

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2
di **Proeco S.r.l.**

Forlì (FC) – Via Cervese, n°162/D

Cerved Rating Agency in data 28/09/2017 ha confermato il rating B1.2 di Proeco S.r.l.

Prima emissione del rating: 29/09/2016

PROECO Srl (di seguito Proeco o la società), iniziativa imprenditoriale avviata nel 2001, opera nell'ambito dell'ingegneria industriale multidisciplinare offrendo soluzioni destinate ai settori Oil & Gas, Energy, Chimico ed Ambientale.

Fattori di rating (Key rating factors)

- **Modello di business e posizionamento competitivo (Business model and market positioning)**

La società è caratterizzata da un modello di business flessibile, adatto ad offrire servizi di consulenza modulati in relazione alle specifiche esigenze dei committenti; ottiene nuove commesse attraverso la partecipazione indipendente o attraverso ATI a bandi di gara, con il supporto di una propria rete commerciale diretta, recentemente sviluppatasi anche sul mercato estero. La sottoscrizione di contratti Quadro con importanti player consente a Proeco di avere un canale privilegiato nella partecipazione a progetti finalizzati all'interfacciamento On/Off Shore con impianti di perforazione. La società affianca l'utente dallo studio di fattibilità fino alla messa in produzione del progetto, operando prevalentemente nel settore Oil & Gas. In ottica di diversificazione Proeco sta penetrando nuovi mercati tra cui il segmento Power e il decommissioning di impianti nucleari. Proeco fronteggia la concorrenzialità settoriale grazie alla multidisciplinarietà della propria offerta e alla presenza di tecnici specializzati in grado di creare soluzioni ad hoc in base alle differenti esigenze della clientela. In tale ottica la società sta effettuando investimenti in R&S e in strumentazione per l'attività di LaserScanner e Modellazione 3D, che dovrebbero garantire risparmi in termini di tempistiche, riduzione del margine d'errore, oltre a migliori condizioni di sicurezza e possibili ritorni economici nel medio termine.

- **Principali risultati economico-finanziari (Key financial results)**

Nel corso dell'ultimo triennio Proeco evidenzia un andamento stabile; i ricavi nel 2016 si attestano a 5 milioni di euro, in linea con l'anno precedente. Nel biennio 2015-2016 sul fatturato realizzato ha inciso in maniera rilevante l'esecuzione della commessa Argo Cluster, conclusasi nella prima parte dell'esercizio 2016. A fronte di un consolidamento dei volumi d'affari si ravvisa una marginalità in lieve calo, con un EBITDA pari a 328 mila euro (EBITDA margin 2016 del 6,5% vs 7,4% del 2015), per effetto del conseguimento di commesse meno remunerative in portafoglio. L'Indebitamento Finanziario Netto (IFN) al 31/12/2016 risulta essere pari a 89 mila euro, contro 669 mila euro al 31/12/2015. Tale variazione ha permesso di migliorare sensibilmente gli indicatori di sostenibilità del debito: IFN/EBITDA da 1,81x a 0,27x, mentre IFN/PN da 1,29x a 0,14x. Nel corso del primo semestre 2017 Proeco ha acquistato un nuovo immobile destinato all'ampliamento della sede storica; tale operazione è stata finanziata attraverso l'accensione di finanziamenti a medio lungo termine, senza tuttavia appesantire la struttura finanziaria della società. Per la fine del 2017 sono attesi ricavi in diminuzione di circa il 20% e marginalità operativa in leggera flessione.

- **Liquidità (Liquidity)**

Al 31/12/2016 la società ha conseguito un Cash Flow Operativo Lordo pari a circa 231 mila euro in linea con gli anni precedenti. La conclusione della commessa “Argo Cluster”, ha permesso alla società di liberare risorse, con una variazione positiva del CCNO per circa 0,5 milioni di euro. Risulta pertanto un Cash Flow Operativo Netto positivo per 734 mila euro, contro un valore negativo per 652 mila euro del 2015. A fronte di Capex per 68 mila euro e oneri finanziari per 16 mila euro, si rileva un Free Cash Flow positivo per 650 mila euro.

Fattori di rischio (Key risk factors)

- **Rischio di mercato (Market risk)**

Operando prevalentemente nel settore Oil & Gas la società è esposta alla variazione del prezzo del petrolio, in grado di influenzare l'andamento degli investimenti delle principali oil companies; l'azienda si tutela da tale rischio cercando di diversificare la propria offerta. Proeco inoltre sviluppa progetti talvolta destinati ad aree geografiche caratterizzate da potenziali rischi geopolitici, seppur ad oggi mitigati da una clientela di elevato standing.

- **Rischio operativo (Operational risk)**

L'azienda opera prevalentemente con fornitori consolidati ed effettua un controllo diretto sulle attività esternalizzate, al fine di limitare possibili ritardi ed extra-costi legati alle forniture di servizi.

- **Rischio finanziario (Financial risk)**

Proeco non è esposta in maniera significativa al rischio di credito, in quanto opera prevalentemente con clientela di elevato merito creditizio; i pagamenti avvengono in relazione all'avanzamento della commessa. La società inoltre, dato il contenuto indebitamento finanziario, non risente della volatilità dei tassi d'interesse e di cambio non operando con valuta estera.

Assunzioni di rating (Rating assumptions)

- Acquisizione di commesse in mercati e settori diversificati;
- Mantenimento di una struttura finanziaria equilibrata;

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- La mancata continuità nell'acquisizione di nuove commesse o il significativo appesantimento della situazione economico-finanziaria della società potrebbe determinare una rating action negativa.
- In considerazione dei risultati attesi per il biennio 2017-2018, si ipotizza il mantenimento dell'attuale classe di rating.

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

Analista Responsabile: Stefano De Paoli – stefano.depaoli@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 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.