

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2**di Selgas S.r.l.**

Bolzano (BZ) – Via Bruno Buozzi, n°12 - Italia

Cerved Rating Agency in data 20/12/2024 ha confermato il rating B1.2 di Selgas S.r.l.

Prima emissione del rating: 17/06/2015

La conferma del rating riflette la positiva performance economico-finanziaria della Società nel 1H24, che ha beneficiato della relativa stabilità che ha caratterizzato il settore energetico negli ultimi 12 mesi, con impatti positivi su livelli di marginalità, rischio di credito e assetto finanziario.

I risultati infra-annuali del 1H24 evidenziano ricavi pari a 20,1 mln di euro (20,8 mln nel 1H23) e un EBITDA *adj* (comprensivo di accantonamenti a fondo svalutazione crediti e depurato delle componenti non ricorrenti) pari a 1,9 mln (0,9 mln nel 1H23). Lo sviluppo della marginalità risulta principalmente riconducibile all'incremento del *Gross Margin* sul segmento gas (+1,2 mln vs 1H23), che ha risentito positivamente dell'adeguamento delle tariffe alle attuali condizioni di mercato, in grado di compensare la lieve flessione dei volumi erogati (-0,4% vs 1H23), derivante da un maggior grado di concorrenza da parte degli operatori locali. In crescita la redditività operativa anche sul segmento *power*, in virtù dei maggiori volumi di vendita (+7 GWh vs 1H23). Al 30/06/2024 la Posizione Finanziaria Netta (PFN) risulta *cash positive* per 4,3 mln (*cash positive* al 30/06/2023 per 1,9 mln; a debito al 31/12/2023 per 4,1 mln), per effetto delle dinamiche di stagionalità che contraddistinguono il *core business* della Società. Permane contenuto il rischio di credito sul portafoglio clienti, grazie ad uno strutturato processo di monitoraggio del tasso di morosità e criteri stringenti per la selezione della clientela; a tal proposito, si specifica che, anche al 30/06/2024, si rileva l'assenza di posizioni creditorie scadute di entità rilevante. Il Management prevede di poter chiudere l'esercizio FY24 con risultati allineati agli obiettivi di budget, in particolare: (i) EBITDA nell'ordine di 1,7-1,8 mln; (ii) un profilo di *leverage* che, seppur appesantito dall'avvio della stagione termica, dovrebbe confermarsi in linea con l'attuale classe di rating. Per il FY25 si stima una relativa stabilità della performance economico-finanziaria, che non dovrebbe quindi evidenziare particolari discontinuità rispetto al FY24. Cerved Rating Agency ritiene che le attuali tensioni a livello geo-politico unitamente ai rischi di oscillazione delle quotazioni delle *commodities* energetiche potrebbero impattare sui risultati attesi di Selgas. Ciononostante, anche sulla base delle analisi di sensitività effettuate, Cerved Rating Agency ritiene che nei prossimi 12 mesi il profilo di rischio della Società non dovrebbe subire variazioni rilevanti.

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

Analista Responsabile: Francesca Tucci – francesca.tucci@cerved.com

Presidente del Comitato di Rating: Mara Cassinari – mara.cassinari@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.