

## COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

**B1.1**

il rating pubblico di **Carbone S.r.l.**

Vibo Valenzia (VV) – Viale Giacomo Matteotti, n° 19

Cerved Rating Agency in data 10/05/2024 ha modificato il rating di Carbone S.r.l. da B1.2 a B1.1

Prima emissione del rating: 12/05/2021

*Carbone S.r.l. (di seguito Carbone o la Società) è attiva sul mercato dal 2014 nella distribuzione al dettaglio di elettrodomestici, prodotti di informatica, elettronica, telefonia, casalinghi ed altro, ad insegna EXPERT. L'attività è gestita attraverso i punti vendita di Crotone, Reggio Calabria e Cosenza, con previsione di nuove aperture a Messina e Lamezia Terme tra il 2025-2026. Le quote sociali sono ripartite tra Claudio Carbone per l'80%, che ricopre anche la carica di Amministratore Unico, e Nicoletta Inzitari per il restante 20%, a fronte di un capitale sociale aumentato nel 2023 a 500.000 euro (+ 300.000 per conversione di riserve). Da fine 2021 i soci hanno attivato anche un canale di vendita on line tramite NICLA S.r.l. promossa dai medesimi soci.*

### **FATTORI DI RATING**

L'upgrade del rating riflette: (i) l'integrazione del modello di business con inserimento di servizi complementari al *core business* a beneficio della marginalità a fronte di volumi affaristici in ridimensionamento nel FY23 Pre-closing; (ii) il miglioramento del livello di sostenibilità del debito al 31/12/2023; (iii) le implementazioni software, introdotte nel 2023 ed a regime da inizio 2024, che impattano positivamente sulla programmazione commerciale e il controllo dei costi; (iv) la prospettiva di miglioramento del Primo Margine nel FY24, in parte già evidente dai risultati del FY23, con riflessi sulla liquidità aziendale e la stabilità finanziaria, in assenza di nuova finanza e di investimenti fino al 2025; (v) il consolidamento del posizionamento competitivo nel settore di attività a fronte di nuove aperture previste nel biennio 2025-2026.

**Tenuta dei margini nel FY23 nonostante la contrazione affaristica** – Dai dati *pre-closing* al 31/12/2023 Carbone riporta una flessione dei ricavi a 16,8 mln (-8,2% YoY) per effetto del graduale assestamento della domanda in funzione degli effetti inflativi, con trend, tuttavia, differenziati per categorie merceologiche. Il calo più rilevante ha interessato i prodotti di elettronica (-31,2% YoY), informatica (-19,1%), PED (-8%), a fronte, invece, di una crescita sulla telefonia (+0,9%), che apporta circa il 30% del fatturato aziendale, sul bianco (+5,4%), clima (+15,3), intrattenimento (+15,2%). In continuità con la strategia avviata negli esercizi precedenti, nel corso del FY23 la Società ha proseguito con l'adeguamento del modello di business all'evoluzione del mercato, abbinando servizi post-vendita che hanno favorito un recupero di marginalità. Il Gross Margin è migliorato nel FY23 all'11,3% (10,6% nel FY22), con effetti che saranno maggiormente visibili nel FY24, con l'entrata a pieno regime su tutti i punti vendita dei nuovi servizi offerti alla clientela (es: installazione a domicilio, anche su vendita on-line, estensione delle garanzie, ricondizionamento dei cellulari, altro). Il calo affaristico si è tradotto in un EBITDA adj (con effetto leasing) di 744 mila euro pari al 4,2% (4,8% nel FY22) pur a fronte di un contenimento degli acquisti (l'incidenza dei consumi è scesa a 74% sul VdP rispetto al 75,5% nel FY22) e dei servizi (soprattutto energia e trasporti). Hanno pesato maggiormente sulla gestione nel 2023 il costo del personale (11% sul VdP verso 9,5% nel FY22)

e il godimento beni di terzi (incremento degli affitti). A fine 2023 la Società riporta un Utile ante imposte di 371 mila euro (494 mila euro nel FY22).

**Flussi di cassa in miglioramento e riduzione della PFN, con leverage sostenibile** – Nel FY23 (dati pre-closing) la strategia di vendita implementata dall'azienda attraverso un mix di servizi ad alto valore aggiunto, complementari alla vendita di prodotti, si è riflessa nel miglioramento dei flussi di cassa operativi, in linea con le aspettative del management. A fronte di una gestione più efficiente del *working capital*, il Cash Flow Operativo Netto permane positivo e in miglioramento rispetto al FY22. I flussi generati hanno, quindi, consentito la copertura delle *capex* dell'esercizio (avviati i lavori di ristrutturazione dei punti vendita di Reggio Calabria e Cosenza, previsti in ultimazione nel 2024, e l'installazione di pannelli fotovoltaici a Crotone), ed il rimborso annuo dei finanziamenti, favorendo la riduzione della PFN adj (comprensiva del debito per leasing) al 31/12/2023 a 0,7 mln (1,2 mln al 31/12/2022) e il mantenimento di congrui livelli di sostenibilità del debito (PFN adj/EBITDA adj e PFN adj/PN rispettivamente pari a 0,9x e 0,3x). La proprietà contribuisce al continuo rafforzamento patrimoniale mediante il reinvestimento degli utili.

**Previsioni economico finanziarie** – Le attese della Società delineano il raggiungimento nel FY24 di un fatturato sostanzialmente in linea a quanto espresso nel FY23 migliorando, tuttavia, la marginalità in relazione all'adozione di una politica di efficientamento complessivo, all'inserimento di servizi a maggior valore aggiunto e in presenza di una minore tensione sui prezzi. L'introduzione nel 2023 di un nuovo sistema digitale sta dando inoltre positivi riscontri rendendo più efficace l'attività di pianificazione e controllo di gestione, consentendo nel contempo uno sviluppo del cross selling. Nel primo quadrimestre dell'anno, a fronte di ricavi pari a 4,5 mln di euro (stabili rispetto al primo quadrimestre 23), il Primo Margine registra già un aumento di 3,5 p.p. portandosi al 13,5%. Sotto il profilo finanziario è ipotizzato il mantenimento di flussi di cassa positivi e di un livello di sostenibilità del debito allineato all'attuale. I piani di crescita della Società prevedono l'apertura di due nuovi punti vendita in affitto a Lamezia Terme nel 2025 e a Messina nel 2026 per un investimento complessivo di ca 1,5 mln di euro che sarà supportato tramite ricorso a sistema bancario.

## **SENSIBILITÀ DI RATING**

- Si prevede nel breve termine il mantenimento dell'attuale classe di rating.
- Il rating di Carbone S.r.l. potrebbe subire un downgrade in caso di: (i) peggioramento nella capacità di generare flussi di cassa con conseguente incremento dell'impegno finanziario nel FY24; (ii) mancato miglioramento della marginalità nel FY24.

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

Analista Responsabile: Angelina Pacifico – [angelina.pacifico@cerved.com](mailto:angelina.pacifico@cerved.com)

Vice Presidente del Comitato di Rating: Elena Pellegrini – [elena.pellegrini@cerved.com](mailto:elena.pellegrini@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.*