

REGOLAMENTO EU 2016/958 CHE INTEGRA IL REGOLAMENTO EU 596/2014 (C.D. MAR)

Le pubblicazioni sono redatte dal team di analisti finanziari dell'ufficio studi di EQUITA SIM S.p.A (Equita SIM è autorizzata alla prestazione di servizi di investimento ai sensi del D.LGS.N. 58/98, delibera Consob N 11761 del 22/12/1998, Iscrizione all'Albo N. 67) cui sono legati da un contratto di lavoro. Il team comprende: Aleksandra Arsova, Massimo Bonisoli, CFA, Paola Carboni, Alessandro Cecchini, Martino De Ambroggi, Luigi de Bellis, Emanuele Gallazzi, Alberto Gegra, Domenico Ghilotti, Davide Giuliano, Roberto Letizia, Andrea Lisi, Davide Marchesin, CFA, Alessandro Piacentini, Milo Silvestre, Alessandro Ulliana.

I prezzi degli strumenti finanziari riportati nella pubblicazione sono i prezzi di riferimento del giorno precedente la pubblicazione della nota.

EQUITA SIM intende dare continuità nella copertura degli strumenti finanziari oggetto del presente documento, con una frequenza semestrale e, comunque, coerente con la tempistica dell'informativa contabile periodica e di ogni altro evento eccezionale che si verifichi nella sfera di attività dell'emittente.

Le informazioni contenute nel presente documento sono basate su fonti ritenute attendibili. Anche se Equita intraprende ogni ragionevole sforzo per ottenere informazioni da fonti che ritiene essere affidabili, essa non ne garantisce la completezza, accuratezza o esattezza. In caso di dubbio, EQUITA SIM indica chiaramente tale circostanza.

Le più importanti fonti di informazioni sono la documentazione pubblica societaria dell'emittente (quale ad esempio bilanci, comunicati stampa e presentazioni) oltre all'informativa resa disponibile da società di servizi finanziari (quali ad es. Bloomberg, Reuters) e pubblicazioni economico finanziarie nazionali ed internazionali.

Le raccomandazioni sono state prodotte utilizzando modelli Excel di proprietà che vengono salvati sui server aziendali. Il back-up dei modelli viene effettuato ad ogni fine mese.

Equita SIM ha adottato procedure interne idonee a garantire l'indipendenza dei propri analisti finanziari e che prescrivano loro adeguate regole comportamentali.

Tuttavia, si sottolinea che Equita SIM S.p.A. è un intermediario autorizzato alla prestazione di tutti i servizi di investimento di cui al D. Lgs. n.58/98. Pertanto, Equita SIM potrebbe avere posizioni ed effettuare operazioni sugli strumenti finanziari oggetto del presente documento; ovvero potrebbe prestare, o voler prestare, servizi di investimento o accessori a favore degli emittenti degli strumenti finanziari oggetto del presente documento e, conseguentemente, potrebbe avere un potenziale conflitto di interessi in relazione agli emittenti, agli strumenti finanziari e alle operazioni oggetto del presente documento.

Inoltre, si precisa che, nel rispetto delle vigenti procedure interne, gli amministratori, i dipendenti e/o collaboratori di Equita SIM potrebbero avere posizioni lunghe o corte relativamente agli strumenti finanziari oggetto del presente documento, effettuare operazioni di compravendita sugli stessi in qualsiasi momento, sia per conto proprio sia per conto terzi.

La remunerazione degli analisti che hanno prodotto la pubblicazione è determinata dal management della divisione Ricerca e non è legata ad operazioni di Investment Banking effettuate da Equita SIM. La remunerazione degli analisti è collegata ai ricavi totali di Equita SIM, di cui fanno parte i ricavi dell'Investment Banking e del Sales & Trading.

Per un maggior dettaglio sulle politiche e i principi per garantire l'integrità e l'indipendenza degli analisti di Equita SIM, si rimanda alla policy relativa ai meccanismi organizzativi dell'attività di Ricerca disponibile sul www.equita.eu nella sezione avvertenze legali.

