

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B2.1

di **CIRES Società Cooperativa**

Bologna (BO) – Via Scipione dal Ferro 19/A

Cerved Rating Agency in data 15/04/2021 ha confermato il rating B2.1 di CIRES Società Cooperativa

Prima emissione del rating: 25/01/2017

CIRES è un Consorzio Cooperativo di imprese artigiane edili, impiantistiche, di restauro e affini, costituito ufficialmente nel settembre 2005, tramite l'acquisizione di ramo di azienda di preesistente Consorzio in essere dalla seconda metà degli anni '70). E' pertanto una realtà storica, presente nel settore di riferimento da oltre 40 anni. CIRES fornisce servizi amministrativi e burocratici ai propri soci oltre al costante supporto tecnico-amministrativo durante lo svolgimento dei lavori. Le commesse sono acquisite tramite la partecipazione a gare d'appalto, per lo più pubbliche, affidate direttamente ai consorziati oppure tramite ATI o consortili create ad hoc.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating riflette il trend economico positivo evidenziato da CIRES nel corso del 2020 nonostante l'impatto della pandemia da Covid-19. In relazione ad un Valore della Produzione in crescita, il consorzio ha registrato un'adeguata copertura dei costi operativi, chiudendo l'esercizio con una situazione di sostanziale pareggio. Pur in presenza di un ampliamento della base sociale, CIRES non è stato ancora in grado di conseguire un auspicato consolidamento del Patrimonio Netto; in relazione al contestuale ampliamento del debito finanziario continua pertanto ad essere contraddistinto da un moderato equilibrio tra mezzi propri e mezzi di terzi. Prevista una discreta crescita dei volumi affaristici per l'esercizio in corso, in relazione ad un solido backlog commesse.

Allargamento della base sociale nel corso dell'ultimo biennio – Nel corso del 2019 e del 2020 CIRES ha adottato una strategia volta ad ampliare la base sociale, sia nell'ottica di implementare il livello di capitalizzazione del Consorzio sia per incrementare la possibilità di partecipazione alle gare e di aggiudicazione delle stesse. L'obiettivo è creare un giusto mix di soci, sia in relazione alle dimensioni degli stessi sia con riferimento al know how specifico da essi apportato. Ad oggi aderiscono al Consorzio 283 aziende socie (228 a fine 2019), di cui 189 artigiane e 94 non artigiane. A queste si aggiungono, come in passato, due soci sovventori, ovvero GENERAL FOND e Paolo FABBRIO, con quote rispettivamente pari a 100 mila Euro e 25 mila Euro. Al 31/12/2020 emerge un Capitale Sociale pari a 984.250 Euro.

Buon posizionamento competitivo – Forte della sua storicità e delle competenze acquisite negli anni, CIRES ha saputo consolidare un valido posizionamento nel settore ("costruzioni" e "global service"), godendo oggi di una buona visibilità soprattutto all'interno della storica area geografica di riferimento (Emilia Romagna). Il know how specifico ed eterogeneo apportato dalle imprese consorziate, la disponibilità dei requisiti tecnico-professionali e delle certificazioni necessarie per acquisire commesse anche di alto livello, nonché la partecipazione a consorzi locali di più ampie dimensioni (INNOVA e INTEGRA), hanno permesso a CIRES di godere negli ultimi anni di un backlog commesse sufficientemente ampio e tale da garantire buona visibilità sui risultati conseguibili.

Risultati economici 2020 positivi nonostante il Covid-19 – Pur in presenza di un mutato contesto macro-economico in relazione all'emergenza sanitaria da Covid-19, nel corso del 2020 CIRES si è dimostrato in grado di conseguire gli obiettivi da budget, consolidando di fatto il trend di crescita affaristica che ormai la contraddistingue da diversi esercizi (con un CAGR superiore al 15% nel periodo 2017/2020). Più nel dettaglio, in base ai dati pre-consuntivi a disposizione, emerge un Valore della Produzione prossimo a 22 milioni di Euro (+3,7 YoY). Anche in relazione all'incremento dei ricavi per percentuali consortili (4% vs il 3,5% del 2019), CIRES ha pertanto continuato ad operare secondo criteri di economicità, chiudendo l'esercizio con un risultato di sostanziale pareggio.

Contenuto livello di patrimonializzazione – Nonostante gli sforzi posti in essere per ampliare la base sociale, CIRES continua ad evidenziare una situazione di sotto-patrimonializzazione. L'assorbimento di cassa da parte delle gestione, nonché le necessità di supportare gli investimenti necessari alla predisposizione della nuova sede sociale (con capex intorno ai 300 mila Euro), hanno indotto un maggior ricorso a fonti esterne andando ad ampliare l'esposizione finanziaria. Si rileva a fine esercizio 2020 una Posizione Finanziaria Netta (PFN) pari a 2,3 milioni di Euro (1,6 milioni di Euro a fine 2019), con un ratio PFN/PN=2,4x (1,7x a fine 2019). CIRES ha beneficiato di moratorie su tutti finanziamenti in essere (estese sino a giugno 2021) e ha acquisito nuova finanza per complessivi 200 mila Euro usufruendo delle garanzie connesse al "Decreto Liquidità" (un ulteriore finanziamento da 200 mila Euro è stato acceso nel gennaio 2021), operazioni finalizzate a supportare la gestione della liquidità.

Prospettive di ripresa nel 2021 – Gli obiettivi in ordine ai prossimi esercizi si focalizzano sulla predisposizione di una politica di crescita organica, tesa al consolidamento del settore pubblico, soprattutto attraverso contratti di "global service", e all'implementazione di una strategia orientata verso nuovi prospect sulla clientela privata. Il budget 2021 prospetta ricavi intorno ai 24/25 milioni di Euro, obiettivo ampiamente raggiungibile secondo l'opinione di Cerved Rating Agency nonché supportato dall'attuale backlog commesse (valutato al 31/03/2021 in oltre 69 milioni di Euro circa), risultato tale da permettere un'adeguata copertura dei costi operativi del Consorzio. Permane obiettivo primario di CIRES raggiungere una maggiore capitalizzazione da realizzarsi con l'aumento sia dei soci cooperatori sia dei soci sovventori.

SENSIBILITÀ DI RATING

- In un arco temporale di breve termine, il pieno conseguimento degli obiettivi di Piano in ordine all'esercizio in corso, unitamente ad un mantenimento di una struttura finanziaria sostenibile (PFN/PN \leq 2,5x), porteranno ad un mantenimento dell'attuale classe di rating.
- Il rating di CIRES potrebbe registrare un downgrade a fronte di: (i) risultati economici definitivi 2020 maggiormente negativi rispetto a quanto riportato dal pre-consuntivo; (ii) deterioramento della capacità del Consorzio di operare secondo criteri di economicità; (iii) mancato consolidamento a livello patrimoniale unito ad un ulteriore appesantimento dell'indebitamento finanziario (PFN/PN \geq 3,0x).

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

Analista Responsabile: Tiziano Caimi – tiziano.caimi@cerved.com

Presidente del Comitato di Rating: Mara Cassinari – mara.cassinari@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.