

## COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. abbassa a

**B2.1**

il rating pubblico del titolo di debito

**“Euro 800.000,00 – Tasso Variabile con scadenza 26 maggio 2024”** e lo ritiraEmesso da **Pasolini Luigi S.r.l (CF:03410840171)** – Via Giuseppe Di Vittorio, 12 – Castel Mella (BS) - Italia

Cerved Rating Agency in data 06/04/2022 ha modificato da B1.2 a B2.1 il rating assegnato al titolo di debito denominato “Euro 800.000,00 – Tasso Variabile con scadenza 26 maggio 2024”, ISIN: IT0005353252, collocato in *private placement*, e contestualmente lo ha ritirato a causa del mancato interesse da parte dell’Emittente.

Prima emissione del rating: 30/11/2018

Il downgrade del rating riflette il rating dell’Emittente, aggiornato da Cerved Rating Agency in data 06/04/2022.

I risultati economico-finanziari di Pasolini Luigi S.r.l. nel FY21 *preclosing* mostrano un peggioramento rispetto alle stime di budget, gravati dalla dinamica inflazionistica dei prezzi di mercato delle materie prime e dal maggior *effort* finanziario a supporto del circolante, registrato in particolare nel mese di dicembre.

A fronte di ricavi aumentati a 37,6 milioni di euro, il bilancio *preclosing* al 31/12/2021 ha evidenziato un EBITDA margin adjusted in calo al 5,4% (stimato da budget tra il 6% e l’8%) in relazione a: (i) una maggiore incidenza degli acquisti (effetto prezzo e volumi) necessaria anche a fronteggiare gli ordinativi previsti nei primi mesi del FY22; (ii) investimenti sostenuti nell’esercizio e interamente spesati a conto economico. Il maggior utilizzo delle linee a breve, in particolare del *reverse factoring*, ha determinato un appesantimento della Posizione Finanziaria Netta adjusted a 13,5 milioni di euro al 31/12/2021 (+3,4 mln ca. rispetto all’obiettivo delineato dal budget), con un conseguente peggioramento dei *ratio* di sostenibilità PFN adj/PN e PFN adj/ EBITDA adj a 2,1x e 6,4x (1,6x e 5,7x a fine 2020).

Pur in presenza di un capiente portafoglio ordini per il 2022 (ad oggi la Società ha già acquisito commesse per 34 milioni di euro) e l’adozione di una strategia di copertura finanziaria a supporto del circolante, Cerved Rating Agency stima una potenziale nuova erosione dei margini operativi, considerando il perdurare di una situazione macroeconomica sfavorevole e l’attuale forte oscillazione dei prezzi delle principali materie prime trattate (ferro e alluminio). Il *leverage* finanziario dovrebbe mantenersi sui livelli di fine FY21, delineando un profilo di rischio in linea con la classe di rating assegnata.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – [www.ratingagency.cerved.com](http://www.ratingagency.cerved.com)

Analista Responsabile: Giuseppina Battaglia – [giuseppina.battaglia@cerved.com](mailto:giuseppina.battaglia@cerved.com)

Vice Presidente del Comitato di Rating: Tiziano Caimi – [tiziano.caimi@cerved.com](mailto:tiziano.caimi@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.