

## COMUNICAZIONE DI RATING

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

**A3.1**

di **ALA - Advanced Logistics for Aerospace S.p.A.**

Napoli (NA) – Viale J. F. Kennedy, 54 – Italia

Cerved Rating Agency in data 29/07/2024 ha confermato il rating A3.1 di ALA - Advanced Logistics for Aerospace S.p.A.

Prima emissione del rating: 08/05/2020

Il presente comunicato annulla e sostituisce la comunicazione di ritiro del rating pubblicata in data 25/07/2024, riconducibile a un problema tecnico.

*ALA - Advanced Logistics for Aerospace S.p.A. (di seguito "ALA" o "la Società") è capofila dell'omonimo Gruppo operante da oltre 30 anni sul mercato internazionale della distribuzione, logistica e fornitura di servizi prevalentemente per l'industria aerospaziale. Da luglio 2021 ALA S.p.A. è quotata sul mercato Euronext Growth Milan gestito da Borsa Italiana. Il capitale, pari a 9,5 milioni di euro, è detenuto per il 73,78% dalla holding A.I.P. Italia S.p.A. a fronte di un flottante che ad oggi è pari al 26,22% con una capitalizzazione di mercato (alla data del 23 luglio 2024) di quasi 184,2 milioni di euro. Attualmente il Gruppo vanta una presenza commerciale globale e può contare su branch in Inghilterra, Francia, Stati Uniti, Israele, Germania e, da settembre 2022, in Spagna attraverso l'acquisizione del Gruppo SCP-Sintersa. Nell'ottobre 2023 la capogruppo ha acquistato il 40% di ALA Germany GmbH, già partecipata al 60%.*

### **FATTORI DI RATING**

La conferma del rating riflette: i) il solido posizionamento in settori ad alto potenziale di crescita come la Difesa, l'Aerospazio e il Ferroviario; ii) le positive performance economiche nel FY23 con *revenues* e margini operativi in crescita, grazie anche al contributo del Gruppo SCP-Sintersa; iii) la conferma di un assetto finanziario e patrimoniale equilibrato al 31/12/2023 nonostante un maggior assorbimento del circolante, in linea con le previsioni. L'Agenzia stima per il FY24 il mantenimento di performance economiche positive con una struttura patrimoniale e finanziaria che permarrà sostenibile e in linea con l'attuale classe di rating, nonostante l'incremento atteso a fine 2024 della Posizione Finanziaria Netta (PFN) a supporto del *working capital*.

**Alto grado di diversificazione dell'offerta e sinergie con il Gruppo SCP-Sintersa** – ALA si conferma tra i principali *player* a livello globale nel settore della fornitura di servizi di logistica integrata e nella distribuzione di prodotti e componentistica per l'industria aeronautica e aerospaziale, per il mercato civile e militare. Nel FY23 il Gruppo ha ulteriormente consolidato il suo posizionamento competitivo, tramite l'implementazione delle sinergie con le società spagnole acquisite, attive nel mercato della produzione degli assemblaggi di *electrical interconnection systems*. Nel febbraio 2024, nell'ottica di approcciare nuovi segmenti di mercato e di prodotto, nonché di favorire attività di *cross-selling*, Sintersa ha inoltre aperto la prima filiale nel Nord Italia.

**Ricavi e marginalità in crescita nel FY23, in linea con le previsioni** – Nel FY23 il Gruppo ALA ha conseguito un Valore della Produzione (VdP) pari a 233,1 milioni di euro, in crescita rispetto all'esercizio precedente (+46,8% YoY), riflettendo l'effetto *full year* dell'ampliamento del perimetro di consolidamento. Si sottolinea che, anche a parità di perimetro, ALA

avrebbe comunque conseguito una crescita del VdP del 25,8%, trainata dalle buone *performance* della BU “Distribution”. Nonostante un generale incremento dei costi operativi legato al consolidamento delle nuove *entities* (i.e. il costo del lavoro si attesta in aumento di 8,7 milioni YoY, considerando i 230 dipendenti del Gruppo SCP-Sintersa), l’EBITDA margin risulta in miglioramento e pari al 10,9% (10,2% nel FY22) beneficiando della minore incidenza dei costi di approvvigionamento. Infine, a fronte di maggiori ammortamenti legati alle nuove acquisizioni effettuate, di oneri finanziari in crescita (+3,4 milioni YoY) in funzione dell’aumento dei tassi d’interesse e del finanziamento in pool per 35,0 milioni acceso nel FY22 a copertura delle operazioni di M&A, l’utile di Gruppo si attesta a 9,8 milioni (7,8 milioni nel FY22).

