

## COMUNICAZIONE DI RATING

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

**A3.1**

di **FLORIAN SPA**

Riese Pio X (TV) – Via Castellana, 48

Cerved Rating Agency in data 04/12/2019 ha confermato il rating A3.1 di Florian SpA.

Prima emissione del rating: 19/12/2015

*Florian S.p.A. a capo dell'omonimo Gruppo, rappresenta una delle principali realtà nazionali attive nel mercato del legno, opera in Italia, Croazia, Francia e Ungheria con società specializzate per divisione e prodotto. Si occupa della lavorazione di legno duro (rovere, faggio e walnut) identificabili nel segmento della latifoglia pregiata, attraverso tre linee di business: trasformazione, pavimenti ed energia (quest'ultima riferita alla produzione di pellet).*

### **FATTORI DI RATING**

Il rating A3.1 riflette il progressivo consolidamento del nuovo *business model* adottato dal Gruppo dal 2016, la crescita della *market share* nella tipologia di legni trattati, nonché la prosecuzione del piano di investimenti finalizzato ad una ulteriore crescita affaristica. Il 2018 ha mostrato una sostanziale tenuta dei risultati sia in termini economici, con un adeguato livello di EBITDA Margin, sia in termini di indebitamento finanziario. L'Ebitda 2019 è atteso leggermente inferiore al 2018 con *ebitda margin* di fatto invariato. A partire dal 2020, una volta entrato a regime il nuovo impianto per la produzione del pellet, sono attesi incrementi in termini di ricavi e marginalità ed una contestuale riduzione dell'indebitamento finanziario.

**Ampliamento delle quote di mercato** – Il cambiamento del modello di business (da prodotto commercializzato a trasformato) e la progressiva diversificazione dell'offerta, unitamente agli investimenti in corso, hanno permesso al Gruppo di presidiare il mercato di riferimento con quote sempre crescenti. Attualmente Florian è leader nel mercato del rovere a livello europeo e fra i principali player nel comparto del faggio, con prospettive di incrementare ulteriormente il proprio posizionamento in quest'ultimo. La stabilità del prodotto realizzato costituisce un elemento di affidabilità nei confronti dei clienti, che contribuisce al mantenimento delle quote di mercato e del fatturato. Quest'ultimo nel 2018 si è attestato a 114,3 milioni di euro ed è atteso in crescita a partire dal 2020 a fronte dell'avvio del nuovo impianto per la produzione di pellet.

**Adeguatezza livello di marginalità** - Nel triennio 2016-2018 l'EBITDA Margin si è mantenuto in un *range* del 14,6-15% e non sono previsti scostamenti rilevanti nell'esercizio in fase di prossima chiusura. L'economia circolare generata dal nuovo modello di business permette al Gruppo di operare con elevato grado di autosufficienza rispetto agli approvvigionamenti (derivanti da concessioni forestali), destinati sia alla trasformazione sia alla produzione di pavimenti oltre all'ottimizzazione degli scarti che saranno destinati alla produzione di pellet. A regime l'investimento comporterà in fase iniziale una crescita di Ebitda di 3 milioni di euro con Ebitda Margin intorno al 16%.

**Struttura patrimoniale solida ed indebitamento sostenibile** - Al 31/12/2018 il Patrimonio netto risultava pari a 57,2 milioni, evidenziando un buon grado di capitalizzazione in rapporto al capitale investito e all'indebitamento in essere. La

Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2018 era pari a 70,1 milioni di euro ed è attesa sostanzialmente stabile alla fine del 2019.

**Buona capacità di generare flussi di cassa operativi** – Il conseguimento di adeguati margini reddituali consente al Gruppo di registrare un Cash Flow Operativo Netto (CFON) storicamente positivo (7,7 milioni di euro nel 2018), nonostante il circolante mostri dinamiche alterne in merito alle rimanenze, aspetto tuttavia fisiologico per il business di riferimento. Nel corso del triennio 2016-2018 le Capex hanno complessivamente superato i 20 milioni di euro e sono state in buona parte autofinanziate. L'accesso a molteplici fonti di finanziamento, anche alternative al canale bancario, ha inoltre favorito il piano di sviluppo delineato dal management. Entro il 2019 verrà completata l'ultima tranche del corposo piano di investimenti, mentre a partire dal 2020 i flussi di cassa generati attraverso la gestione operativa saranno destinati prevalentemente al rimborso del debito.

### **SENSIBILITÀ DI RATING**

- Sulla base dei risultati attesi per il 2019 non si stimano incrementi rispetto alla classe di rating attribuita
- Un ritardo nell'entrata a regime degli impianti di nuova realizzazione tale da comportare slittamenti nei risultati stimati, con appesantimento dell'indebitamento finanziario, potrebbero comportare un downgrade.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – [www.ratingagency.cerved.com](http://www.ratingagency.cerved.com)

Analista Responsabile: Mara Cassinari – [mara.cassinari@cerved.com](mailto:mara.cassinari@cerved.com)

Presidente del Comitato di Rating: Cristina Zuddas – [cristina.zuddas@cerved.com](mailto: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.*