

COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

B1.1

il rating pubblico di **Meit Multiservices S.r.l.**

Bari (BA) – Via Giuseppe Bottalico, n° 43 - Italia

Cerved Rating Agency in data 18/10/2024 ha modificato il rating di Meit Multiservices S.r.l. da B1.2 a B1.1.

Prima emissione del rating: 21/10/2023

Meit Multiservices S.r.l. (di seguito Meit Multiservices, la Società), è una realtà imprenditoriale del sud Italia specializzata nel Facility Management, che, direttamente e tramite le proprie partecipate, eroga servizi per la gestione ed efficientamento del patrimonio immobiliare. Negli ultimi anni il business si è focalizzato sulle attività manutentive e di efficientamento energetico portando la Società a gestire strutture complesse per conto di Comuni, Università, ASL e altri enti pubblici. Da Sett23 la proprietà di Meit Multiservices risulta interamente in capo a Certe S.r.l., capogruppo dell'omonimo Gruppo attivo soprattutto nel comparto della raccolta dei rifiuti e facility management. Si segnala, infine, che a Sett24 il Management ha dato avvio ad un'operazione di razionalizzazione dell'assetto del Gruppo di appartenenza che, una volta conclusa, vedrà la scissione semplificata delle società operative, tra cui Meit Multiservices, con contestuale attribuzione della proprietà ad una società holding di nuova costituzione.

FATTORI DI RATING

L'upgrade del rating riflette: (i) l'espansione dei volumi di business con aumento della marginalità operativa nel FY23 e nell'1H24, (ii) la capacità di generare flussi di cassa positivi con il raggiungimento di una posizione finanziaria netta *adj* (PFN *adj*) *cash positive* sia al 31/12/2023 che al 30/06/2024, (iv) le prospettive di ulteriore sviluppo del *business* nel FY24-FY25, anche grazie al *backlog* esistente, con mantenimento di un assetto finanziario in linea con l'attuale profilo di rischio.

Miglioramento dei risultati economici sia nel FY23 che nell'1H24 – In linea con le performance economiche registrate nel FY23, che mostrano un Valore della Produzione (VdP) in aumento a 29,9 mln (+11,9% YoY) ed un EBITDA margin *adj* del 9,3% (5,4% nel FY22), anche nell'1H24 Meit Multiservices registra un VdP in crescita a 16,9 mln (14,4 mln nell'1H23) e una marginalità operativa del 12,0% (7,0% nel 1H23). Nello specifico, oltre all'importante contributo derivante dai contratti pluriennali *existing* verso i committenti storici (i.e. Politecnico di Bari, l'ADISU di Bari, l'ASL di Taranto), l'incremento del fatturato è stato trainato da: (i) sviluppo di commesse di più recente acquisizione, tra cui quella con il Ministero della Difesa, con la Città Metropolitana di Bari e verso l'Università dell'Aquila, (ii) l'avvenuta revisione contrattuale dei canoni periodici con alcuni committenti, con contestuale riconoscimento di componenti straordinarie su extra-lavori svolti negli esercizi precedenti. Nonostante l'aumento delle spese per il personale, connesso al rinnovo del CCNL e all'incremento del numero di risorse professionali impiegate, e dei costi per lavorazioni di terzi e per servizi di gestione tecnico-amministrativa sui lavori in corso, l'incremento del fatturato e un'attenta politica di monitoraggio dei costi (soprattutto sui vettori energetici), hanno determinato un miglioramento dell'EBITDA *adj* a 2,0 mln nell'1H24 (1,0 mln nell'1H23). Infine, in seguito ad un saldo della gestione finanziaria in lieve peggioramento a causa della maggior onerosità e crescita dell'indebitamento finanziario lordo, nell'1H24 la Società registra un risultato ante-imposte pari a 1,9 mln (0,9 mln nell'1H23).

Situazione finanziaria *cash positive* al 31/12/2023 e al 30/06/2024 – L'analisi dei flussi finanziari evidenzia una discreta capacità di autofinanziamento del *core business* da parte della Società; nonostante lo sviluppo del portafoglio commesse, la crescita del margine operativo e un'efficace gestione del Capitale Circolante Netto (CCN) hanno permesso la generazione di un Cash Flow Operativo Netto (CFON) in miglioramento e pari a 2,4 mln nel FY23 (0,5 mln nel FY22). In assenza di Capex significativi (113 mila euro), i flussi così generati nel 2023 hanno contribuito alla riduzione della PFN *adj*, la quale a Dic23 risulta *cash positive* per 1,0 mln (negativa per 1,3 mln a Dic22). Con riguardo alla situazione finanziaria a Dic23 si segnala inoltre che, nonostante l'ampio *buffer* di liquidità disponibile, nell'ottica di sostenere ulteriormente lo sviluppo del business, la Società nel 2023 ha acceso due nuovi finanziamenti: uno da 600 mila euro con Credem in scadenza nel FY26, e uno verso Banca Popolare di Bari per 1,35 mln garantito da SACE con scadenza nel FY28. Il primo semestre 2024 mostra la prosecuzione della positiva dinamica dei flussi di cassa operativi (CFON pari a 0,8 mln vs. 0,3 mln nell'1H23). Tuttavia, al fine di regolare i rapporti con la *parent company* prima della conclusione di una più ampia operazione di riorganizzazione del Gruppo di appartenenza, tali risorse sono state quasi interamente corrisposte all'attuale controllante, Certe Srl, sottoforma di utili distribuiti (0,7 mln). Al 30/06/2024 la PFN *adj* permane quindi *cash positive* per 1,2 mln, mostrando un assetto finanziario in ulteriore miglioramento rispetto al Dic23.

Strategie e risultati attesi FY24-FY25 - Per il prossimo biennio il Management prevede l'ulteriore sviluppo dei volumi di business, tramite il consolidamento del portafoglio esistente e l'acquisizione di nuovi clienti, con focus rivolto al segmento dell'efficientamento energetico, caratterizzato da marginalità più elevate e da una miglior efficienza operativa. Inoltre, lo sviluppo avverrà sempre privilegiando il ricorso al *project financing*, formula in grado di determinare l'aggiudicazione di concessioni pluriennali tali da consentire una maggior prevedibilità e stabilità dei flussi. Alla luce dei risultati semestrali e in base all'evoluzione attesa delle commesse acquisite a Sett24, per il prossimo biennio la Società stima il raggiungimento di un VdP pari a ca. 36-37 mln, a fronte di una marginalità operativa nell'intorno del 10%, in leggero miglioramento rispetto all'esercizio precedente. Sotto il profilo finanziario, la Società prevede dunque un miglioramento della PFN *adj*, che beneficerà soprattutto della marginalità operativa realizzata. È opinione di Cerved Rating Agency che, pur a fronte di eventuali incrementi del fabbisogno finanziario, nei prossimi 12 mesi la Società potrà essere in grado di preservare il proprio equilibrio finanziario in virtù del livello di patrimonializzazione e del consistente *buffer* di liquidità a disposizione.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si prevede il mantenimento della classe di rating assegnata.
- Il rating di Meit Multiservices potrebbe subire un *downgrade* nel caso di: (i) mancato raggiungimento dei risultati economici attesi; (ii) deterioramento dei flussi di cassa operativi con conseguente appesantimento della struttura finanziaria.

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

Analista Responsabile: Gloria Bozzoli – gloria.bozzoli@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.