

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2

a “**ENERTRONICA S.p.A. 5% - 2016-2018**”

Emesso da **Enertronica S.p.A. (CF: 05151831210)** – Via della Dogana, 12 – Frosinone (FR) - Italia

Cerved Rating Agency in data 11/02/2017 ha assegnato il rating B1.2 al titolo di debito denominato “ENERTRONICA S.p.A. 5% - 2016-2018, ISIN: IT0005204539, sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT operato da Borsa Italiana.

Il rating assegnato all'emissione *senior unsecured* riflette il rating B1.2 relativo all'Emittente ENERTRONICA S.p.A. emesso da Cerved Rating Agency in data 11/02/2017. L'emissione in oggetto, in seguito all'analisi delle informazioni disponibili, riflette il rating dell'Emittente.

Enertronica Spa, quotata dal marzo 2013 all'AIM di Borsa Italiana, è a capo di un gruppo di società italiane ed estere, costituite negli ultimi anni nell'ambito di un percorso di diversificazione ed internazionalizzazione delle attività. Il Gruppo ENT opera nel settore fotovoltaico come EPC contractor, proponendo soluzioni personalizzate e la fornitura “chiavi in mano” dell'impianto; si occupa inoltre della progettazione e realizzazione di sistemi di ancoraggio dei moduli fotovoltaici e sistemi di trasmissione. E' anche attivo in qualità di reseller di energia elettrica sul mercato libero, con focus su clientela di medio-grandi dimensioni. L'acquisizione nel novembre 2016 di Elettronica Santerno, specializzata nella produzione di inverter, è finalizzata a rafforzare il suo posizionamento nelle divisioni EPC, IPP e in particolare nell'O&M.

Di seguito le caratteristiche principali dell'emissione:

| | |
|----------------------------------|--|
| Tipologia strumento finanziario: | Prestito Obbligazionario |
| Data di emissione: | 05/08/2016 |
| Data di godimento: | 05/08/2016 |
| Data di scadenza: | 05/08/2018 |
| Importo di emissione: | € 7.662.600 (05/08 prima tranche di € 2.527.200; 19/10 seconda tranche € 3.677.400; 29/12 terza tranche 1.458.000) |
| Tasso di interesse: | 5% annuo lordo applicato al valore nominale |
| Data pagamento cedola: | Semestrale al 30/06 e al 31/12 |
| Modalità di rimborso | Unica soluzione alla data di scadenza |

Finalità dell'emissione

I fondi derivanti dalla sottoscrizione dello strumento finanziario in oggetto hanno consentito alla società di accedere al mercato dei capitali di debito in alternativa al tradizionale canale bancario e sono destinati a sostenere il piano di crescita internazionale ed il consolidamento delle quote raggiunte sul mercato domestico.

Principali risultati economico-finanziari

A livello consolidato, il Gruppo ENT ha chiuso il 2015 con un Valore della Produzione di 108,1 milioni di euro (vs 10,2 milioni del 2014) e un EBITDA di 8,6 milioni rispetto al valore negativo di 1,5 milioni dell'esercizio precedente. L'EBITDA Margin si è attestato al 7,95%. I ratio EBITDA Interest Coverage e EBIT Interest Coverage, rispettivamente pari a 4,15x e 3,73x, risultano congrui a sostenere il costo del debito, nonostante l'aumento degli oneri finanziari a 2 milioni di euro

rispetto agli 825 mila del 2014. L'utile netto si è attestato a 4 milioni di euro, di cui 2,8 di pertinenza di terzi. A fine 2015 il debito finanziario ammonta a 10,9 milioni di euro a fronte di disponibilità liquide per 32 milioni. Nell'esercizio 2015 la liquidità del Gruppo ha beneficiato dell'incasso delle commesse ultimate e degli acconti ricevuti. A fine 2015, il CFON positivo per 32,9 milioni di euro ha consentito l'intera copertura di Capex e oneri finanziari, come emerge da un FCF di 30,5 milioni di euro. I dati consolidati al 30 giugno 2016 evidenziano un Valore della Produzione pari a 68,5 milioni di euro rispetto ai 19,8 milioni del 30/06/2015. L'indebitamento finanziario è pari a 10,9 milioni di euro, mentre la liquidità ammonta a 23,3 milioni. Nel primo semestre 2016, l'attività caratteristica non ha generato flussi di cassa soddisfacenti a causa del forte assorbimento di risorse da parte del circolante determinato dalla sensibile riduzione dei debiti commerciali e dei risconti passivi relativi agli anticipi ricevuti nel 2015. Nel corso del 2016 la Capogruppo ha rimborsato il prestito da 6 milioni di euro Enertronica 2014-2016 - Obbligazioni Convertibili 7,5% ed ha collocato in tre tranches un nuovo Prestito Obbligazionario denominato "ENERTRONICA 5% - 2016-2018" per complessivi 7,66 milioni.

Fattori di rischio

- **Rischio relativo all'Emittente**

Il Gruppo Enertronica è esposto al rischio correlato alle evoluzioni future della normativa del settore fotovoltaico e dell'energia, nonché a possibili mutamenti delle condizioni economiche, politiche, fiscali nei paesi esteri in cui opera. Emergono inoltre rischi connessi alla mancata aggiudicazione di nuove commesse ed agli impatti economico/finanziari dell'acquisizione di Elettronica Santerno Spa.

- **Rischio finanziario relativo all'Emittente**

Il supporto finanziario esterno e i mezzi liquidi a disposizione hanno consentito al Gruppo Enertronica di far fronte agli impegni assunti verso i terzi. Il rischio di credito non è trascurabile in relazione alla sussistenza di posizioni pregresse riferite essenzialmente alla divisione Energy, che hanno comportato nell'ultimo biennio la contabilizzazione di perdite su crediti e/o svalutazioni. Al fine di limitare tale rischio Enertronica ha intensificato le attività di monitoraggio del portafoglio e si sta avvalendo del supporto di una società esterna specializzata.

- **Rischio relativo all'emissione**

L'investimento finanziario comporta un rischio di credito legato all'eventualità che l'Emittente diventi insolvente, un rischio di mercato connesso alla possibilità di subire perdite a causa della variazione dei prezzi e un rischio di liquidità nel caso in cui l'investitore non riesca a liquidare rapidamente il titolo acquistato.

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- La mancata aggiudicazione di nuove commesse con impatti sull'operatività del Gruppo, unitamente all'insorgere di passività non preventivate dall'operazione Santerno, potrebbero comportare un abbassamento del rating assegnato all'Emittente e quindi del rating dell'emissione.
- La costituzione di pegni, garanzie o altri impegni a favore di terzi potrebbe comportare un abbassamento del rating dell'emissione.
- Non si ipotizzano nel breve periodo variazioni significative tali da comportare un innalzamento del rating attuale assegnato all'Emittente e quindi del rating dell'emissione.

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

Analista Responsabile: Elena Saporiti – elena.saporiti@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 chieste 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.