

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 24/05/2023 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 (ca. il 24% dei ricavi dispacciati nel FY22).

FATTORI DI RATING

La conferma del rating nella classe B1.2 riflette: (i) la stabilità del primo margine nel FY22; (ii) il mantenimento di una struttura patrimoniale e finanziaria equilibrata grazie al supporto garantito dalla controllante; (iii) le previsioni circa una contrazione del fatturato nel FY23 in linea con il trend ribassista dei prezzi delle *commodities*, pur a fronte di un miglioramento del primo margine, con una struttura finanziaria allineata a quella del dicembre 2022.

Crescita del fatturato nel FY22, con primo margine stabile – Nel FY22 EPT ha registrato un fatturato pari a €501,1 mln, in significativo incremento rispetto ai €275,3 mln del FY21 per effetto dei maggiori proventi generati da attività di trading v/GME e Terna (€351,7 mln) a fronte di ricavi verso reseller sostanzialmente stabili (€127,1 mln). Il primo margine, pari a ca. €2,3 mln (di cui margini sui servizi di gestione POD per €250 mila), si presenta in linea con il FY21, a seguito della contabilizzazione di costi per attività di programmazione oraria pari a €3,5 mln, in sensibile aumento rispetto ai precedenti esercizi. L'esercizio si è chiuso con un utile netto di €675 mila (€893 mila nel FY21).

Sostegno finanziario da parte della capogruppo – A fronte di un favorevole ciclo monetario, il CCN si mantiene negativo anche a dicembre 2022, garantendo la conferma di Cash Flow Operativo Netto (CFON) positivo, seppur in contrazione rispetto al FY21. Al fine di gestire il maggior fabbisogno derivante dall'incremento dei depositi cauzionali richiesti dai principali fornitori, la Società ha ottenuto un finanziamento dalla Capogruppo (€8,4 mln a fine 2022) azzerando nel contempo l'esposizione verso il comparto bancario (€1,1 mln i debiti verso banche al 31/12/2021). Considerando i finanziamenti *intercompany*, al 31/12/2022 sussisteva una PFN *adjusted* di €1,1mln (*cash positive* a dicembre 2021), con indici di leverage comunque sostenibili (PFN adj/EBITDA pari a 1,2x).

Prospettive 2023 – Per il FY23 il management prevede una sostanziale flessione del fatturato che riflette: (i) minori ricavi generati sui mercati regolamentati (v/GME e v/Terna), che si attesterebbero a €192,3 mln, per effetto del trend ribassista dei prezzi della materia prima; (ii) un leggero aumento dei volumi commercializzati verso le società del Gruppo, caratterizzate da prezzi medi di vendita più contenuti rispetto a *reseller* terzi. A fronte delle attese circa un ridimensionamento dei costi di programmazione oraria a €2,2 mln, il primo margine è stimato in incremento a €3,5 mln. In

termini di struttura patrimoniale e finanziaria non sono attese significative variazioni rispetto a quanto emerso al 31/12/2022, con la capogruppo Enegan S.p.A. che potrà confermare adeguato sostegno alla propria controllata ai fini della copertura del fabbisogno operativo.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si ipotizza quale scenario positivo il mantenimento dell'attuale classe di rating.
- Il rating di Enegan Power Trading S.r.l. potrebbe subire un downgrade nel caso di: (i) peggioramento del merito di credito della controllante; (ii) marcata flessione del margine operativo; (iii) incremento del *leverage* finanziario.

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

Analista Responsabile: Roberta Donzelli – roberta.donzelli@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.