**Mantenimento di una struttura finanziaria equilibrata nonostante le dinamiche del circolante** – Anche nel FY23 il Gruppo ALA, grazie all’incremento dell’EBITDA (+9,2 milioni YoY) e ad un ciclo monetario che permane favorevole, conferma la capacità di generare robusti flussi di cassa dalla gestione caratteristica, nonostante il fabbisogno lato circolante relativo ai maggiori approvvigionamenti (+25,1 milioni YoY). L’*over-stocking* di magazzino rappresenta un *buffer* di sicurezza finalizzato a garantire un’efficace gestione dei contratti di *service provider*, in presenza di eventuali rigidità della *supply chain*, nonché a gestire la fase di *ramp-up* delle nuove commesse ed a sfruttare prezzi di acquisto vantaggiosi. Il Gruppo ha, inoltre, accantonato al Fondo Rischi e Oneri 7,0 milioni relativi agli *earn-out* previsti nel biennio 2024-2025 sull’operazione SCP-Sintersa. Tali flussi hanno garantito una buona copertura delle Capex sostenute (ca. 2,4 milioni), nonché dei *cash out* relativi a: i) la gestione finanziaria; ii) i dividendi distribuiti (4,2 milioni); iii) l’*earn-out* corrisposto per 1,0 milione. Anche in considerazione della nuova finanza raccolta nell’esercizio per 13,0 milioni, al 31/12/2023 la PFN si attesta a 29,2 milioni (28,7 milioni al 31/12/2022) con gli indici di sostenibilità del debito PFN/PN e PFN/EBITDA, pari rispettivamente a 0,44x (0,48x a fine 2022) e 1,15x (1,77x al 31/12/2022), che permangono su valori sostenibili.

**Prospettive FY24 e strategie di sviluppo** – Il Gruppo stima per il FY24 un’ulteriore crescita del VdP (ca. +24% rispetto al FY23) trainata da: i) l’entrata a regime della commessa Dassault; ii) l’ulteriore consolidamento delle sinergie con il Gruppo SCP-Sintersa, che dispone di un cospicuo *backlog*; iii) l’avvio della BU “Rail”. La marginalità operativa è attesa in tendenziale consolidamento rispetto al FY23, beneficiando di un miglior assorbimento dei costi fissi. Dal punto di vista finanziario, è previsto un maggiore *effort* lato circolante a supporto dello sviluppo del business, legato in particolare a: i) l’aumento fisiologico del magazzino; ii) la contrazione dei DPO per maggiori acquisti all’estero. Anche in considerazione delle Capex dell’esercizio e dell’esborso relativo all’*earn-out* (3,5 milioni di euro), al 31/12/2024 la PFN è attesa in aumento con un *leverage ratio* comunque < 2,0x, evidenziando una struttura finanziaria equilibrata, in linea con l’attuale classe di rating. Nel medio-lungo termine, le linee strategiche del management prevedono un graduale consolidamento della presenza del Gruppo a livello globale, sfruttando e ampliando le sinergie esistenti tra le diverse *entities*, con l’obiettivo di diventare uno dei maggiori *Supply Chain Integrator* mondiali per i primari operatori ad alto contenuto tecnologico.

## SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si prevede la conferma dell’attuale classe di rating.
- Il rating di ALA S.p.A. potrebbe registrare un downgrade in caso di: i) contrazione delle marginalità nel FY24; ii) deterioramento dei flussi di cassa con conseguente aumento della leva finanziaria (PFN/EBITDA $\geq$ 2,0x).

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

Analista Responsabile: Carmela Miranda – [carmela.miranda@cerved.com](mailto:carmela.miranda@cerved.com)

Vice Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – [roberta.donzelli@cerved.com](mailto: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.*