

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B2.1

di **TGROUP S.p.A.**

Nola (NA) – Interporto di Nola Lotto A B1 SNC

Cerved Rating Agency in data 09/04/2021 ha confermato il rating B2.1 di TGROUP S.p.A.

Prima emissione del rating: 04/10/2017

La rating action scaturisce dall'emissione in data 30/03/2021 del prestito obbligazionario per un valore complessivo di 4,0 milioni di euro, con scadenza prevista il 30 aprile 2028 e tasso di interesse del 2,15%, rientrante nel "Progetto Basket Bond Regione Campania" promosso dalla Regione Campania e rivolto alle PMI operanti nella Regione. L'emissione ha la finalità di sostenere l'acquisto e il completamento di un immobile sito in Nola (NA) presso l'interporto di Nola da destinare ad attività di logistica a supporto delle aziende dell'area limitrofa e dei pastifici della penisola sorrentina.

La conferma del rating rispecchia il consolidamento dei risultati economico-reddituali nel 2020 con ricavi pari a 32,9 milioni di euro (+6,3% sul 2019) e un Ebitda margin adj stabile a 8,5% a fronte di una situazione macroeconomica di incertezza legata alla pandemia. Nel 2020 è proseguito il processo di crescita per linee esterne attraverso la sottoscrizione di un contratto di affitto di azienda (con contestuale opzione di acquisto) della S.T.I.P. – Spedizione Trasporti Industriali Pordenone di Bernardotto Andrea e Roberto Snc con sede a Roveredo in Piano (PN); tale operazione è finalizzata a rafforzare la presenza nel Nord Est. Le previsioni per il 2021 indicano un ulteriore incremento dei ricavi, attesi pari a 36,2 milioni di euro, che l'Agenzia ritiene attendibili in relazione all'andamento dei business nei primi mesi dell'esercizio con un fatturato al 28 febbraio 2021 in crescita del 10% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Al 31/12/2020 la Posizione Finanziaria Netta adj (PFN adj), considerando il debito residuo per leasing per 2,2 milioni e i debiti tributari rateizzati per 283 mila euro, risulta pari a 9,2 milioni, in contrazione rispetto a 9,7 milioni di fine 2019. In miglioramento i ratio PFN adj/PN e PFN adj/EBITDA adj pari rispettivamente a 0,7x (2,6x al netto della riserva di rivalutazione; 3,3x di fine 2019) e 3,3x (3,7x nel 2019). Nel 2020 la gestione del capitale circolante ha beneficiato della riduzione dei DSO (-41gg sul 2019) grazie anche all'utilizzo del factor in modalità pro soluto, generando un Cash Flow Operativo Netto (CFON) pari a 2,8 milioni di euro (1,2 milioni nel 2019). La società, inoltre, ha acceso finanziamenti bancari per complessivi 4,0 milioni di euro. Al 31/12/2020 emerge un patrimonio netto contabile pari a 14,2 milioni di euro (vs 2,9 milioni a fine 2019) per effetto principale dell'iscrizione a bilancio di una riserva di rivalutazione per 11 milioni di euro del marchio Tgroup (D.L. 104/2020). Nel marzo 2021 la società ha aumentato a titolo gratuito il capitale sociale da 1,0 milioni a 5,0 milioni di euro.

L'emissione obbligazionaria non modifica il profilo di rischio della società. L'Agenzia ritiene comunque possibile nel breve termine un miglioramento del merito creditizio.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – www.ratingagency.cerved.com

Analista Responsabile: Carmela Miranda – carmela.miranda@cerved.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Elena Saporiti – elena.saporiti@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.