

## COMUNICAZIONE DI RATING

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

**B1.2**

a **“€3.500.000,00 - TASSO VARIABILE CON FLOOR 1,00% CON  
SCADENZA AGOSTO 2028”**

Emesso da **Graded S.p.A. (CF: 00272580630)** – Napoli (NA) – Via Generale Girolamo Cala' Ulloa, 38 – Italia

Cerved Rating Agency in data 01/06/2024 ha confermato il rating B1.2 al titolo di debito denominato “€3.500.000,00 - TASSO VARIABILE CON FLOOR 1,00% CON SCADENZA AGOSTO 2028”, ISIN: IT0005504250, rientrante nel progetto “Basket Bond Italia” strutturato da Banca Finint con CDP e MCC nel ruolo di sottoscrittori del SPV.

Prima emissione del rating: 22/10/2022

La conferma riflette il rating dell'Emittente, aggiornato da Cerved Rating Agency in data 01/06/2024.

### Fattori di rating dell'Emittente

#### **Risultati economici FY23 che permangono positivi e caratterizzati da un lieve miglioramento della marginalità –**

Dai dati preconsuntivi FY23 di Graded si evince un Valore della Produzione (VdP) in leggera contrazione a 34,8 mln (36,8 mln nel FY22), principalmente in considerazione del progressivo calo dei prezzi energetici osservato nel corso dell'esercizio per la componente energia delle commesse. Dal punto di vista della marginalità operativa si riscontra, invece, un EBITDA in crescita a 4,3 mln (4,1 nel FY22), in ragione di un efficientamento dei costi produttivi legato principalmente alle migliori condizioni applicate dai principali fornitori a fronte del riconoscimento di più vantaggiose tempistiche di pagamento. Infine, in considerazione delle minori rettifiche di attività finanziarie rispetto all'esercizio precedente (saldo negativo per 26 mila euro nel FY23 vs saldo positivo per 1,2 mln nel FY22), Graded fa registrare per il FY23 un risultato ante imposte pari a 3,0 mln (4,5 mln nel FY22).

#### **Struttura patrimoniale e finanziaria che permane nel complesso equilibrata nonostante l'aumento della PFN –**

Nel FY23 i flussi di cassa generati dalla Società sono stati influenzati dal maggior fabbisogno finanziario derivante: (i) dal crescente impegno lato capitale circolante in funzione delle importanti commesse avviate e dei rapporti infragruppo con le società consortili; (ii) dall'acquisto di una quota incrementale di partecipazioni in BF Energy e di titoli; (iii) da dividendi distribuiti alla capogruppo (ca. 1,1 mln). La Società ha dunque registrato al 31/12/2023 un incremento della PFN a 11,0 mln (7,4 mln al 31/12/2023), evidenziando indici di leverage che permangono, tuttavia, entro le soglie della sostenibilità.

**Proiezioni FY24 –** Per il FY24 l'Agenzia stima un Valore della Produzione in lieve aumento (~ 3%/5%) ed una marginalità allineata al *track record*, in ragione: (i) della prosecuzione delle principali commesse acquisite in particolare nel comparto pubblico (e.g. Consip, Vigili del Fuoco, Carabinieri) e verso committenti esteri (Emirati Arabi Uniti e Kenya); (ii) dell'entrata a regime delle commesse pluriennali Consip, caratterizzate da una migliore profittabilità. In linea con la strategia di riorganizzazione del Gruppo, il *business* di Graded rimarrà focalizzato sul comparto pubblico, anche se non si esclude lo sviluppo di nuovi contratti con committenza privata, con peso comunque marginale. Lato finanziario, è atteso un miglioramento del ciclo monetario da correlarsi alle più rapide tempistiche di pagamento delle commesse Consip. A fronte dell'ulteriore sostegno finanziario garantito alla partecipata BF Energy, impegnata nello sviluppo e progettazione di impianti di produzione di energia (fotovoltaici, agrovoltai cogeneratori, biomasse e biometano), a fine esercizio la PFN dovrebbe mantenersi allineata sui valori del 2023 delineando un assetto finanziario in linea con l'attuale classe di rating.

**Sensibilità di rating (Rating sensitivities)**

- L'ulteriore miglioramento del merito creditizio dell'Emittente potrebbe comportare un upgrade del rating sul titolo
- Il deterioramento delle performance dell'Emittente potrebbe condurre l'opinione sul merito creditizio a un downgrade

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – <https://ratingagency.cerved.com>

Analista Responsabile: Flavio Cusimano – [flavio.cusimano@cerved.com](mailto:flavio.cusimano@cerved.com)

Vice Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – [roberta.donzelli@cerved.com](mailto:roberta.donzelli@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 chieste 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.*