

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A2.2

di Unoenergy S.p.A.

Milano (MI) – Via Bensi, 10

Cerved Rating Agency in data 27/01/2025 ha confermato il rating A2.2 di Unoenergy S.p.A.

Prima emissione del rating: 31/10/2022

Il Gruppo Unoenergy S.p.A. (di seguito il Gruppo, Unoenergy) è attivo nella commercializzazione di Gas naturale ed Energia Elettrica, nell'erogazione di servizi Energetici e di Efficiamento, nella gestione della privacy e delle analisi acque, oltre a essere impegnato nei servizi più strettamente legati alla Transizione Energetica. Con riferimento a quest'ultimo ambito, il 12/10/2023 è stata costituita Unoenergy Solar Power S.r.l. (confluita nella BU "G&I"), con lo scopo di espandere l'operatività del Gruppo nel settore fotovoltaico, svolgendo attività di progettazione, realizzazione e manutenzione di impianti di proprietà. Infine, il 05/06/2024 la Capogruppo ha acquistato il 100% delle quote di Drive S.r.l. (rinominata in seguito Unoenergy Drive S.p.A.), società che offre soluzioni per la gestione delle colonnine di ricarica per veicoli elettrici, nel ruolo di fornitore e integratore di tecnologie e Charging Point Operator. A seguito di tale operazione, il Gruppo ha costituito la nuova BU "Mobility". Si segnala che Unoenergy chiude l'esercizio il 30/09 di ogni anno.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating riflette: (i) la peculiarità del portafoglio clienti a fronte del buon presidio del rischio credito; (ii) il continuo processo di diversificazione del business; (iii) le performance economiche FY24 in miglioramento trainate dai maggiori volumi venduti e dal miglior mix di clientela; (iv) la Posizione Finanziaria Netta (PFN) *cash positive* al 30/09/2024; (v) le prospettive di consolidamento dei risultati economico-finanziari in linea con l'attuale classe di rating.

Modello di business diversificato e basso rischio di credito – Unoenergy ha progressivamente diversificato negli ultimi anni il proprio modello di business, basato principalmente sulla vendita di energia elettrica e gas attraverso la BU "Commodity" (ca. il 90% del Valore della Produzione e dell'EBITDA consolidato), sviluppando le attività legate all'efficientamento energetico ("BU Tech") e alla transizione energetica ("BU Green & Innovation" e "BU Mobility"). La clientela di riferimento è concentrata principalmente verso i *cluster* condomini, business e domestici. Il rischio credito risulta contenuto in considerazione della peculiarità del portafoglio e di una specifica polizza assicurativa utilizzata per la clientela business. Infine, a beneficio delle dinamiche di circolante, Unoenergy utilizza regolarmente linee di smobilizzo crediti e incentiva l'utilizzo del SDD, evidenziando tassi di insoluti in costante contrazione.

Consolidamento delle performance economiche trainate dal miglioramento della marginalità – Unoenergy nel FY24 evidenzia un VdP pari a 1,1 mld (1,2 mld nel FY23), in lieve contrazione in ragione del trend ribassista dei prezzi delle *commodity*, pur a fronte dell'aumento dei volumi venduti trainato dallo sviluppo del portafoglio clienti. L'EBITDA Adj (calcolato sulla base della metodologia Cerved Rating Agency) risulta in aumento a 83,6 mln (47,4 mln nel FY23) grazie alle positive dinamiche che hanno interessato la BU "Commodity", con riferimento a: (i) un incremento del primo margine per effetto dei maggiori volumi di vendita e di un miglioramento della marginalità unitaria per entrambe le *commodity*, grazie a un mix di clientela più favorevole; (ii) minori accantonamenti a Fondo Svalutazione Crediti (2,2 mln vs 3,5 mln nel FY23). Si segnala a

questo proposito che l'EBITDA nel FY23 era stato influenzato da costi di natura straordinaria legati alla fase di approvvigionamento. Nonostante un saldo della gestione finanziaria negativo per 4,2 mln (positivo per 8,5 mln nell'esercizio precedente) in considerazione di oneri finanziari stabili a fronte di minori proventi finanziari derivanti dalle migliori dinamiche d'incasso (-13,3 mln YoY), il Gruppo chiude il FY24 con un utile in miglioramento a 41,0 mln (25,2 mln nel FY23).

