

COMUNICAZIONE DI RATING

Milano, 23/11/2016

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

B1.2
di **Ferrarini SpA**

Reggio Emilia – Via Lauro Ferrarini 1

Cerved Rating Agency in data 23/11/2016 ha confermato il rating B1.2 di Ferrarini S.p.A.

Prima emissione del rating: 03/08/2016

La società è stata costituita il 12/05/2016 a seguito della scissione parziale proporzionale del ramo industriale della ex Ferrarini SpA, oggi denominata Società Agricola Ferrarini. Il 27 ottobre ha deliberato un aumento di capitale sociale per 8 milioni di euro ed un sovrapprezzo di 7,2 da liberarsi in via riservata mediante conferimento da parte di Agri-Food Investments SA della partecipazione dell'86,54% detenuta in Vismara SpA a Ferrarini SpA. L'ampliamento dell'area di consolidamento del Gruppo Ferrarini dovrebbe consentire il raggiungimento di un Valore della Produzione di quasi 325 milioni di euro nel 2016 rispetto ai 317,2 del dato proforma 2015, beneficiando della crescita del fatturato estero e di azioni di efficientamento della struttura commerciale con l'obiettivo di incrementare i volumi di vendita di affettati e cubettati tramite una maggiore penetrazione nel canale GDO. E' atteso inoltre un incremento della marginalità, sia in termini assoluti che relativi, con un Ebitda che dovrebbe attestarsi a 27 milioni di euro (+13,4%) ed essere pari all'8,34% del VdP rispetto al 7,52% del 2015, in ragione di politiche di ottimizzazione dei costi, perlopiù di quelli relativi al personale e dell'elisione di partite intercompany. Conseguentemente dovrebbero aumentare i flussi di cassa generati dalla gestione corrente e, nonostante le importanti risorse assorbite dal circolante, consentire di finanziare interamente gli investimenti e coprire i consistenti oneri finanziari. L'IFN dovrebbe scendere a 113,8 milioni di euro rispetto ai 126,5 milioni del dato aggregato del 2015, con un deciso miglioramento dei rapporti IFN/PN e IFN/Ebitda che dovrebbero essere pari rispettivamente a 1,6x e 4,21x. Fondamentale per il Gruppo Ferrarini è il raggiungimento degli obiettivi di Business Plan in termini di redditività, di ridimensionamento dell'esposizione finanziaria ed incremento del cash flow generato dall'attività caratteristica nell'ottica di rispettare gli impegni assunti nei confronti di partner commerciali e finanziari.

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

Analista Responsabile: Elena Saporiti – elena.saporiti@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 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.