

## COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. abbassa a

**B2.1**

il rating pubblico di “**ENERTRONICA 2017-2022**”

Emesso da **Enertronica S.p.A. (CF: 05151831210)** – Via della Moscova, 12 – Milano (MI) - Italia

Cerved Rating Agency in data 28/04/2018 ha modificato da B1.2 a B2.1 il rating assegnato al titolo di debito denominato “ENERTRONICA 2017-2022”, ISIN: IT0005277618, quotato su AIM Italia, Mercato Alternativo del Capitale gestito da Borsa Italiana.

Prima emissione del rating: 16/10/2017

Il downgrade del rating assegnato all'emissione *senior unsecured* riflette il peggioramento del rating dell'Emittente da B1.2 a B2.1 aggiornato da Cerved Rating Agency in data 28/04/2018, a seguito di un deterioramento della liquidità e quindi della capacità di soddisfare i termini dell'Emissione.

Nel mese di dicembre 2017 è stato chiuso il collocamento del P.O.C. con la sottoscrizione di ulteriori 1.015 obbligazioni per un controvalore di 5.481.000,00 euro di cui 12 mediante presentazione in conversione delle obbligazioni “ENERTRONICA 5% 2016-2018”. Complessivamente sono state sottoscritte 2.962 obbligazioni per un totale di 15.994.800,00 euro.

L'emissione del prestito obbligazionario convertibile ha comportato un forte innalzamento dell'Indebitamento Finanziario Netto che, a livello di Gruppo Enertronica, è aumentato a quasi 22 milioni di euro a fine 2017 rispetto ai 10,8 milioni del 31/12/2016. Ne è conseguito un peggioramento dei ratio di copertura finanziaria. Il rapporto IFN/PN è passato da 1,19x del 2016 a 2,42x nel 2017, mentre l'IFN rapportato all'EBITDA Proforma Adj (rettificato per *disposal* Smartutility e costi non ricorrenti relativi a Progetti International Spa ed Elettronica Santerno Spa) si attesta all'8,7x, denotando una minore capacità di ripagare i debiti finanziari con l'attività caratteristica.

L'esercizio 2017 inoltre è stato penalizzato da un significativo assorbimento di risorse da parte del circolante, conseguente all'aumento dei crediti commerciali a 30,2 milioni di euro (+15% sul 31/12/2016), e dalla contabilizzazione di crediti finanziari verso le società veicolo namibiane (escluse dal perimetro di consolidamento) e Prima Energia Srl. Ciò ha comportato un maggiore ricorso a fonti esterne di finanziamento e una riduzione delle disponibilità liquide a 4,7 milioni di euro rispetto ai 15,8 milioni del 2016.

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 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.*