

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2

a **Energia Italia S.r.l. Società Benefit**

Campobello di Mazara (TP) –Via Vittorio Emanuele II, 294

Cerved Rating Agency in data 01/05/2024 ha assegnato il rating B1.2 a Energia Italia S.r.l. Società Benefit.

Società nata nel 2004 come Ambiente Italia Consulting Sas dell'Ing. Battista Quinci E C., variata nel 2008 in Energia Italia S.r.l., ha quindi assunto qualifica di Società Benefit a dicembre 2023. È un'impresa commerciale con sede a Campobello di Mazara e supporti logistici in Sicilia e Toscana, con un business focalizzato nel comparto fotovoltaico. Il CdA è composto dal socio fondatore Battista Quinci (Presidente e AD), da Giuseppe Maltese (Vice Presidente e Consigliere Delegato) e da Marco Modica de Mohac (Consigliere Delegato) entrato a far parte della struttura a luglio 2023. Il capitale sociale (100 mila euro i.v.) è per il 10% detenuto da Francesco Cannova e per il 90% da Energia Italia Holding S.r.l. riconducibile a Maltese Holding Srl e Giulia Quinci Holding S.r.l., Valeria Quinci Holding S.r.l., Laura Quinci Holding S.r.l.

FATTORI DI RATING

Il rating B1.2 riflette: i) il rafforzamento del posizionamento competitivo della Società nella distribuzione di tecnologie per fotovoltaico; ii) il consolidamento dei ricavi in relazione alle dinamiche settoriali favorevoli e alle scelte operative adottate; iii) l'aumento dell'indebitamento finanziario a sostegno delle strategie di crescita organica e del fabbisogno legato alle necessità di circolante.

Evoluzione del business - Energia Italia è una realtà imprenditoriale fortemente radicata nel territorio del trapanese, con un profilo dimensionale divenuto negli anni rilevante a livello nazionale. Dopo aver abbandonato l'attività di consulenza e installazione, a partire dal 2010 si è focalizzata sulla vendita di prodotti per il settore fotovoltaico, scegliendo come target di riferimento installatori. Le attività promosse dalla governance hanno puntato a potenziare la capacità organizzativa, commerciale e competitiva, investendo in risorse umane, tecnologie e struttura. Il portafoglio clienti non presenta concentrazioni di fatturato importanti, è coperto per la gran parte da assicurazione creditizia, condizione che, unitamente all'attività di monitoraggio esercitata, tutela da eventuali criticità d'incasso.

Mantenimento di performance economiche positive - Nell'ultimo triennio la Società ha conseguito un CAGR dei ricavi del 42%, fortemente impattato dall'incremento di domanda registrato nel FY22 e in larga parte condizionato dagli incentivi fiscali introdotti dal Governo per rilanciare il comparto dell'edilizia nel suo complesso. Sul dato hanno influito anche i rincari dei principali fattori produttivi, innescati da *shortage* di materie prime e fenomeni speculativi, che sono stati tendenzialmente ribaltati sui prezzi di vendita. La dinamica ha determinato ricavi pari a 68,7mln nel FY22 (+167% YoY), cui è seguito un fisiologico calo nel FY23 con valori scesi a 52,1 mln (- 24% vs FY22) in relazione ad un ridimensionamento delle agevolazioni e in presenza di una minore tensione sui prezzi. L'EBITDA margin adj (depurato dall'effetto leasing) nel FY23 è pari al 6,9% del VdP (- 4 pp sul FY22). In tendenziale aumento il peso degli oneri finanziari, in relazione ad un maggior ricorso a fonti esterne di finanziamento ed al contestuale incremento dei tassi (da 0,2 mln a 0,5 mln.).

Maggior ricorso a leva finanziaria - Nel FY23 la gestione ha generato un Cash Flow Operativo Netto negativo per 0,8 mln (positivo per 4,8 mln nel FY22) condizionato soprattutto dalle dinamiche del *working capital* ed in particolare da: i) incremento dei crediti commerciali a 12,3 mln (8,3 mln nel 2022) influenzati dall'aumento dei DSO; ii) riduzione dei debiti commerciali da 17,9 mln a 14,7mln; iii) calo dell'indebitamento di natura tributaria da 2,6 mln a 0,6 mln; iv) minori acconti da clienti (da 1,6 mln a 1,0 mln). La Società ha dunque fatto ricorso a nuova finanza ed ha utilizzato parte della liquidità anche per far fronte alle capex sostenute di 0,4 mln. Da rilevare inoltre la presenza di crediti finanziari infragruppo per 2 mln correlati ad un'operazione di acquisizione preliminare di un terreno nei pressi della sede perfezionata nel mese di dicembre dalla collegata Immobiliare Belvedere S.r.l. Società Benefit. La Posizione Finanziaria Netta adj (PFN adj) a Dic23, pertanto, è aumentata a 5,3 mln (connotazione *cash positive* per 0,4 mln a Dic22) mantenendo comunque congrui livelli di sostenibilità finanziaria (PFN adj/PN 0,5x - PFN adj/EBITDA adj 1,5x).

Obiettivi di medio termine - Le stime formulate dal Management per il FY24 indicano ricavi pari a 52,9 mln ca. a fronte di un EBITDA *margin* compreso tra il 7 e l'8%. L'Agenzia ritiene plausibili le previsioni di consolidamento dei valori, anche in relazione all'adozione di una più incisiva politica commerciale volta ad allargare il portafoglio clienti. I piani di sviluppo vedranno la Società impegnata nella realizzazione di una filiera integrata con focus sul territorio, agendo in rapporto sinergico con *newco* (società benefit) controllate dalla *subholding* Energia Italia Holding, funzionali all'avvio di un progetto imprenditoriale per la creazione della c.d. *GreenEconomy Valley* presso la sede sociale, su cui si concentreranno i futuri investimenti. Tale strategia sarà perseguita ricorrendo a leva finanziaria, con modalità e impatto sulla struttura ancora da delineare.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve periodo si ipotizza il mantenimento dell'attuale classe di rating
- Il rating di Energia Italia S.r.l. potrebbe subire un *downgrade* in caso di: i) contrazione sensibile della marginalità operativa nel FY24; ii) deterioramento dei flussi di cassa con correlato appesantimento della struttura finanziaria.

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

Analista Responsabile: Paola Caldelari – paola.caldelari@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.