

## COMUNICAZIONE DI RATING

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

**A3.1**

di **LUDOIL ENERGIA S.r.l.**

Nola (NA) – Via Taranto, n° 40

Cerved Rating Agency in data 01/11/2024 ha confermato il rating A3.1 di LUDOIL ENERGIA S.r.l.

Prima emissione del rating: 11/11/2020

*LUDOIL ENERGIA (di seguito “LUDOIL”, la “Società”) rientra negli interessi economici della famiglia AMMATURO, presente nel settore petrolifero dalla prima metà degli anni '50. La Società tratta la vendita di carburanti sia nel mercato B2C, attraverso stazioni di servizio di proprietà delle consociate LUDOIL RE e IPERSTAROIL (in parte gestite direttamente ed in parte concesse in gestione a terzi), sia sul mercato wholesale attraverso i canali extra-rete, bunker, jet fuel, fornendo retisti indipendenti, majors del settore, compagnie di trasporto marittimo e aereo. La Società è parte integrante del Gruppo LUDOIL ENERGY, rappresentante uno dei principali player nazionali nel campo dello stoccaggio, trasporto e vendita di prodotti petroliferi. LUDOIL ENERGIA ha un Capitale Sociale pari a 20 milioni di euro interamente detenuto dalla holding e consolidante LUDOIL ENERGY S.p.A. (controllata al 100% da Donato AMMATURO).*

### **FATTORI DI RATING**

La conferma del rating A3.1 riflette: (i) il ruolo preminente della Società all'interno del Gruppo LUDOIL ENERGY, realtà primaria a livello nazionale nel comparto di riferimento, contraddistinta da una rilevante dotazione infrastrutturale strategica nonché da una buona capacità finanziaria; (ii) il significativo incremento dei volumi venduti, soprattutto nel canale *extrarete*, che ha permesso di consolidare le *performance* economiche; (iii) la capacità della Società di generare rilevanti flussi di cassa, con la conferma di una situazione finanziaria ampiamente *cash positive*.

**Crescita dei ricavi nel FY23** – Nel FY23 i ricavi di LUDOIL sono andati oltre le previsioni di budget raggiungendo 2.606 mln di euro (+66,6% YoY), trainati dall'aumento dei volumi vendita dell'attività core (+116% sul canale *extrarete* e +7% sul mercato *rete*), frutto della strategia di crescita per linee esterne attuata nel recente passato. Nel complesso il segmento *extrarete* ha contribuito con ricavi pari a 1.924 mln (+1.012 mln YoY), seguito dal mercato *retail* con 603,7 mln (+79,8 mln YoY), mentre i ricavi dell'attività di *bunkeraggio* sono diminuiti a 77,9 mln (128,6 mln del FY22) in linea col trend settoriale nazionale. L'EBITDA *margin adjusted*, pari allo 0,7%, evidenzia una sostanziale stabilità rispetto al FY22, condizionato: (i) dal crescente peso del canale *extrarete*, contraddistinto da minore profittabilità rispetto alle vendite B2C; (ii) da un aumento delle spese per servizi (principalmente trasporti, magazzinaggio e lavorazioni presso terzi) più che proporzionale rispetto all'aumento dei ricavi. Più penalizzante la gestione finanziaria, caratterizzata da un saldo negativo per 5,1 mln di euro, a fronte di oneri in crescita a 8,5 mln (a causa del rialzo dei tassi di mercato e di una maggiore esposizione), dinamica in parte controbilanciata dalla contabilizzazione di proventi per 3,6 mln. L'esercizio chiude con un utile di 2,9 mln di euro (3,3 mln nel FY22), interamente consolidato a riserva.

**Mantenimento di un assetto finanziario equilibrato** – Anche nel FY23 la Società vede confermata la capacità di generare flussi di cassa operativi positivi; emerge, in particolare, un Cash Flow Operativo Netto (CFON) di 118,2 mln di euro, a fronte dell'incremento dei margini (EBITDA adj di ca 18 mln) e di una gestione del *working capital* che permane equilibrata a fronte di un ciclo monetario favorevole. In generale, l'andamento del CCN nel FY23 riflette: (i) le tempistiche

di rotazione delle scorte abitualmente celeri; (ii) un tendenziale allungamento dei DSO (a fronte di tempistiche di pagamento più lunghe concesse ai nuovi clienti), dinamica controbilanciata dalle crescenti dilazioni accordate dai fornitori (a testimonianza di un posizionamento sempre più solido sul mercato). Il CFON generato ha permesso l'autofinanziamento delle capex dell'esercizio (ca 50 mln), relative all'acquisizione di asset materiali (principalmente autobotti), manutenzioni straordinarie sui depositi del Gruppo e ad investimenti finanziari (acquisto di titoli e partecipazioni). A fronte di disponibilità liquide pari a 188,1 mln di euro, LUDOIL permane contraddistinta a fine 2023 da una situazione finanziaria *cash positive*. Ampia in ogni caso la raccolta finanziaria attuata dalla Società nell'esercizio, attraverso l'accensione di finanziamenti a M/L per complessivi 99 mln a fronte, tuttavia, di un minore utilizzo delle linee a breve (i.e. *finimport*).

**Strategie di sviluppo e risultati attesi per l'esercizio 2024** – Nel FY24 è atteso un consolidamento del percorso di sviluppo dimensionale in relazione, soprattutto, ad un significativo tasso di crescita dei volumi venduti sul canale *extrarete* (oltre 1,2 miliardi di litri nei primi 8M24, a fronte di 1,4 miliardi di litri nel FY23), mettendo pienamente a frutto il piano di espansione del business sui mercati *captivi*. Maggiore stabilità viene invece preventivata per il mercato *retail*, all'interno del quale una possibile crescita futura avverrà per linee esterne. L'attività di *bunkeraggio* dovrebbe confermare il *trend* in flessione già evidenziato nel FY23. Dal FY24 la Società effettua direttamente anche la vendita di *jet fuel*, con un impatto per ora ancora contenuto sui ricavi complessivi (200 mln circa il budget) ma importante *driver* di sviluppo futuro, mentre già dal FY23 LUDOIL tratta, in modo marginale, attività di commercializzazione di petrolio grezzo (operazioni *spot* che nel FY23 hanno apportato 80 mln circa, valore potenzialmente raddoppiabile nell'esercizio in corso). Le proiezioni del management puntano a raggiungere nel FY24 un valore affaristico superiore ai 3 mld, a fronte di ricavi che nel IH24 si sono attestati a 1.701 mln; non sono invece attesi significativi scostamenti in ordine alla marginalità. Dal punto di vista finanziario Cerved Rating Agency stima il mantenimento a Dic24 di un assetto equilibrato (il dato infrannuale al 30 giugno conferma una situazione finanziaria ampiamente *cash positive*) e in linea con l'attuale classe di rating, nonostante un possibile maggior assorbimento di risorse da parte del circolante ed un più intenso ricorso a leva bancaria.

## **SENSIBILITÀ DI RATING**

- Il rating di LUDOIL ENERGIA potrebbe registrare un *upgrade* in caso di un'ulteriore crescita dimensionale, con un consolidamento della marginalità e una conferma della capacità di generare robusti flussi di cassa.
- Il rating di LUDOIL ENERGIA potrebbe subire un *downgrade* nel caso di un marcato deterioramento dell'assetto economico/finanziario.

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

Analista Responsabile: Paola Caldelari – [paola.caldelari@cerved.com](mailto:paola.caldelari@cerved.com)

Vice Presidente del Comitato di Rating: Elena Saporiti – [elena.saporiti@cerved.com](mailto: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.*