

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2

di **NAVITA S.r.l.**

Modugno (BA) – via delle Margherite, n° 34/C - Italia

Cerved Rating Agency in data 18/10/2024 ha confermato il rating B1.2 di Navita S.r.l.

Prima emissione del rating: 21/10/2023

Navita S.r.l. (di seguito Navita, la Società), nasce nel 2010 come realtà attiva nel settore della gestione dei rifiuti e dei servizi per l'ambiente e, più di recente, attiva anche nell'ambito della gestione di impianti di rifiuto. In seguito ad una ristrutturazione organizzativa e finanziaria avvenuta nel 2022, con l'acquisizione dell'80% delle quote da parte di Meit Multiservices S.r.l. e successivamente anche del residuale 20%, la Società ha fatto ingresso nel Gruppo Certe, incrementando altresì il capitale sociale a 700 mila euro. Si segnala infine che, dal mese di settembre 2024, è in corso di finalizzazione una riorganizzazione del Gruppo di appartenenza mirata alla separazione delle attività operative da quelle di gestione delle partecipazioni attraverso la creazione di una nuova holding.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating riflette: (i) il positivo andamento economico del 1H24, seppur condizionato, lato marginalità, dai nuovi criteri di tariffazione nazionali, (ii) l'incremento del *leverage* finanziario, seppur legato ad investimenti per lo sviluppo del *business*, (iii) le prospettive di crescita dei ricavi nel FY24-25, supportate anche dal superamento delle fasi di *start-up* delle nuove commesse. Per il FY24 l'Agenzia ritiene plausibili le ipotesi economiche formulate dal Management, seppur su livelli di marginalità inferiore, a fronte del mantenimento di un assetto finanziario in linea con l'attuale profilo di rischio.

Risultati economici positivi nell'1H24, nonostante gli impatti legati ai nuovi criteri di tariffazione – Nel FY23 la Società ha positivamente consolidato i propri risultati, registrando un Valore della Produzione (VdP) di 30,0 mln (28,8 mln nel FY22) a fronte di un EBITDA *adj* di 4,8 mln (3,8 mln nel FY22). Con riferimento all'1H24, Navita ha registrato ricavi in ulteriore crescita e pari a 16,2 mln di euro (14,1 mln al 1H23), trainati da quanto fatturato al CNS Consorzio Nazionale Servizi Società Cooperativa (riferibile alle commesse verso diversi comuni, tra cui, Modugno, Gioia del Colle e Putignano) nonché dalle commesse inerenti ai Comuni di Monopoli, Mola di Bari e Polignano a Mare. Ciononostante, l'EBITDA *adj*, rettificato di canoni di leasing per 0,4 mln, è risultato pari a 1,4 mln (3,2 mln nel 1H23), influenzato dall'effetto combinato di: (i) maggiori spese per servizi (6,3 mln, +1,8 mln YoY) inerenti soprattutto a costi di raccolta per commesse svolte in subappalto, a servizi contabili forniti dalla collegata Consoff S.r.l. e a spese di manutenzione su automezzi di proprietà, (ii) incremento del costo del personale (7,1 mln, +1,1 mln YoY) e dei materiali di consumo (1,6 mln, +0,5 mln YoY), anche connesso alla maggiore onerosità nelle fasi di avvio delle nuove commesse (es. Castellaneta), (iii) lavorazioni straordinarie, caratterizzate da margini superiori, effettuate nel FY23 e non replicate nel 1H24, (iv) mancato adeguamento dei canoni periodici corrisposti alla Società, anche in conseguenza ai nuovi criteri di tariffazione stabiliti da ARERA (Autorità Di Regolazione Per Energia Reti e Ambiente) con delibera n. 385/2023 ed implementati a livello regionale da AGER (Agenzia Regionale per la Gestione dei Rifiuti). A tal riguardo, si segnala che la Società, ha avviato, unitamente ad altre realtà, un contenzioso amministrativo ancora in fase di definizione. Infine, in presenza di un saldo della gestione finanziaria meno

penalizzante per effetto di interessi attivi su crediti verso imprese controllate (86 mila euro), nell'1H24 la Società registra un risultato ante imposte di 0,4 mln (2,1 mln al 1H23).

