

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B2.1

di **COOPLAT Società Cooperativa**

Firenze (FI) – Via L.F. Menabrea, n° 1

Cerved Rating Agency in data 02/07/2025 ha confermato il rating B2.1 di COOPLAT Società Cooperativa

Prima emissione del rating: 31/01/2022

COOPLAT (di seguito la Cooperativa o la Società), acronimo di Cooperativa Lavoratori Ausiliari Del Traffico, è una società cooperativa di lavoro a mutualità prevalente fondata nel 1946 a Firenze, attiva: (i) nella fornitura di servizi di facility management (in via prevalente, nel settore dei servizi di pulizia e sanificazione ma anche mediante la strutturazione di più complesse prestazioni nell'ambito di contratti di global service); (ii) nel comparto della logistica (facchinaggio e trasporto merci c/terzi); (iii) nel campo dell'energy management (manutenzione degli impianti e offerta di servizi volti ad ottimizzare i consumi energetici). Le attività vengono svolte mediante contratti di servizi in proprio (anche in appalto o subappalto) o nell'ambito di accordi d'impresa e/o consorzi, con clientela costituita da enti pubblici o privati operanti in diversi ambiti (sanità, istruzione, luxury & fashion, assicurativo, GDO alimentare e non). Al 31/12/2024 la base sociale annovera 599 soci lavoratori (+18 YoY) e un socio finanziatore (COOPFOND) con una quota sottoscritta di 547 mila euro ca. Complessivamente il Capitale Sociale ammonta a 1.315.388 euro (di cui 57.430 euro da versare). Sono inoltre presenti a Patrimonio Netto (PN) riserve da Strumenti Finanziari Partecipativi (SFP) poco superiori a 1,5 mln di euro. A fine 2023, con effetto contabile dal 1° gennaio 2023, COOPLAT ha incorporato la controllata SVILUPPO S.r.l., società immobiliare proprietaria di alcuni asset, fra cui la sede in cui opera la Cooperativa stessa. Dal 2023 COOPLAT, che ad oggi detiene un'unica partecipazione di rilievo nella controllata IN.SVI S.r.l. (100%), non redige più il bilancio consolidato.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating riflette: (i) i risultati economici FY24 in linea con il Budget, tali da garantire risorse adeguate ai fini del rimborso del debito in essere; (ii) le prospettive per il FY25 circa una sostanziale conferma dei risultati conseguiti, con possibili impatti sui margini derivanti dal recente rinnovo del CCNL. In chiave prospettica, l'Agenzia ritiene che permarrà determinante la capacità della Cooperativa di incrementare progressivamente il fatturato e conseguire margini positivi attraverso il core business, unitamente al raggiungimento di un maggior grado di patrimonializzazione.

Marginalità caratteristica in leggera ripresa nel FY24 a fronte di un trend affaristico pressoché stabile – Nel corso dell'ultimo biennio la Cooperativa ha registrato volumi affaristici inferiori rispetto al recente passato in relazione soprattutto al progressivo venir meno delle attività inerenti alle sanificazioni Covid (125 mila euro nel FY24 rispetto ai 3,4 mln ca. del FY22) e al minore contributo del multiservice tecnologico (a fronte di una normalizzazione del prezzo di mercato delle commodities EE e gas). Il FY24 evidenzia ricavi pari a 48,3 mln di euro rispetto ai 46,4 mln dell'esercizio precedente, allineati all'obiettivo di budget. I risultati reddituali della Cooperativa sono stati penalizzati nell'ultimo biennio: (i) dalla crescente incidenza del costo del personale, in relazione alle revisioni al rialzo del Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL) del settore di riferimento; (ii) dal minore peso delle suddette attività di sanificazione Covid, caratterizzate da un'elevata profittabilità; (iii) dalla minore marginalità conseguita nell'ambito dei servizi energetici che, nel FY22, aveva evidenziato una crescita *outlier* in relazione ad un effetto prezzo positivo. COOPLAT vede comunque confermata anche nel FY24 la capacità di operare secondo criteri di economicità, con un EBIT pari a 973 mila euro (1,9 mln nel FY23),
Cerved Rating Agency S.p.A. u.s. Via dell'Unione Europea, 6A-6B - 20097 San Donato Milanese (MI) - Tel. +39 02 77541
Capitale Sociale: € 150.000,00 - R.E.A. 2026783 - C.F. e P.I. IT08445940961 - Società diretta e coordinata da Cerved Group S.p.A.
ratingagency.cerved.com

risultato peraltro sensibilmente meno impattato rispetto all'esercizio precedente dal rilascio di fondi rischi (177 mila euro vs i 3,6 mln del FY23). Al netto di oneri finanziari in contrazione (664 mila euro vs 835 mila euro), l'esercizio chiude con un utile netto di 39 mila euro (483 mila euro nel FY23).

