

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A3.1

a “**Renco Group S.p.A. 4,75% 2017-2023**”

Emesso da **Renco Group S.p.A. (CF:13250670158)** – Viale Venezia 53 – Pesaro (PU) - Italia

Cerved Rating Agency in data 23/11/2017 ha assegnato il rating A3.1 al titolo di debito denominato “Renco Group S.p.A. 4,75% 2017-2023”, ISIN: IT0005305468, ammesso alle negoziazioni sul Segmento Professionale ExtraMOT PRO del Mercato ExtraMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Il rating assegnato all'emissione *senior unsecured* riflette il rating A3.1 relativo all'Emittente confermato da Cerved Rating Agency in data 23/11/2017. L'emissione in oggetto, in seguito all'analisi delle nuove informazioni disponibili, non ha comportato una modifica dell'opinione di Cerved Rating Agency circa l'adeguatezza della struttura e della situazione finanziaria dell'Emittente.

Renco Group S.p.A. (già EIDA S.p.A.), fondata nel 2000, è la holding non operativa dell'omonimo Gruppo, attivo in veste di General Contractor nell'impiantistica industriale con focus nell'Oil&Gas ed Energy. L'attività è articolata in quattro linee di business: Impianti Industriali, Infrastrutture, Servizi e Asset Management.

Di seguito le caratteristiche principali dell'emissione:

Tipologia strumento finanziario: Senior Unsecured

Data di emissione: 23/11/2017

Data di godimento: 23/11/2017

Data di scadenza: 23/11/2023

Importo di emissione: Euro 35.000.000,00

Tasso di interesse: 4,75%

Data pagamento cedola: semestrale posticipata con scadenze 23/5 - 23/11

Modalità di rimborso: Amortising dal 23/05/2021

Finalità dell'emissione

L'emissione dello strumento obbligazionario in oggetto ha come finalità la strategia di rafforzamento della struttura finanziaria, e verrà impiegato per finanziare esclusivamente le attività del Gruppo ed in particolare quelle di Renco S.p.A. che comprendono lo sviluppo di nuovi progetti di investimento, in linea con quanto previsto dal "Piano Industriale" relativo al periodo 2017 – 2023 approvato dall'Emittente in data 16 ottobre 2017.

Principali risultati economico-finanziari

Nel corso del 2016 il Gruppo ha realizzato un valore della produzione (VdP) pari a 186,7 milioni di euro, in riduzione del 18,7% rispetto al 2015 per effetto della conclusione di buona parte delle commesse. Viceversa, in termini di marginalità operativa si registra un consistente incremento sia in termini di EBITDA margin, pari a 14,1% nel 2016 (9,5% nel 2015), sia relativamente al ROS, pari a 9,5% nel 2016 (5,9% nel 2015). Il risultato è un EBIT pari a 17,8 milioni di euro nel 2016 (13,4 nel 2015) e un utile d'esercizio pari a 10,5 milioni di euro (3,8 milioni di euro nel 2015). Le risorse finanziarie generate dalla gestione operativa nel corso dell'esercizio hanno consentito di ridurre l'Indebitamento Finanziario Netto,

pari a 59,6 milioni di euro (-26,7% rispetto al 2015). Sono quindi migliorati gli indicatori di sostenibilità del debito con un IFN/PN adjusted (PN al lordo della riserva derivati di copertura flussi finanziari attesi) in decremento da 0,53x del 2015 a 0,38x e un IFN/EBITDA adjusted (depurato dagli effetti della gestione straordinaria) in decremento da 3,36x a 2,29x. Al 31/12/2016 tutti i covenant sui finanziamenti risultano rispettati. Nel primo semestre 2017 il VdP è stato pari a 121,4 milioni di euro (+43% YoY), con un EBITDA Margin del 13,0% (14,1% YoY) e un IFN di 79,6 milioni di euro. Per l'esercizio 2017 è atteso un VdP di 261,4 milioni di euro, un EBITDA margin del 14,6% e un IFN pari a 65,6 milioni di euro.

Fattori di rischio

- **Rischio relativo all'Emittente**

Data la natura di holding di partecipazioni dell'Emittente, i risultati economici e la redditività dipendono dall'andamento economico, dalle politiche di investimento e dalla distribuzione dei dividendi delle società del Gruppo. Inoltre, l'emissione in oggetto si aggiunge ad un preesistente prestito obbligazionario di 10 milioni di euro emesso nel 2015 con scadenza nel 2020, da rimborsare in unica soluzione.

- **Rischio finanziario relativo all'Emittente**

I rischi relativi al re-financing dei debiti sono gestiti attraverso il monitoraggio delle scadenze degli affidamenti e il coordinamento dell'indebitamento con le tipologie di investimento. Eventuali aggravii in termini di condizioni dei nuovi finanziamenti e l'eventuale futura riduzione della capacità di ottenere credito dal sistema bancario potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente e delle altre società del Gruppo, limitandone la crescita.

- **Rischio relativo all'emissione**

L'investimento finanziario comporta un rischio di credito legato alla possibilità che l'Emittente diventi insolvente, un rischio di mercato legato 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)

- Nel medio termine non sarebbero previste variazioni in aumento rispetto all'attuale classe di rating assegnata
- La costituzione di pegni, garanzie o altri impegni non previsti da piano a favore di terzi potrebbe comportare un abbassamento del rating dell'emissione
- Il peggioramento delle performance del Gruppo, rispetto alle linee guida del piano e più precisamente rispetto a quanto preventivato per il 2017 potrebbe condurre l'opinione sul merito creditizio a un downgrade dell'emittente e, conseguentemente dell'emissione

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

Analista Responsabile: Mara Cassinari – mara.cassinari@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.