

## COMUNICAZIONE DI RATING

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

# **B1.2** di **Green Network S.p.A.**

Roma (RM) – Viale della Civiltà Romana, 7

Cerved Rating Agency in data 02/07/2018 ha confermato il rating B1.2 di Green Network S.p.A.

Prima emissione del rating: 29/10/2015

La rating action è correlata alla presentazione della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017 del Gruppo Green Network e all'acquisizione da Burgo Energia del ramo d'azienda relativo alla commercializzazione di energia elettrica e gas a consumatori finali avvenuta a titolo definitivo il 28/06/2018.

Il bilancio 2017 contempla il perfezionamento dell'operazione di acquisizione da Energrid S.p.A. e Tradeinv Gas & Energy S.p.A. dei rami d'azienda relativi alla commercializzazione di energia elettrica e gas, includendo gli effetti economici per il periodo 20/11-31/12. Nel 2017 il Gruppo GN ha registrato un Valore della Produzione di 1 miliardo di euro, in crescita di oltre il 41% sull'esercizio precedente, trainata dal sensibile incremento dei ricavi nel settore industriale e, in misura minore, dal lancio dell'attività di vendita in UK tramite la controllata Green Network Energy Ltd. L'incremento delle vendite sul segmento Large Business, in particolare nel settore *power*, tuttavia ha comportato un impatto negativo sulla marginalità operativa lorda. L'utile è comunque passato dai 186 mila euro del 2016 ai 2,2 milioni del 2017 beneficiando della variazione positiva del *Fair Value* dei derivati e del minor impatto fiscale. Il maggior fabbisogno generato dal circolante, determinato anche dalle operazioni di carattere straordinario menzionate, ha comportato un innalzamento dell'Indebitamento Finanziario Netto (IFN), in particolare dei debiti verso *factor*, aumentati di circa 66 milioni di euro.

La conferma del rating nella classe B1.2 scaturisce dall'implementazione di azioni mirate alla stabilizzazione del livello di indebitamento ed alla crescita della marginalità, con impatto positivo sui ratio di copertura finanziaria nell'orizzonte di Piano 2018-2021. La transazione con Burgo Energia inoltre non prevede l'acquisizione di debiti pregressi in capo al cedente, ma il trasferimento di un portafoglio clienti costituito da clientela corporate nell'ottica di migliorare l'EBITDA *margin* nel 2019. Al fine di limitare l'innalzamento dell'IFN rispetto al valore registrato a fine 2017, nel primo semestre 2018 sono stati individuati strumenti per accelerare lo smobilizzo dei crediti, quali linee di factoring *pro soluto*, e ridurre la consistenza dello scaduto pregresso.

Il mancato raggiungimento degli obiettivi di Business Plan in termini di miglioramento dell'EBITDA e della capacità di generare cassa con l'attività operativa potrebbe comportare una revisione dell'attuale classe di rating.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – [www.ratingagency.cerved.com](http://www.ratingagency.cerved.com)

Analista Responsabile: Elena Saporiti – [elena.saporiti@cerved.com](mailto:elena.saporiti@cerved.com)

Presidente del Comitato di Rating: Cristina Zuddas – [cristina.zuddas@cerved.com](mailto: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.*