

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A3.1 di **X3Energy S.p.A.**

Milano (MI) – Via Stamira D'Ancona, 27

Cerved Rating Agency in data 24/01/2019 ha confermato il rating A3.1 di X3Energy S.p.A.

Prima emissione del rating: 29/06/2016

La rating action fa seguito alle operazioni straordinarie intervenute nell'ultimo trimestre del 2018. Con efficacia 30 novembre 2018, infatti, è intervenuta la cessione ad A2A del ramo di vendita di gas naturale e dell'energia elettrica B2B in capo a X3Energy SpA, il cui perimetro oggetto di cessione ha riguardato la base clienti ed il personale inerente la linea di business (lasciando in capo alla Società crediti e debiti commerciali e finanziari, ma anche il personale che seguiva le attività di back office). In virtù di tale accordo la Società uscirà definitivamente da tale linea di business, ma manterrà la propria offerta sui segmenti dell'efficientamento energetico, attraverso la controllata X3Solution S.r.l., e della vendita di gas per autotrazione, attraverso le controllate X3CNG Italia, nel Paese, e X3CNG CORP e LLC in Colorado (USA). Attraverso l'acquisizione di Spigas Auto S.r.l., avvenuta con efficacia al 17 dicembre 2018, e di ulteriori impianti in futuro, inoltre, il management intende perseguire un forte percorso di crescita, sfruttando così una parte dei proventi generati dalla cessione ad A2A per nuovi investimenti nel CNG e raddoppiare la propria dimensione nella linea di business. Rispetto al precedente piano industriale, quindi, la scelta del management è quella di orientarsi verso attività a maggiore redditività preservando però una liquidità superiore all'indebitamento finanziario.

In virtù della cessione del ramo della vendita finale di gas naturale ed energia elettrica, X3Energy prospetticamente vedrà ridurre il proprio fatturato (133,2 milioni di Valore della Produzione al 30 settembre 2017 rispetto a 135,5 milioni complessivi di Gruppo) a partire dall'esercizio 2019, al pari dell'EBITDA (2,0 milioni di euro su complessivi 3,2 milioni complessivi), sebbene la business unit ceduta presentava la marginalità minore (1.5% di EBITDA margin) tra quelle gestite dal Gruppo. Gli impianti di nuova acquisizione, inoltre, presentano livelli di marginalità sostenuti (e pressoché in linea con quelli attualmente raggiunti dal Gruppo) che riusciranno a compensare una parte del calo derivante dalla cessione (0,34 milioni di EBITDA per Spigas Auto al 31 dicembre 2017, con un picco di 0,5 milioni al 31 dicembre 2016). In seguito alle suddette operazioni straordinarie, quindi, il margine operativo lordo del Gruppo vedrà il contributo maggiore dalla b.u. della vendita di gas per autotrazione, con la porzione residua riferibile all'efficientamento energetico. Sebbene la dimensione e l'EBITDA del Gruppo si ridurranno significativamente, la scelta del management di cedere la business unit i cui risultati presentavano maggiore volatilità e di orientarsi verso quelle con profilo di rischio più stabile portano al mantenimento della classe di rating precedentemente assegnata, in attesa del nuovo piano industriale in corso di definizione che declinerà la nuova dimensione di Gruppo, gli investimenti prospettici e i relativi rendimenti.

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

Analista Responsabile: Donato Biancosino – donato.biancosino@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.

Cerved Rating Agency S.p.A. u.s. Via dell'Unione Europea, 6A-6B - 20097 San Donato Milanese (MI) - Tel. +39 02 77541
Capitale Sociale: € 150.000,00 - R.E.A. 2026783 - C.F. e P.I. IT08445940961 - Società diretta e coordinata da Cerved Group S.p.A.
ratingagency.cerved.com