

## COMUNICAZIONE DI RATING

Milano, 14/06/2015

Cerved Rating Agency S.p.A. ha confermato il rating **pubblico**:

**A2.1**

CON PROBABILITÀ DI INSOLVENZA (A 12 MESI) **0,27%**

a **Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.**

Sede Sociale Cesena (FC) – Via Larga 201 – Italia  
Codice Fiscale, P. IVA e Registro delle Imprese di Forlì – Cesena: 01547370401

Nel processo di emissione del rating sono stati presi in considerazione nell'analisi molteplici elementi chiave. Nello specifico sono stati considerati i tratti storici e distintivi, la crescita ed il consolidamento che ha interessato l'Azienda Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. e lo storico "TREV I Group" di cui è Società capogruppo, i fondamenti alla base del suo successo e del rafforzamento costante del marchio, i vantaggi competitivi determinati dalla capacità di innovazione tecnologica, la qualità e l'affidabilità dei suoi servizi e dei suoi prodotti.

L'esercizio 2014 si caratterizza per il rafforzamento di Trevi sotto il profilo della struttura patrimoniale e finanziaria e per il rinnovamento della Governance. Nell'esercizio 2014 Trevi aumenta il capitale sociale per un controvalore di 198,6 milioni e gli Azionisti di controllo hanno sottoscritto un accordo di investimento che vede l'ingresso del Fondo Strategico Italiano nel capitale di Trevi, al fine di dotare la società di nuove risorse patrimoniali per il perseguimento delle opportunità di sviluppo dei relativi mercati di riferimento e di rafforzare la struttura finanziaria.

Il successo mondiale del Gruppo Trevi risiede anche, nell'organizzazione e nella capacità di un Management pienamente coinvolto e attivo, ma anche nella capacità di innovarsi dall'interno attraverso un nuovo governo societario che ha visto la ridefinizione di ruoli manageriali a più livelli con la nomina di cariche societarie e funzionali per rispondere efficacemente alle nuove sfide di mercato.

La Società si finanzia attraverso la generazione dei flussi di cassa derivanti dall'attività produttiva e con la disponibilità di linee di credito nelle forme tecniche necessarie allo svolgimento dell'attività. Alla data attuale la Società ha accesso a fonti di finanziamento sufficienti a soddisfare i fabbisogni finanziari programmati. La capogruppo controlla il rischio di liquidità vigilando per il mantenimento di una struttura del capitale di Gruppo ed una struttura di indebitamento di Gruppo equilibrata, nonché il mantenimento di profili di scadenza del debito finanziario equilibrati. Al fine di far fronte in maniera adeguata al rischio di liquidità, il Gruppo dispone di un sistema di cash management e linee di credito committed, stipulate con controparti finanziarie di primario standing. L'attività di funding è svolta principalmente dalla Capogruppo. Per l'attività finanziaria, oltre all'aumento del capitale sociale sopra descritto, l'esercizio è stato altresì caratterizzato dall'emissione di un prestito obbligazionario per un valore complessivo di 50.000.000 di Euro, costituito da n. 500 titoli obbligazionari al portatore del valore nominale di Euro 100.000 cadauna, rimborsabile in unica soluzione il 28/07/2019.

Le guidances del piano industriale precedente 2014-2016 sono state centrate per quanto riguarda gli obiettivi di Equity e di Posizione Finanziaria Netta, l'aggiornamento del Business Plan 2015-2017 sottolinea la necessità di perseguire ancora i target ricavi e reddituali, puntando sempre al mantenimento dell'equilibrio finanziario e al raggiungimento di

marginì e risultati in grado di consentire anche in futuro una gestione finanziaria equilibrata.

I target si confermano quindi anche per il 2015, una maggiore redditività e la crescita dei volumi con il mantenimento del primato tecnologico e della leadership nei settori core, delle *Special Foundations* e di consolidamento nel settore dell'*Oil&Gas*, con obiettivi di redditività e risultati in grado di consentire anche in futuro una gestione finanziaria equilibrata. L'obiettivo di Ebitda è perseguito anche attraverso una maggiore efficiency a tutti livelli aziendali.

Il Settore Oil&Gas ha mostrato segni di flessione nel mese di dicembre anche a causa della caduta del prezzo del petrolio, Trevi ha risentito di una flessione del 5,6% dei ricavi imputabile anche allo slittamento di alcune consegne e alla difficile situazione di crisi che ha riguardato alcuni Paesi. Trevi ha comunque proseguito e concentrato i suoi sforzi nel processo di innovazione di prodotto specialmente per acquisire know-how nel settore dell'impiantistica off-shore e nel rinnovo della gamma HH con l'introduzione di tecnologie sempre più avanzate. Il portafoglio 2015 prospetta un anno positivo in termini di volumi e negli ultimi mesi ha siglato importanti contratti con primarie controparti.

La crescita proseguirà secondo i drivers di sviluppo del piano industriale aggiornato nel 2015, che prevede una crescita sia per linee esterne che per linee interne, confermato da positivi riscontri in termini di numerose commesse e nuovi ordini in portafoglio raccolti solo nei primi mesi del nuovo esercizio che vanno ad aggiungersi ai già consistenti ordini a fine 2014 e al 1° trimestre 2015, e i delivering, numerosi previsti a partire dalla seconda metà dell'anno confermano le attese in termini sia di volumi sia di risultati e beneficiando, per l'O&G di nuove strategie e termini contrattuali grazie ad una efficientata gestione del credito.

Le prospettive di sviluppo appaiono adeguatamente sostenute da consolidate sinergie di Gruppo, dal sostegno di un CdA e di un Management che partecipano attivamente e da una situazione finanziaria e patrimoniale solida. TREVI si configura leader globale due settori, il core business "Construction e Special Foundations" e l'Oil & Gas", operando in ogni parte del mondo. E' Azienda connotata da una capacità molto elevata di far fronte agli impegni finanziari. Il rischio di credito è contenuto.

La metodologia utilizzata è pubblicata sul sito di Cerved Group e consultabile al link [www.ratingagency.cerved.com](http://www.ratingagency.cerved.com)

Analista Responsabile: Maria Mingari - [maria.mingari@cerved.com](mailto:maria.mingari@cerved.com)

Presidente del Comitato di Rating: Cristina Zuddas - [cristina.zuddas@cerved.com](mailto:cristina.zuddas@cerved.com)

*Il rating Cerved Rating Agency, emesso ai sensi del Regolamento CE 1060/2009 e successive modifiche e integrazioni, rappresenta un'opinione sul merito di credito che esprime in sintesi la capacità di rimborso o la probabilità di insolvenza del soggetto valutato. Il rating emesso è stato richiesto dal soggetto valutato, il quale ha partecipato al processo fornendo le informazioni necessarie richieste dal team analitico. Il rating è stato comunicato, nei tempi previsti dal Regolamento, al soggetto valutato per la verifica di eventuali errori materiali. Il rating emesso è soggetto a monitoraggio continuo. Durante il periodo di monitoraggio Cerved Rating Agency garantisce l'aggiornamento delle informazioni ufficiali e proprietarie relative all'azienda oggetto di valutazione e, ove ne ricorrano le condizioni, l'immediata comunicazione al soggetto valutato della eventuale revisione del rating assegnato. Il rating 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.*