

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

I ricavi nel 2016 si attestano a circa 1.228,3 milioni di euro, in crescita del 15,8% rispetto al 2015 principalmente per l'aumento dell'attività di trading e della crescita del segmento *power*. L'EBITDA è pari a 1,2 milioni di euro (13,6 milioni di euro nel 2015), con un EBITDA margin del 0,1% nel 2016 (1,3% nel 2015). La riduzione dell'EBITDA margin è dovuta a perdite sui crediti di circa 8,0 milioni di euro nel 2016 (pari a zero nel periodo 2014-2015) e alla crescita dell'attività di trading con margini contenuti. L'utile d'esercizio 2016 si attesta a 1,0 milioni di euro (2,3 milioni nel 2015). Al 31/12/2016 l'indebitamento finanziario netto (IFN) è pari a 37,4 milioni di euro, in riduzione rispetto ai 51,4 milioni di euro del 31/12/2015. Il rapporto IFN/PN adj (escludendo la riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi) è pari a 0,74x nel 2016. I dati del primo semestre 2017 evidenziano ricavi per 798,7 milioni di euro con EBITDA margin dello 0,6%. I risultati delle partecipate, consolidate in Roma Invest Holding S.r.l., evidenziano un impatto contenuto sulla marginalità di RGP, in quanto le stesse vengono rifornite a condizioni estremamente vantaggiose per supportare la crescita commerciale e rafforzare il loro posizionamento competitivo.

- **Liquidità (Liquidity)**

Il Cash Flow Operativo Netto (CFON) nel 2016 risulta positivo per 49,6 milioni di euro, in miglioramento rispetto al 2015 sia per l'ottimizzazione del circolante, sia per l'impatto positivo derivante dalla struttura della transazione relativa alle acquisizioni effettuate nel 2016, valutate complessivamente circa 44 milioni di euro (di cui 7,7 milioni ancora da saldare). L'emissione di un prestito obbligazionario di 6,0 milioni di euro (sul Segmento Professionale ExtraMOT PRO organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.), prevista per fine 2017, andrà a supportare il piano di sviluppo del business inerente l'efficienza energetica.

Fattori di rischio (Key risk factors)

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

La società è potenzialmente esposta al rischio relativo alla complessità e all'incertezza circa la futura evoluzione del quadro normativo di riferimento. I rischi connessi alla variabilità di prezzo delle *commodity* energetiche sono parzialmente mitigati mediante l'utilizzo di strumenti derivati.

- **Rischio operativo (Operational risk)**

Per affrontare il percorso di crescita, consolidatosi anche mediante l'acquisizione per linee esterne, RGP nel corso 2016 ha continuato a rafforzare la struttura organizzativa mediante la definizione di nuovi ruoli e l'entrata di nuove figure manageriali. I rischi operativi legati all'integrazione delle nuove partecipazioni sono moderati; la fornitura delle stesse è già effettuata da RGP e l'integrazione dei sistemi informatici è ancora in corso.

- **Rischio finanziario (Financial risk)**

Il rischio di liquidità è gestito attraverso una molteplicità di linee di credito e strumenti di factoring. In tale ottica nel corso del 2016 è stato sottoscritto un nuovo contratto di factor, con un plafond di 50 milioni di euro con un primario istituto bancario. Il rischio di credito è parzialmente mitigato attraverso l'utilizzo di polizza assicurativa sul credito.

Assunzioni di rating (Rating assumptions)

- Miglioramento dell'EBITDA margin nel 2017
- Indebitamento finanziario netto in linea al dato 2016
- Mantenimento del *cash flow* operativo ampiamente positivo

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- Una riduzione delle marginalità, un peggioramento della liquidità generata dalla gestione operativa ed il conseguente aumento dell'IFN potrebbero comportare una *rating action* negativa.
- Il rispetto delle assunzioni di rating potrebbe consentire il mantenimento della classe di rating attribuita.

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

Analista Responsabile: Nadya Volkova – nadya.volkova@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.