

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2

a “**SafCo Engineering Tf 6,35% Lug 23 Amort Eur**”

Emesso da **SafCo Engineering S.p.A. (CF: 03966030961)** – Via Caduti Del Lavoro 10/14 – Pioltello (MI) - Italia

Cerved Rating Agency in data 07/08/2017 ha assegnato il rating B1.2 al titolo di debito denominato “SafCo Engineering Tf 6,35% Lug 23 Amort Eur”, ISIN: IT0005275687, quotato sul Segmento Professionale (ExtraMOT PRO) del Mercato ExtraMOT gestito da Borsa Italiana.

Il rating assegnato all'emissione *senior unsecured* riflette il rating B1.2 relativo all'Emittente SafCo Engineering S.p.A. emesso da Cerved Rating Agency in data 23/12/2016. L'emissione in oggetto, in seguito all'analisi delle informazioni disponibili, non ha comportato una modifica dell'opinione di Cerved Rating Agency circa il merito creditizio dell'Emittente.

SafCo Engineering S.p.A., costituita nel 2003, operante inizialmente come rivenditore di componentistica inerente i sistemi di sicurezza, ha successivamente indirizzato il business verso la realizzazione di sistemi integrati e know-how specifico. Diversi i passaggi relativi alla proprietà aziendale, tuttavia, sin dalla costituzione risulta costante la presenza di Luca Germani, socio e Presidente del Cda. Opera primariamente all'estero; principale mercato di sbocco è l'Oil&Gas, seguito dai settori power e petrolchimico. Le strategie in atto vedono il proseguimento dell'espansione in Medio Oriente, attraverso l'apertura di una filiale in Arabia Saudita, e lo sviluppo di prodotti ad integrazione della gamma offerta.

Di seguito le caratteristiche principali dell'emissione:

Tipologia strumento finanziario:	Prestito Obbligazionario
Data di emissione:	31/07/2017
Data di godimento:	31/07/2017
Data di scadenza:	31/07/2023
Importo di emissione:	€ 3.000.000
Tasso di interesse:	6,35% annuo lordo applicato al valore nominale
Data pagamento cedola:	31/01 – 31/07
Modalità di rimborso	Amortizing: rate semestrali costanti di capitale a partire dal 31/01/2019

Finalità dell'emissione

I fondi derivanti dall'emissione dello strumento finanziario in oggetto hanno consentito alla società di accedere al mercato dei capitali di debito in alternativa al tradizionale canale bancario e sono destinati a finanziare i progetti di investimento mirati ad un potenziamento della business unit anticendio, alla commercializzazione del sistema di controllo brevettato SafCo SM Series, alla costituzione ed avvio di una società in Arabia Saudita con un partner locale operante nel settore Oil&Gas e all'ampliamento della struttura operativa della sede di Pioltello.

Principali risultati economico-finanziari

I ricavi nel 2016, inclusa la variazione dei lavori in corso su ordinazione, sono stati pari a circa 21 milioni di euro registrando un significativo incremento rispetto all'esercizio 2015 *restated* (+26,60%). Al 31/12/2016 l'EBITDA si è attestato a 2,9 milioni di euro (+26,83% yoy), con un'incidenza sul valore della produzione del 13,78% in linea con il valore del 2015 (13,58%). La società ha chiuso l'esercizio 2016 con un utile di 0,9 milioni di euro (+78,37% yoy).

L'indebitamento finanziario netto (compresi anche i debiti per leasing) è risultato pari a 10,8 milioni di euro, in aumento del 49,93% sul 2015. Al 31/12/2016, gli indicatori IFN/EBITDA e IFN/PN hanno assunto rispettivamente i seguenti valori 3,45x e 3,35x (2,88x e 2,89x nel 2015). L'esercizio 2016 ha evidenziato un peggioramento della gestione del circolante per lo slittamento di alcune importanti commesse per le quali la società aveva già provveduto ad approvvigionarsi. In data 27 luglio 2017 la società ha ottenuto la concessione di un *waiver* da Crédit Agricole Cariparma alla verifica dei parametri PFN/PN e PFN/EBITDA non rispettati al 31/12/2016. Il Business Plan prevede per il 2017 un incremento del fatturato al di sopra dei 23 milioni di euro e un mantenimento delle attuali marginalità. L'emissione dei prestiti obbligazionari ha comportato un innalzamento dell'IFN, con previsioni di riassorbimento entro fine 2017 per effetto della contrazione dei debiti bancari correnti. Il ratio IFN/EBITDA a fine 2017 è atteso in linea con il valore evidenziato nel 2016, invece è previsto un miglioramento del rapporto IFN/PN in virtù della destinazione a riserva degli utili.

Fattori di rischio

- **Rischio relativo all'Emittente**

Eventuali mutamenti degli scenari geopolitici, economici ed improvvisi cambiamenti dei quadri normativi potrebbero condizionare l'operatività aziendale. Il settore di riferimento è esposto alla ciclicità del prezzo del petrolio, rischio mitigato dalla società attraverso la diversificazione del portafoglio attività. Il rischio operativo è riconducibile a potenziali errori, violazioni, rallentamenti nell'esecuzione dei lavori, circostanze che potrebbero determinare perdite, aumento dei costi e conseguente impatto negativo sull'assetto economico-finanziario.

- **Rischio finanziario relativo all'Emittente**

La società ha in essere diversi finanziamenti negoziati a tasso variabile, per i quali la direzione al momento ha deciso di non attivare forme di copertura specifiche. Il rischio di credito risulta sotto controllo attraverso un continuo monitoraggio della clientela sulla base del credit standing. Operando in un contesto internazionale SafCo Engineering S.p.A. è esposta al rischio valutario; a tal fine stipula contratti di compravendita di dollari a termine flessibile per mitigare l'esposizione. L'andamento negativo del settore Oil&Gas ha incrementato sensibilmente il rischio di liquidità, la società ha intenzione di ridurre l'esposizione attraverso il ricorso al factoring pro-soluto.

- **Rischio relativo all'emissione**

L'investimento finanziario comporta un rischio di credito legato alla possibilità che l'Emittente diventi insolvente, un rischio di mercato legato alla possibilità di subire perdite a causa della variazione dei prezzi e un rischio di liquidità nel caso in cui l'investitore non riesca a liquidare rapidamente il titolo acquistato.

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- Il mancato raggiungimento degli obiettivi del piano industriale e il superamento dei covenant previsti dal regolamento dei prestiti obbligazionari potrebbero comportare un abbassamento del rating assegnato all'Emittente e quindi del rating emissione.
- La costituzione di pegni, garanzie o altri impegni a favore di terzi potrebbe comportare un abbassamento del rating dell'emissione.
- Non si ipotizzano nel breve periodo variazioni significative tali da comportare un innalzamento del rating attuale assegnato all'Emittente e quindi del rating dell'emissione.

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

Analista Responsabile: Azzedine Bouchari – azzedine.bouchari@cerved.com

Presidente del Comitato di Rating: Cristina Zuddas – cristina.zuddas@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 chieste 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.