

COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

B1.2il rating pubblico di **Etrurialucegas S.p.A. Società Benefit**

Firenze (FI) – Via Pratese, n° 167

Cerved Rating Agency in data 02/05/2025 ha modificato il rating di Etrurialucegas S.p.A. Società Benefit da B2.1 a B1.2

Prima emissione del rating: 06/12/2024

La *rating action* infrannuale riflette: (i) il miglioramento nel FY24 delle *performance* economiche rispetto al FY23; (ii) il positivo impatto sulle politiche di approvvigionamento EE e gas dell'ingresso nel Gruppo DG dall'Aprile 2024, che garantisce una maggior flessibilità finanziaria; (iii) il progressivo rafforzamento del presidio del rischio di credito, favorendo un graduale rientro dei crediti commerciali scaduti oltre l'anno; (iv) la crescita attesa dell'EBITDA da Budget FY25 connessa allo sviluppo dei volumi e all'aumento delle marginalità unitarie su entrambe le *commodities*, con un'ulteriore riduzione stimata della Posizione Finanziaria Netta (PFN) rispetto al 31/12/2024.

Nel FY24 Etrurialucegas ha registrato un EBITDA *adjusted* (EBITDA *adj*) in aumento a 2,2 mln (1,0 mln nel FY23, esercizio relativo ai 15 mesi Ott22-Dic23), perlopiù in relazione a: (i) crescita dei volumi EE erogati a clienti finali a 115,9 GWh (104,1 GWh nel FY23) grazie all'attività commerciale effettuata a partire da Marzo 2023; (ii) incremento delle marginalità unitarie *power* per il *full-year impact* del progressivo *repricing* del FY23 e per la fuoriuscita della clientela *Reseller* dal portafoglio. Tali dinamiche sono state solo in parte controbilanciate da: (i) minori volumi gas erogati, pari a 19,9 MSmc, rispetto alle attese di Budget e al FY23; (ii) iscrizione di oneri legati alle sessioni di aggiustamento di Snam e al *load profiling* di Terna relativamente all'annualità 2023 per complessivi 1,1 mln. Al netto di un saldo della gestione finanziaria negativo per 0,3 mln e di imposte per 0,6 mln, la Società ha registrato un utile di 1,3 mln nel FY24 (0,2 mln nel FY23).

Dal punto di vista finanziario, Etrurialucegas ha generato un Cash Flow Operativo Netto *adjusted* (CFON *adj*) positivo per 2,4 mln nel FY24, grazie in particolare alla crescita delle *performance* economiche e ai positivi effetti lato circolante derivanti dal supporto finanziario del Gruppo DG in merito alle tempistiche di pagamento. Nonostante (i) *capex* per 0,2 mln relative all'allestimento della nuova sede legale e dei nuovi *point* sul territorio e (ii) *cash out* per 0,2 mln correlati a maggiori depositi cauzionali corrisposti ai fornitori/distributori per la crescita dei volumi EE erogati, la Società ha evidenziato una riduzione della PFN a 6,3 mln al 31/12/2024 (8,1 mln al 31/12/2023), con indici di *leverage* PFN/EBITDA *adj* e PFN/PN rispettivamente in calo a 2,8x (8,4x al 31/12/2023) e 1,7x (3,3x al 31/12/2023).

Il Business Plan predisposto dal Management prevede per il FY25 uno sviluppo dei volumi venduti alla clientela finale (ca. 142 GWh e ca. 30 MSmc). L'EBITDA è atteso in crescita a ca. 5,8 mln, in virtù dell'aumento delle marginalità unitarie su entrambe le *commodities* grazie al positivo andamento delle campagne commerciali, con il mantenimento del *focus* su clienti Residenziali e PMI/Partite IVA, oltre che del suddetto aumento dei volumi. Lato finanziario, invece, la PFN è attesa dal Management in riduzione a 1,3 mln al 31/12/2025 beneficiando dei maggiori flussi di cassa operativi stimati. Cerved Rating Agency, anche in considerazione di un eventuale scenario più conservativo in relazione all'andamento economico e alle dinamiche del circolante, stima che la Società possa mantenere nel breve termine un profilo di rischio allineato alla classe di rating assegnata.

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

Analista Responsabile: Alessandro Molan – alessandro.molan@cerved.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Elena Saporiti – elena.saporiti@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.