Incremento del *leverage* finanziario al 30/06/2024 – Nell'1H24 la Società ha conseguito un Cash Flow Operativo Netto (CFON) positivo per 1,5 mln (1,2 mln nel FY23), beneficiando, oltre che della marginalità sulle commesse in essere, anche di una gestione complessivamente più efficiente lato *working capital*; il fisiologico e temporaneo rallentamento degli incassi dalle P.A. nel semestre rispetto al fine anno è stato infatti compensato dalla crescita dei debiti commerciali e da maggiori passività per stanziamento degli oneri figurativi relativi al personale. Le risorse così generate sono state utilizzate per: (i) coprire le Capex d'esercizio (0,8 mln) inerenti all'acquisto di automezzi propri, (ii) supportare finanziariamente le controllate (0,7 mln), in particolare G.A.I.A. Srl, ai fini dell'ultimazione ed avvio dell'attività di gestione dell'impianto di pertinenza, (iii) la costituzione di Progetto Gestione Molfetta S.r.l. (0,5 mln), società di scopo creata ai fini della gestione di un impianto di smaltimento rifiuti stradali, partecipata al 25% da Navita, (iv) l'incremento del capitale sociale della controllata Rinnova attraverso conferimento di un ramo d'azienda per la costruzione di un nuovo impianto fotovoltaico. Al 30/06/2024 la PFN *adjusted*, comprensiva di debito per leasing finanziari di 2,1 mln, ammonta a 4,6 mln (3,7 mln al 31/12/2023), con indici di *leverage* PFN *adj*/EBITDA LTM *adj* e PFN *adj*/PN pari a 1,53x e 0,92x (rispettivamente 0,78x e 0,82x al 31/12/2023) che, seppur in peggioramento, permangono adeguati ed in linea con l'attuale profilo di rischio.

Obiettivi strategici e prospettive economico-finanziarie FY24-FY25 – Tra gli obiettivi strategici delineati dal Management per il prossimo biennio figurano, sia il consolidamento delle prestazioni *core* (servizi di igiene, raccolta porta a porta e gestione del CCR) con utilizzo di brevetti volti al miglioramento dell'offerta all'utente finale, sia una maggiore diversificazione del business, anche in risposta all'evoluzione dello scenario di mercato, mirata al controllo diretto del territorio e al trattamento diretto del rifiuto raccolto (es. avviato a maggio 2024 l'impianto di trattamento rifiuto per il tramite della partecipata G.A.I.A. S.r.l.). In relazione a tali obiettivi, alle commesse in portafoglio, ed escludendo in via prudenziale le gare ancora in attesa di esito e l'eventuale revisione dei canoni, per il FY24 il Management ha ipotizzato un VdP pari a 34 mln e un ritorno della marginalità nell'ordine del 10%. A livello finanziario, a fronte di una dinamica del CCN sostanzialmente stabile, del succitato atteso recupero della marginalità nell'2H24, e in assenza di ricorso a nuova finanza, al 31/12/2024 è prevista una riduzione del *leverage* su livelli inferiori rispetto a quelli registrati al 31/12/2023. Nel FY25 è atteso un ulteriore sviluppo del business, trainato anche dall'avvio delle nuove commesse (Molfetta, Statte e Martina Franca); lato flussi di cassa, sono previsti connessi investimenti per ca. 1,5 mln ed il recupero del finanziamento concesso a G.A.I.A. S.r.l. Per il FY24 Cerved Rating Agency ritiene raggiungibili le ipotesi di ricavi prospettate dal Management, prevedendo, tuttavia, una PFN maggiormente allineata ai valori dell'1H24, in ragione sia degli importanti investimenti, che del perdurare di impatti negativi sulla marginalità, ascrivibili al contesto normativo (es. mancato adeguamento dei canoni).

SENSIBILITÀ DI RATING

- Il rating di Navita S.r.l. potrebbe registrare un *upgrade* in caso di pieno raggiungimento degli obiettivi da piano per il 2024 in termini di performance economiche e *leverage* finanziario.
- Il rating di Navita S.r.l. potrebbe subire un *downgrade* nel caso di: (i) mancato raggiungimento dei risultati economici attesi; (ii) deterioramento dei flussi di cassa operativi con ulteriore 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.

Cerved Rating Agency S.p.A. u.s. Via dell'Unione Europea, 6A-6B - 20097 San Donato Milanese (MI) - Tel. +39 02 77541
Capitale Sociale: € 150.000,00 - R.E.A. 2026783 - C.F. e P.I. IT08445940961 - Società diretta e coordinata da Cerved Group S.p.A.
ratingagency.cerved.com