Leverage finanziario in contrazione a fine 2024 – Nel corso del 2024 si assiste ad una normalizzazione delle dinamiche di *working capital*, fortemente influenzate nel FY23 da un saldo tributario condizionato da una vertenza fiscale riguardante l'IVA di esercizi precedenti. Al fine di liquidare i debiti emergenti dal relativo accordo di adesione stipulato, COOPLAT nel FY23 aveva dovuto peraltro ricorrere ad un'apposita linea finanziaria a MLT da 6,2 mln, erogata da parte del Consorzio Cooperativo di Consulenza e Partecipazione (CCCP), con ripercussioni sull'esposizione finanziaria di fine esercizio. La progressiva compensazione dei crediti tributari ed un ciclo monetario più favorevole (grazie ad una contrazione dei DSO derivante da una più efficace gestione degli incassi) comportano a fine 2024 un calo del Capitale Circolante Netto (CCN) a 4,6 mln (-2,4 mln YoY), con un ratio CCN/VdP (9,5%) maggiormente allineato al *track record*. Ne consegue un Cash Flow Operativo Netto (CFON) positivo per 3,7 mln (era negativo per 5,4 mln nel FY23), tale da garantire l'autofinanziamento delle *capex* (0,4 mln di euro) e il servizio del debito. Al 31/12/2024 la Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN adj), ovvero comprensiva di debiti di leasing pari a 333 mila euro, risulta in contrazione a 8,5 mln, con ratio di sostenibilità (PFN adj/EBITDA e PFN adj/PN adj) rispettivamente pari a 6,1x (18,4x a fine 2023) e a 1,7x (2,3x a fine 2023) e tali da evidenziare un più consono *leverage* finanziario.

Forecast 2025 e strategie di medio termine – A valle della nomina del nuovo C.d.A., avvenuta a maggio 2025, COOPLAT sta predisponendo il nuovo Forecast 2025 unitamente al nuovo Piano Industriale per il triennio 2025-2027. Sulla base dell'attuale *backlog*, per il FY25 sono attesi ricavi pari a ca. 50,0 mln di euro, valore che recepisce il rinnovo di alcune importanti commesse già in essere unitamente al contributo di un nuovo contratto in ambito logistica avviato a gennaio 2025. Sotto il profilo della marginalità non sono attesi significativi scostamenti rispetto ai valori del FY24: il miglioramento registrato nel 1Q25 dovrebbe infatti essere assorbito dalla nuova revisione al rialzo del costo del lavoro previsto dal CCNL, in vigore dal secondo semestre, un adeguamento che, come di consueto, non potrà essere trasferito tempestivamente sui prezzi applicati alla clientela. Sotto il profilo finanziario, a valle di una conferma della positiva gestione del CCN osservata sino ai primi mesi del 2025, per Dic25 è attesa una PFN in tendenziale contrazione (6,7 mln il valore al 31/05/2025), la quale potrà beneficiare anche di possibili alienazioni di *asset* immobiliari non più strategici per la Cooperativa. A livello patrimoniale, il rafforzamento della base sociale permarrà uno dei temi di rilievo per COOPLAT: benché nel 2024 si sia osservata una maggior incidenza dei soci lavoratori (599) rispetto al numero complessivo dei dipendenti (1.635), la Cooperativa si sta impegnando, anche al fine di migliorare il livello di patrimonializzazione, a rendere l'adesione a socio un effettivo valore aggiunto (anche attraverso la predisposizione di un apposito sistema di *welfare* aziendale).

SENSIBILITÀ DI RATING

- In un'ottica di breve termine non sono previste variazioni tali da comportare un *upgrade* del rating.
- Il rating di COOPLAT potrebbe subire un *downgrade* a fronte di un peggioramento delle *performance* economiche, ovvero di una involuzione dei flussi di cassa operativi con ripercussioni sulla sostenibilità del debito.

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

Analista Responsabile: Roberta Donzelli – roberta.donzelli@cerved.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Elena Saporiti – elena.saporiti@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.