

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 02/12/2020 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, energia (quest'ultima riferita alla produzione di pellet e alla gestione di impianti di cogenerazione).

FATTORI DI RATING

Il rating A3.1 riflette l'andamento del corrente esercizio 2020 nel quale il Gruppo ha mostrato un buon grado di reattività nonostante le problematiche dovute alla pandemia. Gli efficientamenti produttivi attuati, unitamente alla tipologia di mercati di sbocco, hanno infatti permesso a Florian di mitigare le difficoltà emerse a livello macroeconomico nel corso dell'anno. Complessivamente si stima per l'esercizio una tenuta dei risultati sia affaristici che di marginalità a fronte di una gestione finanziaria sostenibile. Il positivo andamento registrato nei primi nove mesi del 2020 consente di stimare per l'esercizio un miglioramento sia del fatturato (+5% circa) sia dell'Ebitda (+7% circa) rispetto a quanto inizialmente previsto a budget. A partire dal 2021, a fronte dell'entrata a pieno regime del nuovo impianto per la produzione del pellet e di ulteriori efficientamenti produttivi a livello di gruppo, sono attesi recuperi in termini di ricavi e marginalità ed una contestuale riduzione dell'indebitamento finanziario.

Consolidamento delle quote di mercato – Il cambiamento del modello di business (da prodotto commercializzato a trasformato) e la progressiva diversificazione dell'offerta, unitamente agli investimenti effettuati, 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, dove ha ulteriormente rafforzato il proprio presidio. La stabilità del prodotto realizzato costituisce un elemento di affidabilità nei confronti dei clienti contribuendo al mantenimento delle quote di mercato.

Risultati FY19 in linea con il Budget – Nel FY19 il Gruppo ha contabilizzato un Valore della Produzione (VdP) in linea con le previsioni e pari a 114,6 milioni di euro al netto di poste non ricorrenti e con Ebitda Margin Adjusted del 13,4%, valori già attesi in lieve riduzione rispetto al FY18 a fronte di un mix di fattori che hanno principalmente riguardato la necessità di avviare i nuovi investimenti e la messa a regime dei relativi approvvigionamenti. Sul piano patrimoniale e finanziario l'andamento del 2019 appare anch'esso allineato alle stime di budget: è stato confermato un adeguato livello di sostenibilità del debito con ratio PFN/PN e PFN/EBITDA rispettivamente pari a 1,12x e 4,45x, a valle di CapEx per circa 9,6 milioni interamente coperte da un Cash Flow Operativo Netto (CFON) di 13,6 milioni.

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

Impatti Covid sulla gestione 2020 – A fronte dell'emergenza sanitaria il Gruppo ha dovuto adeguare le strategie previste per il 2020 al mutato scenario macroeconomico. Il settore in cui opera Florian è stato mediamente impattato dalla pandemia poiché il Gruppo è presente in più segmenti di mercato e, soprattutto, non ha problemi in sede di approvvigionamento oltre ad aver colto importanti opportunità generatesi in questa fase. Grazie infatti al suo modello di business e alla maggiore forza economica raggiunta a fronte delle strategie attuate, nel 2020 è riuscito a presidiare in modo più efficace il mercato a fronte di difficoltà che hanno caratterizzato alcuni operatori del settore. Anche le agevolazioni concesse a livello governativo, soprattutto in Croazia, hanno consentito di mitigare gli effetti dovuti al Covid-19.

I dati al 30 settembre 2020 mostrano un trend positivo, che consente di prevedere risultati di fine anno superiori a quanto inizialmente definito in sede di budget con una variazione di fatturato stimata in un range del + 4%-5% ed Ebitda nell'ordine del +7%.

Assetto finanziario sostenibile – Il management prevede per fine 2020 una PFN sostanzialmente in linea rispetto al 2019, pur a fronte di maggiori necessità di approvvigionarsi nella seconda parte dell'anno stante l'importante scarico di magazzino avvenuto nei primi mesi dell'esercizio. I ratio di sostenibilità del debito dovrebbero quindi mantenersi entro i livelli previsti dai covenant sottostanti i vari finanziamenti in essere. Sulla base dei risultati conseguiti al 30/09/2020, Cerved Rating Agency ritiene raggiungibili le previsioni del Gruppo. Nel corso del 2020 le principali società del Gruppo hanno beneficiato di moratoria per parte dei mutui in essere, trovando altresì accesso a nuovi finanziamenti per complessivi 22 milioni di euro (in buona parte con garanzia MCC). Entrambe le operazioni hanno favorito un allungamento della maturity del debito, dotando il Gruppo di un ulteriore buffer di liquidità a sostegno degli investimenti che saranno realizzati anche nei prossimi anni (Capex stimate in circa 6 milioni annui per il 2020-2021).

SENSIBILITÀ DI RATING

- Sulla base dell'evoluzione in essere si prevede quale scenario positivo la conferma della classe di rating attribuita
- Un peggioramento della marginalità attesa e della sostenibilità del debito con PFN/Ebitda > 5,0x potrebbero comportare un downgrade.

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

Analista Responsabile: Mara Cassinari – mara.cassinari@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.