

COMUNICAZIONE DI RATING

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

C1.1

di **Gestione Supermercati Europei S.p.A.**

Monopoli (BA) – Via Antonio Fogazzaro

Cerved Rating Agency in data 16/09/2024 ha confermato il rating C1.1 di Gestione Supermercati Europei S.p.A.

Prima emissione del rating: 31/03/2023

La *rating action* scaturisce da: (i) la disponibilità del bilancio consuntivo dell'esercizio 2023; (ii) la cancellazione a Lug24 di pregiudizievole a carico della proprietà per debiti tributari pregressi ereditati; (iii) la *review* delle previsioni economico-finanziarie per il FY24, anche alla luce dell'andamento del 1H24.

Nel FY23 G.S.E. S.p.A. (di seguito, GSE o la Società) ha realizzato ricavi pari a 16,7 mln di euro, in calo del 7,8% YoY e inferiori rispetto al dato *pre-closing* 2023 (18,6 mln), e un EBITDA *margin adjusted* in contrazione all'1,8% (2,4% nel FY22). Tali risultati scontano gli effetti della succitata ex pendenza a carico della proprietà che ha influenzato le politiche di approvvigionamento e la scelta dell'assortimento a scaffale, determinando l'assenza di premi da fornitori a fine 2023 per maggiori acquisti verso grossisti a discapito di quelli da fornitori diretti tramite Consorzio C3. A fronte dell'integrale sospensione degli ammortamenti (per oltre 0,5 mln) e di oneri finanziari in crescita a 200 mila (42 mila nel FY22) di cui 82 mila di natura non ricorrente, l'esercizio 2023 si è chiuso in utile per 30 mila euro (185 mila nel FY22). A livello finanziario, al 31/12/2023 emerge una Posizione Finanziaria Netta adjusted (PFN adj) in aumento a 2,9 mln rispetto a 1,4 mln del 31/12/2022, con peggioramento del rapporto PFN adj/EBITDA adj a 9,4x (3,2x a fine 2022). La consistenza del Patrimonio Netto, pari a 2,3 mln, ha tuttavia consentito di mantenere un ratio PFN adj/PN di poco superiore all'unità, ovvero pari a 1,3x (0,6x a fine 2022).

Il Management ha rivisto le previsioni economico-finanziarie per il 2024 alla luce dei risultati del primo semestre, ancora penalizzati dalla pregiudizievole, poi cancellata ad inizio luglio. Nel dettaglio, nel 1H24 la Società ha registrato ricavi per 8,0 mln ed un EBITDA *margin adj* di ca. l'1,0%; al 30/06/2024 la PFN *adj* è rimasta pressoché in linea al valore di fine 2023, sebbene non comprensiva di: (i) ulteriori sottoscrizioni del bond (emesso a marzo 2024) che a Lug24 hanno raggiunto complessivi 2,4 mln (ca. 1,4 mln a Giu24); (ii) nuove rateizzazioni tributarie in fase di definizione. Per fine 2024, il fatturato e la marginalità sono attesi in linea con il FY23; la risoluzione della pendenza, infatti, dovrebbe favorire il recupero dei volumi di vendita e un migliore mix di approvvigionamento nel 2H24. Sul risultato d'esercizio, tuttavia, incideranno importanti ammortamenti (correlati alle Capex del FY23-FY24) e consistenti interessi passivi in relazione all'onerosità del prestito obbligazionario attualmente in essere. Maggiori benefici dalla cancellazione della pregiudizievole sono infine previsti per l'esercizio 2025 grazie al miglioramento dei rapporti con *partner* commerciali e finanziari.

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

Analista Responsabile: Elena Saporiti – elena.saporiti@cerved.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Flavio Cusimano – flavio.cusimano@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.