

COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. abbassa a

B1.2

il rating pubblico di **ANDRIANI S.p.A.** e lo ritira

Gravina in Puglia (BA) – Via Niccolò Copernico

Cerved Rating Agency in data 14/11/2022 ha modificato il rating di ANDRIANI S.p.A. da B1.1 a B1.2 e contestualmente lo ha ritirato a causa del mancato interesse da parte dell'entità valutata.

Prima emissione del rating: 12/12/2017

Il downgrade del rating riflette l'andamento evidenziato dalla Società nel corso del FY21, esercizio contraddistinto da una flessione delle marginalità determinata da una crescente incidenza dei costi di approvvigionamento e del costo del personale, e da un appesantimento dell'assetto finanziario a fronte del maggiore assorbimento di cassa da parte del *working capital*. A livello consolidato il FY21 è stato chiuso con un utile netto di 1,5 milioni di euro (3,4 milioni di euro nel FY20) a fronte di un Valore della Produzione (VdP) pari a 86,6 milioni di euro (+8,6% YoY) e di un EBITDA margin dell'11,2% (-2,5 p.p. YoY). Un ciclo monetario meno favorevole ha determinato una significativa crescita del circolante (+14,2 milioni di euro); emerge conseguentemente un Cash Flow Operativo Netto (CFON) negativo per 5,7 milioni di euro, gap colmato da ANDRIANI attraverso un incrementato ricorso a fonti di finanziamento esterne. Al 31/12/2021 emerge una Posizione Finanziaria Netta (PFN) in appesantimento a 38,5 milioni di euro (29,4 milioni di euro a fine 2020), con ratio PFN/PN e PFN/EBITDA rispettivamente pari a 0,8x (0,6x a fine 2020) e 4,0x (2,7x a fine 2020).

Le proiezioni affaristiche per l'esercizio in corso stimano una possibile crescita dei ricavi anche a fronte dell'effetto prezzo determinato da una rivisitazione al rialzo dei listini di vendita. Tuttavia, secondo l'opinione di Cerved Rating Agency, è ipotizzabile un'ulteriore flessione della marginalità in relazione alla spinta inflazionistica sul costo delle materie prime e delle commodities energetiche, acuitasi a partire dal I semestre a fronte del progressivo deterioramento del quadro macroeconomico. Attesa una possibile crescita della PFN, con un livello di leverage comunque consoni con l'attuale profilo di rischio. In prospettiva, l'ingresso nell'azionariato (con una quota di minoranza) di NUO, holding finanziaria nata dalla partnership tra EXOR e WORLD-WIDE INVESTMENTS, dovrebbe comunque garantire la disponibilità di nuove risorse finanziarie atte a favorire l'espansione sui mercati americano e asiatico, un incremento degli investimenti in innovazione e in progetti di filiera, e nuovi progetti in ambito di sostenibilità a lungo termine.

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

Analista Responsabile: Tiziano Caimi – tiziano.caimi@cerved.com

Presidente del Comitato di Rating: Mara Cassinari – mara.cassinari@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.