

## COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

**B1.1**

il rating pubblico di **Azienda Territoriale Energia e Servizi – A.T.E.S. S.r.l.**

Trezzo sull'Adda (MI) – Via Giulio Pastore, 2/4

Cerved Rating Agency in data 24/02/2024 ha modificato il rating di Azienda Territoriale Energia e Servizi - A.T.E.S. S.r.l. da B1.2 a B1.1.

Prima emissione del rating: 02/12/2020

L'*upgrade* del rating riflette: (i) il conseguimento di performance economiche nel FY23 *preclosing* (PC) superiori alle previsioni di budget; (ii) la generazione di flussi di cassa maggiormente robusti nel 4Q23 ed un miglioramento della Posizione Finanziaria Netta al 31/12/2023PC; (iii) le previsioni del Management per il FY24 di una sensibile crescita dei ricavi, correlata in particolare all'importante sviluppo delle attività di efficientamento energetico, e del mantenimento di un surplus di liquidità a fine esercizio.

Nel FY23PC A.T.E.S. S.r.l. ha registrato ricavi per ca. 12 mln di euro (12,2 mln nel FY22) per l'effetto congiunto di: (i) contrazione del fatturato relativo alla fornitura di gas ed energia elettrica per l'illuminazione pubblica (IP) connesso alla diminuzione dei prezzi energetici medi e al contestuale calo dei consumi da parte dei Comuni Soci; (ii) crescita dei lavori extra-contratto a 4,0 mln di euro (2,0 mln nel 2022) in virtù della prosecuzione degli interventi nei comuni di Bresso e Cassina de' Pecchi e l'avvio delle attività di riqualificazione energetica di edificio scolastico a Cusano Milanino (commessa di ca. 6,0 mln). Il primo margine si è incrementato di ca. 1,5 p.p. rispetto al FY22 (+0,7% sul budget) beneficiando della maggiore profittabilità su lavori pluriennali ed extra-contratto. L'esercizio si è chiuso con un utile ante imposte sostanzialmente allineato all'annualità precedente, pur a fronte di accantonamenti per 270 mila euro.

La Società nel FY23PC ha generato un Cash Flow Operativo Netto (CFON) pari a 2,7 mln di euro, in crescita rispetto ai 0,9 mln del FY22, beneficiando dell'apporto positivo del *working capital* per 1,7 mln in relazione a: (i) riduzione di 0,6 mln dei crediti tributari correlata alla cessione a terzi di crediti d'imposta EE e gas; (ii) aumento di 0,9 mln degli Altri Debiti, prevalentemente riconducibile a conto termico da retrocedere ad un Comune socio; (iii) incremento dei risconti passivi per 0,8 mln riferibili ai lavori di riempimento della cava dell'ex area Bricchette. Il CFON, dunque, ha consentito di coprire oltre 1,0 mln di Capex perlopiù riguardanti la riqualificazione di capannone ubicato sull'area appena citata e ha favorito l'incremento di 1,1 mln delle disponibilità liquide. Al 31/12/2023, pertanto, la Posizione Finanziaria Netta è risultata *cash positive* per 2,2 mln e in miglioramento rispetto al surplus di liquidità di 0,6 mln evidenziato al 31/12/2022.

Infine, le previsioni del Management per il FY24 indicano ricavi nell'intorno dei 16,0 mln di euro in virtù di rinnovi contrattuali siglati tra fine 2023 ed inizio 2024, con l'aggiunta di importanti quote lavori, ma soprattutto di lavori extra-contratto stimati a 7,0 mln riferibili a commesse già in portafoglio. Non sono previsti scostamenti significativi a livello di marginalità, anche in considerazione della finalità primaria di soddisfacimento degli interessi dei Comuni soci. La Società non esclude di cogliere ulteriori possibilità offerte dal segmento della riqualificazione dell'edilizia scolastica che gode del sostegno finanziario derivante dal PNRR, dai Comuni e dal GSE. Sulla base dell'analisi dei flussi di cassa attesi per il 2024, la liquidità è stimata in leggero calo a fine anno a fronte della retrocessione del conto termico e di investimenti per 0,5 mln; è tuttavia previsto il mantenimento di una situazione finanziaria *cash positive* e allineata all'attuale profilo di rischio.

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)

Vice Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – [roberta.donzelli@cerved.com](mailto:roberta.donzelli@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.*