

## COMUNICAZIONE DI RATING

Milano, 07/08/2015

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

# A2.1

assegnato 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

Cerved Rating Agency, in data 07/08/2015 procede con una rating action per valutare operazioni sul rating assegnato a Trevi Finanziaria Industriale Spa, a seguito di un full reassessment del 30/07/2015 che modifica le previsioni di Gruppo per il 2015, confermando il rating A2.1 precedentemente assegnato e subordinandolo alla verifica della pubblicazione dei risultati della prima semestrale del Gruppo Trevi, per determinare l'effettivo impatto dei costi straordinari, sostenuti dalla controllata Drillmec SpA, sugli obiettivi di Gruppo per il 2015.

*Il Gruppo Trevi, le cui origini risalgono al 1957, opera attraverso 4 divisioni con una presenza in oltre 80 Paesi: il settore delle Fondazioni comprende al suo interno la Divisione Trevi e la Divisione Soilmec, le cui società sono coordinate rispettivamente da Trevi Spa e Soilmec Spa; il settore Oil&Gas è costituito dalla Divisione Drillmec e dalla Divisione Petreven, guidate rispettivamente da Drillmec Spa e Petreven Spa. Trevi Spa fornisce i servizi di fondazioni speciali soprattutto per lavori marittimi, dighe, edilizia industriale e civile, vie di comunicazione e grandi restauri; Soilmec Spa progetta e realizza le attrezzature destinate all'ingegneria del sottosuolo. Drillmec Spa è attiva nella progettazione, produzione e personalizzazione degli impianti di perforazione on-shore e recentemente è entrata anche nel segmento off-shore; Petreven Spa fornisce i servizi di perforazione del sottosuolo per l'estrazione di petrolio, gas ed acqua.*

### **Fattori di rating (Key rating factors)**

#### **Modello di business e strategie (business model and strategies)**

*Il Gruppo Trevi si contraddistingue per l'elevata capacità innovativa, alimentata dalla continua interazione tra i settori e le divisioni, per la qualità e l'affidabilità dei suoi servizi e dei suoi prodotti. L'esperienza maturata nei settori di operatività ha permesso di acquisire un know-how estremamente specifico e difficilmente replicabile, frutto di continui e considerevoli investimenti in Ricerca e Sviluppo. Trattasi di un modello di business di successo basato su una significativa capacità di organizzazione e di coordinamento, che ha consentito di instaurare relazioni proficue e durature con istituzione ed imprese di Paesi caratterizzati da legislazioni e culture molto differenti. Il Gruppo opera in tutto il mondo e acquisisce in maniera continuativa commesse di rilevanti dimensioni, poiché sono gli stessi clienti a ricercare i servizi e i prodotti di Trevi Group. La continuità è garantita anche dall'estrema diversificazione che caratterizza i settori di sbocco, i Paesi di operatività e il portafoglio clienti.*

#### **Posizionamento competitivo (Market positioning)**

*Nel settore Fondazioni il Gruppo ha raggiunto una posizione di leadership a livello internazionale, in quanto l'innovazione tecnologica, sia di prodotto che di processo, ha permesso di sviluppare un vantaggio competitivo durevole. Nel settore Oil&Gas nonostante sino a pochi anni fa si presentasse come nuovo player, grazie ai costanti investimenti in R&S e allo*

sviluppo di una tecnologia altamente innovativa come gli impianti di perforazione modulare, è riuscita a rafforzare e consolidare il proprio posizionamento.

### **Situazione economico-finanziaria (Economic and financial situation)**

A seguito di criticità emerse in relazione ad una commessa di Drillmec, relativa ad impianti offshore, il Gruppo ha ritenuto necessario procedere al reassessment dei costi a finire e delle tempistiche di consegna che hanno determinato una perdita economica progressiva pluriennale sulla stessa pari a 82 milioni di Euro; l'impatto della commessa sull'EBIT del primo semestre è di circa 100 milioni di Euro. I costi, di natura straordinaria, emersi nella fase di consegna saranno sostenuti da Drillmec sino al delivering concordato con il cliente, pur essendo la commessa completata. I costi addizionali imputati a conto economico al 30.06.2015 anticipano anche le perdite stimate per i mesi di luglio e agosto, quando è prevista la chiusura della commessa. A parte la straordinarietà dell'evento, il Gruppo conferma un andamento in linea con le previsioni per quanto riguarda le altre commesse in portafoglio, i delivering programmati e relativi target di ricavi e di Ebitda. La Posizione finanziaria netta al 30 giugno si attesterebbe intorno a 470 milioni di Euro e a fine 2015 è stimata diminuire.

### **Liquidità (Liquidity)**

Il Free Cash Flow al 31/12/2014 è negativo per 107 milioni di Euro, influenzato da attività di investimento in immobilizzazioni materiali ed immateriali, al netto degli effetti di conversione delle valute, dalla variazione del capitale circolante. Per monitorare in modo continuativo la situazione della liquidità, le Società del Gruppo predispongono cash flow rotativi periodici e previsionali, analizzati e consolidati dalla Capogruppo. Al fine di far fronte in maniera adeguata alla liquidity, il Gruppo dispone di linee di credito committed, con controparti di primario standing, per un totale di 432,8 milioni di Euro, molte delle quali non utilizzate a fine esercizio ed affidamenti bancari per 820 milioni di euro (nazionali ed internazionali).

### **Presupposti di rating (Rating assumptions)**

- *Mantenimento della previsione di Ebitda e del target Ricavi grazie ai delivering programmati per il 2nd H 2015*
- *Contenimento della Posizione finanziaria netta nonostante le criticità a 420/440 Milioni di Euro*

### **Sensibilità di rating (Rating sensitivities)**

- *Il raggiungimento degli obiettivi del piano di sviluppo consentirebbe il mantenimento della classe di rating assegnata;*
- *il mancato raggiungimento dei target aziendali ed un peggioramento dei risultati e di Posizione Finanziaria Netta potrebbe portare l'opinione sul merito creditizio a subire un downgrading.*

La metodologia utilizzata è pubblicata sul sito di Cerved Rating Agency 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.*