

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.1

a **“Euro 4.000.000,00 – Tasso Variabile con scadenza marzo 2029”**

Emesso da **Free Luce&gas S.p.A. (CF: 11788741004)** – Roma (RM) – Viale Gorizia, 25/C

Cerved Rating Agency in data 31/05/2024 ha assegnato il rating B1.1 al titolo di debito denominato “Euro 4.000.000,00 – Tasso Variabile con scadenza marzo 2029”, ISIN: IT0005586323, collocato in *private placement*.

Il rating assegnato all'emissione *senior unsecured* riflette il rating B1.1 dell'Emittente Free Luce&gas S.p.A. aggiornato da Cerved Rating Agency in data 31/05/2024.

Free Luce&gas S.p.A. (di seguito Free Luce&gas, la Società), costituita nel 2012, è effettivamente operativa dal 2019, a seguito della fuoriuscita dal perimetro di Gruppo Free S.p.A. e dell'acquisizione di due rami di azienda relativi alla fornitura di energia elettrica e gas a clienti finali (BU Energy Management – EM). La Società ha successivamente diversificato la propria attività avviando la BU TLC, in qualità di operatore wholesale, e la BU Energy Saving (BU ES) dedicata inizialmente allo sviluppo di progetti in ambito di riqualificazione energetica ed efficienza diffusa (beneficiando delle agevolazioni fiscali) e attualmente rivolta all'inserimento di Free Luce&gas, quale developer, nel mercato delle Comunità Energetiche e Autoconsumo Collettivo (CER-AUC). Il controllo è esercitato dalla famiglia Paparelli che detiene complessivamente il 78,34% del capitale sociale, tramite la BA & Partners S.r.l. (76,31%) e Francesco Paparelli (2,03%).

Regolamento dell'emissione

Tipologia strumento finanziario:	Prestito Obbligazionario
Data di emissione:	15/03/2024
Data di godimento:	15/03/2024
Data di scadenza:	15/03/2029
Importo di emissione:	€ 4.000.000
Tasso di interesse:	Tasso variabile
Data pagamento cedola:	Trimestrale
Modalità di rimborso:	Amortizing

Finalità dell'emissione

L'emissione dello strumento obbligazionario in oggetto ha come finalità la copertura delle attività di sviluppo.

Fattori di rating relativi all'Emittente

Consolidamento del core business e sviluppo dell'attività CER-AUC – L'attività principale della Società è la vendita di commodities energetiche a clientela business, domestica e reseller, avvalendosi, oltre alla propria rete commerciale, di diverse partnership con agenzie dedicate alla vendita a marchio Free Luce&gas (detenute almeno al 51% dalla Società). Tale struttura ha determinato nell'ultimo biennio una rilevante crescita della BU EM in termini di volumi venduti, focalizzandosi nel FY23 sullo sviluppo del portafoglio clienti business (+41,6% dei PdP attivi). Nel FY23, la BU EM realizza ricavi pari a 101,0 mln di euro (104,7 mln nel FY22) in funzione di: i) mantenimento dei ricavi EE pari a 85,8 mln di euro (85,6 mln nel FY22) a fronte di una crescita dei volumi venduti; (ii) riduzione dei ricavi gas a 14,9 mln di euro (19,4 mln nel FY22) a seguito di un effetto prezzo compensato solo parzialmente da un effetto volume. La BU ES nell'ultimo triennio è

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

stata trainata dalle opportunità introdotte dai decreti governativi con ricavi pari a 10,0 mln di euro nel FY23 (12,5 mln nel FY22) generati dalla conclusione dei cantieri oggetto di Superbonus e solo marginalmente nell'ambito di vendite di "efficienza diffusa", ridotte dopo il venir meno dell'opportunità dello sconto in fattura. In ambito prospettico, l'attività della BU ES sarà focalizzata sullo sviluppo e gestione delle CER-AUC per la quale Free Luce&gas ha costituito una rete di imprese "ØKW", in cui la stessa assume il ruolo di capofila e soggetto aggregatore, ed ha concluso una serie di accordi e progetti da avviare nel breve/medio termine. La BU TLC permane marginale e in fase di dismissione (ricavi pari a 1,9 mln).

Performance economiche in miglioramento nel FY23 e PFN cash positive – Nel FY23 Free Luce&gas ha registrato un Valore della Produzione (VdP) pari a 113,2 mln di euro (121,1 mln nel FY22, -6,6% YoY) con un EBITDA in aumento a 5,2 mln (3,0 mln nel FY22) riferibile principalmente al miglioramento del Gross Margin della BU EM con margini unitari medi in crescita, in linea con il trend settoriale. L'esercizio chiude con un utile pari a 2,5 mln (1,3 mln nel FY22), al netto di un saldo della gestione finanziaria negativa per 1,0 mln (0,6 mln nel FY22), legato agli oneri connessi alla cessione dei crediti d'imposta sui lavori oggetto di bonus fiscali. Dal punto di vista finanziario, la Società registra flussi di cassa operativi in miglioramento, principalmente in ragione di: (i) margini in crescita; (ii) minor fabbisogno relativo alla gestione del capitale circolante, seppur mitigato dai maggiori crediti fiscali relativi al Superbonus, per la quasi totalità incassati nei primi mesi del 2024; (iii) riduzione dei depositi cauzionali verso i fornitori. Infine, in considerazione della gestione finanziaria e dei dividendi distribuiti per ca. 0,3 mln, la Società registra una contrazione del fabbisogno finanziario, che si riflette in una PFN Adj cash positive per 2,8 mln al 31/12/2023 (a debito per 4,2 mln al 31/12/2022).

Proiezioni FY24 e andamento atteso del business – Per il FY24 l'Agenzia stima, anche in considerazione dei dati infrannuali 1Q24 analizzati e dell'attuale scenario settoriale, un progressivo sviluppo del business, con un VdP in aumento di ca. +20% YoY e un sostanziale mantenimento delle marginalità operative, in funzione: (i) di un costante consolidamento del portafoglio clienti della BU EM, sia verso i cluster core (domestico e business) sia verso società controllate reseller; (ii) dello sviluppo delle attività legate alle CER-AUC, grazie anche al backlog in essere, trainata dalla crescente domanda di mercato, a fronte della nuova normativa entrata in vigore a fine 2023; (iii) della realizzazione e gestione di impianti FV per contrattualizzazioni PPA (Autoconsumo a distanza). Dal punto di vista finanziario gli stabili flussi di cassa attesi dalla gestione operativa concorreranno a mantenere la struttura del debito equilibrata e sostenibile, nonostante le maggiori Capex attese legate ai progetti CER-AUC. In tal senso, si segnala l'accensione di un finanziamento da 2,0 mln con Banco Desio e l'emissione di un prestito obbligazionario da 4,0 mln sottoscritto da Unicredit a marzo 2024, a sostegno della crescita attesa. Si segnala in ultimo, che l'entrata a regime delle nuove attività legate alle CER-AUC e alla realizzazione e gestione di impianti FV, seppur eventualmente condizionati da ritardi tecnici e autorizzativi, è prevista a partire dal FY25.

Rischi relativi all'emissione

L'investimento finanziario comporta un rischio di credito legato alla possibilità che l'Emittente diventi insolvente,

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- Il miglioramento del merito creditizio dell'Emittente potrebbe comportare un upgrade del rating sul titolo
- Il deterioramento delle performance dell'Emittente potrebbe portare ad un downgrade del rating dell'emissione

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: 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. 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/>