

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.1 di **Carbone S.r.l.**

Vibo Valentia (VV) – Viale Giacomo Matteotti, 19

Cerved Rating Agency in data 08/05/2025 ha confermato il rating B1.1. di Carbone S.r.l.

Prima emissione del rating: 12/05/2021

Carbone S.r.l. (di seguito Carbone o Società) è una Pmi attiva dal 2015 nella vendita al dettaglio di telefonia, elettrodomestici, elettronica, informatica, clima, casalinghi, complementi d'arredo, con punti vendita ad insegna EXPERT a Crotone, Reggio Calabria e Cosenza. La Società ha quote partecipative in DG Group (piattaforma distributiva del marchio Expert) e in Expert Italy (detentrica del marchio) per complessivi 325 mila euro. Il capitale di Carbone, pari a 500 mila euro i.v., è detenuto per l'80% da Claudio Carbone, A.U. e founder dell'iniziativa, e per il 20% da Nicoletta Inzitari (coniuge). Entrambi i soci sono presenti anche in Nicla S.r.l. focalizzata su attività di vendita on line e installazione di elettrodomestici.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating riflette: i) la decennale attività in ambito *retail* dell'azienda, guidata da una Governance che ha garantito un'evoluzione dimensionale sostenibile e performance economiche in tendenziale consolidamento negli ultimi esercizi; ii) la conferma della capacità di generare flussi di cassa positivi, che hanno agevolato la contrazione della Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*) nel FY24PC (*pre-closing*); iii) i positivi risultati economici attesi nel FY25, a fronte di un assetto finanziario previsto in linea con l'attuale classe di rating.

Ricavi FY24PC in consolidamento con EBITDA *margin adj* in sostanziale tenuta – Nel FY24PC Carbone ha realizzato ricavi pari a 18,5 mln (+2,3% YoY) ed un EBITDA *margin adj* del 4,1% (-1 p.p. rispetto ai dati di Dic23). La telefonia ha continuato ad essere il principale segmento del business rappresentando circa il 30% del fatturato complessivo, con andamento *flat* rispetto all'esercizio precedente. PED e informatica sono invece i prodotti che maggiormente hanno inciso sulla crescita del fatturato (+6% YoY entrambi), trainati da un adeguamento dei listini nel primo semestre e, soprattutto, dai maggiori volumi venduti. Il *trend* economico ha beneficiato anche nel FY24 delle attività a maggior valore aggiunto derivanti dai servizi erogati alla clientela, sia all'interno del punto vendita (assistenza al cliente) sia nel post-vendita (consegna e installazione, ritiro dell'usato, riparazioni e soprattutto estensione delle garanzie). Al netto delle componenti di origine non monetaria (complessivi 0,3 mln) e del saldo della gestione finanziaria (-0,1 mln), la Società dovrebbe chiudere il FY24 con un utile ante imposte di 0,4 mln (0,5 mln nel FY23).

Mantenimento di un assetto finanziario equilibrato – Nel FY24PC Carbone ha confermato la capacità di generare flussi finanziari, sebbene in parziale ridimensionamento rispetto all'esercizio precedente, per effetto di un maggior assorbimento lato circolante, principalmente legato alla dinamica di contrazione dei DPO. Nell'esercizio la Società non ha effettuato investimenti, pertanto, al 31/12/2024PC la PFN *adj* (comprensiva di 67 mila euro di debiti di leasing) è risultata in contrazione a 0,3 mln (0,7 mln a fine 2023), con indici PFN *adj*/PN e PFN *adj*/EBITDA *adj* rispettivamente pari a 0,1x e 0,4x (0,3x e 0,7x al 31/12/2023), evidenziando il mantenimento di una struttura finanziaria equilibrata.

Proiezioni economico-finanziarie – Il primo quadrimestre 2025 si è chiuso con vendite pari a circa 4,5 mln, in aumento di circa il 12% su base comparabile, rilevando nei principali segmenti di riferimento una crescita *double digit* (telefonia, elettronica, piccoli elettrodomestici, informatica) e un calo per bianco e clima. Le proiezioni della Governance puntano a raggiungere a Dic25 un fatturato di 20 mln con un EBITDA *margin adj* compreso in un *range* tra il 4 e il 5%. Nell'esercizio è stimato il mantenimento di flussi di cassa positivi e tali da consentire un ulteriore ridimensionamento della PFN *adj* in assenza di attività di investimento. Anche in considerazione di uno scenario più conservativo in termini di marginalità conseguite e di dinamiche del circolante più sfavorevoli, Cerved Rating Agency ritiene che a fine 2025 l'assetto finanziario della Società permarrà sostenibile, in linea con l'attuale classe di rating. Tra gli obiettivi strategici della Governance vi è l'apertura nel biennio 2026-27 di un punto vendita in affitto a Messina (all'interno di un costruendo centro commerciale) e l'acquisto a Lamezia Terme (all'interno di un *retail park* di prossima realizzazione) di una struttura logistica e commerciale. L'operazione immobiliare verrà effettuata tramite la creazione di una holding (controllata da Claudio Carbone) che sosterrà l'investimento attraverso reperimento di provvista finanziaria per 2,0 mln di euro. Il progetto è finalizzato a rafforzare il posizionamento competitivo della Società, che permarrà focalizzata sull'attività di *retailer*, affidando la gestione immobiliare alla *newco*.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si ipotizza la conferma dell'attuale classe di rating
- Il rating di Carbone potrebbe subire un downgrade nel caso di una significativa contrazione delle performance economiche, tale da determinare un rilevante appesantimento del livello di *leverage*

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

Analista Responsabile: Paola Caldelari – paola.caldelari@cerved.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – 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 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.