

## COMUNICAZIONE DI RATING

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

**B1.2**

di **Enegan Power Trading S.r.l.**

Roma (RM) – Via della Conciliazione, 44

Cerved Rating Agency in data 23/05/2024 ha confermato il rating B1.2 di Enegan Power Trading S.r.l.

Prima emissione del rating: 02/03/2017

*Enegan Power Trading S.r.l. (di seguito EPT, la Società), costituita nel 2013, è un utente del dispacciamento attivo nella vendita di energia elettrica verso operatori reseller interni ed esterni al Gruppo Enegan. In particolare, il business model di EPT risulta strettamente correlato alle necessità di approvvigionamento della controllante Enegan S.p.A. (reseller attivo nella vendita di energia elettrica e gas a clienti finali su tutto il territorio nazionale), delle subsidiaries del Gruppo Enegan ed in via minoritaria di reseller terzi.*

### **FATTORI DI RATING**

La conferma del rating riflette i positivi risultati economico-finanziari raggiunti nel FY23, contraddistinti da un incremento del primo margine nonostante la flessione dei volumi commercializzati e dal mantenimento di una struttura patrimoniale e finanziaria equilibrata. Le previsioni per il FY24 stimano volumi in ripresa ed un ulteriore incremento dei margini, anche grazie ad un'ottimizzazione dell'attività di approvvigionamento, senza impatti sull'assetto finanziario.

**Marginalità in incremento nel FY23** – Nel corso del FY23 EPT ha registrato ricavi per 255,2 mln di euro, in flessione rispetto al FY22 (501,1 mln) per effetto di: (i) minori volumi commercializzati nel corso dell'esercizio (1,0 TWh, -5% YoY), di cui 984,0 GWh verso le società del Gruppo Enegan (95% del totale) e 53,8 GWh verso reseller terzi (5% del totale); (ii) una flessione dei ricavi su GME e Terna (-245,5 mln YoY) riconducibile all'affinamento delle attività di approvvigionamento di EPT. Ciononostante, il primo margine (comprensivo di margini sui servizi di gestione POD per 308 mila euro) risulta in crescita del 64% YoY a 3,7 mln di euro (2,3 mln nel FY22) e beneficia della politica di ottimizzazione di competenze all'interno di EPT, con una riduzione dei costi di programmazione oraria (-2,2 mln di euro YoY) e una variazione dei rapporti di fornitura verso Enegan (272 GWh vs. 41,9 GWh del FY22). L'esercizio si è chiuso con un utile pari a 1,0 mln di euro (0,7 mln nel FY22).

**Azzerramento del debito finanziario, anche intercompany** – Pur a fronte di un ciclo monetario che si conferma favorevole (-7gg) nel FY23 il Cash Flow Operativo Netto, in contrapposizione con gli esercizi precedenti, assorbe cassa per complessivi 6,6 mln di euro per effetto di un ridimensionamento dei debiti Intercompany (-19,0 mln), non interamente compensato dai minori crediti verso le società del Gruppo (-12,1 mln). In considerazione delle minori tensioni che hanno caratterizzato il mercato di riferimento nel corso del 2023, la Società ha registrato una riduzione dei depositi cauzionali rilasciati ai fornitori per 8,7 mln di euro (dei quali -3,5 mln vs. GME e -3,7 mln vs. Terna) rimborsando il finanziamento da 8,4 mln di euro che la Capogruppo aveva concesso nel 2022 per far fronte al maggior fabbisogno finanziario. Al 31/12/2023 non si evidenzia debito finanziario in essere.

**Budget FY24** – Il Budget di EPT per il FY24 prevede una ripresa dei volumi power commercializzati (+4% YoY), per lo più verso controparti del Gruppo, con ricavi stimati a 250 mln di euro (in calo del 2% YoY per il proseguimento della flessione dei ricavi verso GME/Terna). Il primo margine è atteso in miglioramento a 4,6 mln di euro, per effetto della piena internalizzazione dell'attività di programmazione e dell'incremento dei margini unitari applicati. A fronte di un ciclo monetario in linea con il precedente esercizio non sono attese sostanziali modifiche sotto il profilo patrimoniale e finanziario, con previsioni di debito finanziario nullo anche a dicembre 2024.

### **SENSIBILITÀ DI RATING**

- Il rating di Enegan Power Trading S.r.l. potrebbe registrare un upgrade in caso di: (i) raggiungimento delle performance economico finanziarie previste da Piano; (ii) upgrade della classe di rating della controllante Enegan S.p.A.
- Il rating di Enegan Power Trading S.r.l. potrebbe subire un downgrade in caso di: (i) deterioramento del merito creditizio della controllante; (ii) marcata flessione dei margini operativi; (iii) incremento del *leverage* finanziario.

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

Analista Responsabile: Roberta Donzelli – [roberta.donzelli@cerved.com](mailto:roberta.donzelli@cerved.com)

Vice Presidente del Comitato di Rating: Elena Pellegrini – [elena.pellegrini@cerved.com](mailto:elena.pellegrini@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.*