Assetto finanziario caratterizzato da una PFN cash positive al 30/09/2024 – Nel FY24 Unoenergy ha registrato un Cash Flow Operativo Netto in sensibile miglioramento rispetto al FY23, beneficiando dell'aumento del margine e di una contrazione del Capitale Circolante principalmente legata a: (i) una riduzione dei DSO, grazie alle efficaci politiche di gestione del credito implementate, a fronte di DPO tendenzialmente stabili; (ii) dinamiche tributarie contingenti, in relazione a maggiori debiti per Accise e Addizionali regionali. I flussi di cassa operativi hanno consentito piena copertura dei cash-out relativi a: (i) le Capex sostenute nell'esercizio (7,5 mln, per nuovi software gestionali); (ii) l'acquisizione del 100% delle quote di Drive S.r.l. (3,6 mln); (iii) il saldo negativo della gestione finanziaria per 4,2 mln; (iv) la distribuzione di dividendi per 50 mln. Pertanto, al 30/09/2024 la PFN Adj risulta cash positive per 40,2 mln (a debito per 40,9 mln al 30/09/2023). Si precisa che la PFN Adj, calcolata secondo la metodologia Cerved Rating Agency, è comprensiva di debiti vs la controllata Unoenergy Drive S.p.A. per 0,6 mln, mentre non include titoli mezzanine per 4,0 mln. A fronte dell'ingente liquidità generata nell'esercizio il Gruppo ha estinto anticipatamente la quasi totalità dei finanziamenti accesi dalla Capogruppo Unoenergy S.p.A. nel periodo della crisi energetica, evidenziando al 30/09/2024 debiti finanziari per 15,9 mln (159,7 mln al 30/09/2023).

Proiezioni FY25 e obiettivi di medio lungo periodo – Per il FY25 il management prevede un consolidamento dei volumi di vendita e dell'EBITDA, trainato dalla crescita della BU "Commodity", grazie all'ulteriore sviluppo del portafoglio clienti per entrambe le commodity, seppur con una stringente politica di selezione volta a mantenere marginalità apprezzabili e un limitato rischio di credito. Per quanto riguarda le altre BU è previsto un graduale miglioramento delle performance economiche della BU "Tech", mentre si manterrà ancora marginale il contributo delle BU "G&I" e "Mobility", il cui sviluppo si conferma tuttavia alla base dei driver strategici di lungo termine. Lato finanziario, il Gruppo stima il mantenimento di una struttura solida al 30/09/2025, nonostante le importanti Capex previste (tra cui eventuali operazioni di M&A volte ad un'ulteriore crescita del business per linee esterne) e la regolare distribuzione di dividendi. Nel triennio 2026/2028 il management prevede ulteriori investimenti per oltre 100 mln legati all'evoluzione del business relativo all'energia solare. L'Agenzia, ritenendo verosimile un consolidamento delle performance economiche del Gruppo nel FY25, stima il mantenimento di un livello di leverage in linea con l'attuale classe di rating, anche in considerazione del contenuto rischio di credito e del graduale processo di diversificazione del business.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si prevede il mantenimento dell'attuale classe di rating
- Il rating di Unoenergy S.p.A. potrebbe subire un downgrade in caso di: (i) mancato raggiungimento delle performance economiche attese nel FY25; (ii) sensibile peggioramento del leverage finanziario.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – <https://ratingagency.cerved.com>

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

Vice Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – roberta.donzelli@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. In ottemperanza al Regolamento CE1060/2009, con riferimento alla prevenzione dei potenziali conflitti di interesse, Cerved Rating Agency comunica che il soggetto valutato ha acquistato, negli ultimi 12 mesi, un servizio accessorio o altro servizio dall'agenzia. Cerved Rating Agency implementa tutti i presidi necessari a prevenire qualsiasi conflitto di interesse connesso alla fornitura di servizi accessori o altri servizi in concomitanza con la fornitura di rating di credito. Per maggiori informazioni consultare il documento Politica in materia di conflitti di interesse disponibile sul sito internet dell'agenzia al seguente link <https://ratingagency.cerved.com/regulatory/codice-condotta/>