

## COMUNICAZIONE DI RATING

Milano, 07/12/2016

Cerved Rating Agency S.p.A. abbassa a

**B1.1**

il rating pubblico di **TREVI GROUP**

CESENA (FC) – Via Larga, 201 – Italia

Cerved Rating Agency in data 07/12/2016 ha modificato il rating di TREVI GROUP (prima TREVI - FINANZIARIA INDUSTRIALE S.P.A.) da A3.1 a B1.1

Prima emissione del rating: 15/06/2014

A seguito della pubblicazione dei risultati al 30 settembre 2016 e dei relativi approfondimenti, è emerso che nei primi nove mesi del 2016 la divisione Oil&Gas ha realizzato ricavi per 192,8 milioni di euro, in decremento di circa il 48,5% rispetto allo stesso periodo del 2015. Il backlog dello stesso segmento si è ridotto a 187 milioni di euro, dai 445 milioni al 30/09/2015, rappresentando il valore minimo degli ultimi 10 anni. I ricavi della divisione Fondazioni Speciali si sono attestati a 592,0 milioni di euro (608,1 milioni di euro nel 2015). Nello stesso periodo l'EBITDA del Gruppo Trevi si è attestato a 63,1 milioni (87,9 milioni su base *rolling* degli ultimi 12 mesi). L'IFN al 30/09/2016 del Gruppo Trevi è stato pari a 488,8 milioni di euro, in decremento rispetto a settembre 2015 (532,8 milioni).

Nonostante il recupero dei prezzi del petrolio a seguito dell'Accordo Opec per il taglio della produzione a partire da Gennaio 2017, le nostre previsioni per il segmento degli impianti per le perforazioni rimangono conservative alla luce della sovraofferta. La riduzione dei ricavi della divisione Oil&Gas nel terzo trimestre 2016 potrebbe continuare fino alla fine dell'anno e potrebbe perdurare anche nel 2017. Il gruppo Trevi è sostanzialmente supportato dalle attività della divisione Fondazioni Speciali, che tuttavia nel terzo trimestre è stata penalizzata anche da rallentamenti riguardanti la realizzazione di alcuni importanti progetti.

Sono stati infine considerati alcuni *covenants*: in particolare il rapporto IFN/EBITDA che alla data della prossima rilevazione (31/12/2016) potrebbe non essere in linea con i valori massimi predefiniti.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – [www.ratingagency.cerved.com](http://www.ratingagency.cerved.com)

Analista Responsabile: Nadya Volkova – [nadya.volkova@cerved.com](mailto:nadya.volkova@cerved.com)

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