Con riferimento ai titoli per i quali viene svolto un ruolo di sponsor e/o specialist la politica di copertura è in ogni caso coerente con gli obblighi del ruolo stesso.

Le raccomandazioni BUY, HOLD e REDUCE si basano su un orizzonte di sei mesi:

- BUY: Riteniamo che gli spread e/o il rendimento del titolo sovraperformeranno il mercato di riferimento, sulla base della nostra analisi di titoli comparabili o della nostra opinione creditizia dell'emittente.
- HOLD: Riteniamo che gli spread e/o il rendimento del titolo siano in linea con il mercato di riferimento, in base alla nostra analisi di titoli comparabili o alla nostra opinione creditizia dell'emittente.
- REDUCE: Riteniamo che gli spread e/o i rendimenti del titolo sottoperformeranno il mercato di riferimento, sulla base della nostra analisi di titoli comparabili o della nostra opinione creditizia dell'emittente.

La raccomandazione su un bond è il risultato di un processo a due stadi che combina la stima del profilo di credito dell'emittente ad una specifica analisi delle caratteristiche dell'emissione. La raccomandazione riflette sia il profilo di rischio di business dell'emittente (dimensioni aziendali, scenario competitivo, analisi di mercato) che il profilo di credito, dove si considerano le metriche di credito, il fabbisogno di liquidità, la politica finanziaria dell'emittente e la sua capacità di generare flussi di cassa a servizio del debito. Tale capacità è stimata considerando una serie di metriche tra cui il debito netto su EBITDA, FFO sul debito netto, la copertura degli oneri finanziari in percentuale dei FFO e l'FCF sul debito netto. Si valuta inoltre la redditività generale, il rendimento sul capitale e la qualità degli utili. Relativamente al grado di capitalizzazione, si utilizzano i coefficienti di leva finanziaria come il debito netto su equity e equity su market cap. Per le banche si utilizzano indici di capitale regolamentare (phased-in e fully phased), indici che misurano la qualità degli attivi (NPE ratio e relativa copertura). Ogni raccomandazione di credito verrà aggiornata ogni sei mesi, in caso di operazioni significative o in caso di modifiche nella raccomandazione.

Per un maggior dettaglio sulla metodologia di valutazione e delle ipotesi di fondo applicate per valutare lo strumento finanziario si rimanda alla sezione Avvertenze Legali del sito www.equita.eu.

Lo scopo del presente documento è soltanto quello di fornire un'informazione aggiornata ed il più possibile accurata. Il presente documento non è, e non può essere inteso, come un'offerta, od una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari, ovvero ad effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto tali prodotti o strumenti.

Equita SIM non garantisce alcun specifico risultato in merito alle informazioni contenute nel presente documento, e non assume alcuna responsabilità in ordine all'esito delle operazioni consigliate o ai risultati dalle stesse prodotte. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva competenza del soggetto che riceve i consigli e le raccomandazioni, il quale può decidere o meno, sulla base della propria conoscenza ed esperienza, di darvi esecuzione. Pertanto, nessuna responsabilità potrà insorgere a carico di Equita SIM, e/o dell'autore del presente documento, per eventuali perdite, danni o minori guadagni che il soggetto utilizzatore dovesse subire a seguito dell'esecuzione delle operazioni effettuate sulla base delle informazioni e/o delle raccomandazioni contenute nel presente documento.

Le stime ed opinioni espresse possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso.

La lista di tutti i conflitti di interesse, la distribuzione delle raccomandazioni, la lista delle raccomandazioni prodotte negli ultimi 12 mesi dagli analisti di Equita SIM e altri disclaimer legali sono disponibili sul www.equita.eu nella sezione "avvertenze legali".

Il presente documento vi è stato consegnato unicamente per fini informativi e non può essere riprodotto né distribuito, direttamente o indirettamente, a nessun'altra persona ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per nessuno scopo, senza specifica autorizzazione di EQUITA SIM. Accettando il presente documento, siete vincolati ad osservare le limitazioni sopra indicate.