

COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. abbassa a

B2.2il rating pubblico di **Neo Surgical Del Dott. Biagio Merola S.r.l.**

Pontecagnano Faiano (SA) – Via Irno Faiano

Cerved Rating Agency in data 05/08/2024 ha modificato il rating di Neo Surgical Del Dott. Biagio Merola S.r.l. da B2.1 a B2.2.

Prima emissione del rating: 26/10/2023

La rating action infrannuale scaturisce dalla disponibilità dei risultati preconsuntivi relativi al FY23 di Neo Surgical Del Dott. Biagio Merola S.r.l. (di seguito Neo Surgical o la Società) e delle previsioni economiche per l'esercizio 2024.

Secondo i dati *pre-closing* (PC), nel FY23 Neo Surgical ha registrato ricavi per 3,2 mln di euro, sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente. L'EBITDA margin *adjusted* (adj) ha tuttavia evidenziato un sensibile calo (3,2% vs 16,4% nel FY22) a causa di: (i) una maggiore incidenza dei consumi sul Valore della Produzione (VdP); (ii) un aumento delle spese per servizi, prevalentemente riconducibile a consulenze e spese di istruttoria mutui; (iii) un incremento del costo del personale. Al netto degli ammortamenti dell'esercizio e del saldo della gestione finanziaria (positivo per 0,1 mln vs 20 mila euro nel FY22), la Società dovrebbe chiudere il FY23 con un utile ante imposte di 0,2 mln (0,3 mln nel FY22).

Dal punto di vista di finanziario, nel FY23PC Neo Surgical ha riportato un Cash Flow Operativo Netto positivo, in linea con l'esercizio precedente, in considerazione di una riduzione dei DSO, nonostante un aumento delle rimanenze al 31/12/2023PC (+0,1 mln rispetto a fine 2022). Nell'esercizio la Società ha sostenuto Capex per 0,2 mln e investimenti finanziari per 0,8 mln (in buona parte riferiti al versamento di caparra per l'acquisto di un immobile). A fronte anche dell'erogazione di liquidità alla controllante New Surgical Srl (3,3 mln di crediti finanziari al 31/12/2023PC), Neo Surgical ha acceso finanziamenti per complessivi 1,35 mln di euro. Pertanto, al 31/12/2023PC la PFN risulta pari a 1,1 mln (*cash positive* per 3,2 mln a fine 2022), con un *leverage ratio* che evidenzia una situazione finanziaria impegnata.

Secondo le stime della Società, nel 2024 il VdP dovrebbe mantenersi tendenzialmente in linea con il FY23PC, a fronte di una ripresa della marginalità operativa.

In definitiva, il downgrade del rating riflette: (i) il peggioramento delle performance economiche nel FY23PC; (ii) l'appesantimento della struttura finanziaria a fine 2023; (iii) l'incertezza in merito alle tempistiche di variazione del modello di business (prevista inizialmente a partire dal 2023, di fatto posticipata) ed eventuali impatti sulle performance economico-finanziarie 2024.

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

Analista Responsabile: Giulia Spreafico – giulia.spreafico@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.

In ottemperanza al Regolamento CE1060/2009, con riferimento alla prevenzione dei potenziali conflitti di interesse, Cerved Rating Agency comunica che il soggetto valutato ha acquistato, negli ultimi 12 mesi, un servizio accessorio o altro servizio dall'agenzia. Cerved Rating Agency implementa tutti i presidi necessari a prevenire qualsiasi conflitto di interesse connesso alla fornitura di servizi accessori o altri servizi in concomitanza con la fornitura di rating di credito. Per maggiori informazioni consultare il documento Politica in materia di conflitti di interesse disponibile sul sito internet dell'agenzia al seguente link <https://ratingagency.cerved.com/regulatory/codice-condotta/>

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