

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B2.1

di **Fonderie Mario Mazzucconi S.p.A.**

Ponte San Pietro (BG) – Via Mazzini, n°10

Cerved Rating Agency in data 21/12/2019 ha confermato il rating B2.1 di Fonderie Mario Mazzucconi S.p.A.

Prima emissione del rating: 04/02/2019

La rating action scaturisce dall'analisi dei dati infrannuali del 2019 del Gruppo Maberfin di cui Fonderie Mario Mazzucconi è capofila. L'andamento del corrente esercizio è stato infatti caratterizzato dal peggioramento dei risultati attesi sia in ragione della difficile fase che caratterizza il settore *automotive*, sia per eventi non programmati e imputabili ai committenti, che hanno interferito con la pianificazione della produzione. I valori considerati comprendono l'ingresso di TEKAL nel perimetro di consolidamento. Il VdP al 30 giugno 2019, pari a 105 milioni di euro, risulta inferiore di circa il 6% rispetto a quanto previsto nel Piano Industriale, facendo tuttavia ipotizzare un VdP per l'intero esercizio di circa 210 milioni di euro (+5% YoY). L'Ebitda consolidato si è attestato a 7,1 milioni di euro (6,73% sul VdP) in calo rispetto a quelli realizzati al 30 giugno 2018 (rispettivamente pari a 10,4 milioni e 10%). I predetti valori sono stati anche penalizzati da: i) maggiori costi di produzione sostenuti per far fronte alla repentina e non prevista crescita dei volumi di un'importante commessa in fase di avvio, ii) ritardata partenza di alcune produzioni avvenuta solo da settembre 2019. La situazione ha evidenziato un recupero nella fase successiva con ricavi consolidati al 30/09/2019 pari a 138,9 milioni (con ricavi attesi per fine 2019 di 191,8 milioni); in linea con quanto già previsto, anche il 2019 contabilizzerà un Ebit negativo. Sul piano patrimoniale la gestione appare meno penalizzante a seguito di approvvigionamenti allineati ai minori volumi e all'ottenimento di importanti linee di factoring a sostegno del circolante; pesano in ogni caso gli investimenti effettuati a fronte di produzioni che non hanno generato ritorni nei tempi previsti. La PFN consolidata al 30/09 ammonta a 74,2 milioni (71 milioni all'1H19) con obiettivo di riduzione per fine anno a 72 milioni (vs 69,9 milioni stimati a piano). Ne conseguirà un peggioramento degli indicatori di sostenibilità del debito PFN/PN 2,1x e PFN/EBITDA 5,4x, quest'ultimo superiore al *covenant* previsto per il Bond di 15 milioni di euro emesso da Fonderie Mario Mazzucconi nel 2018. A riguardo l'assemblea degli obbligazionisti tenutasi il 6 dicembre 2019 ha accettato all'unanimità la proposta di sospendere il rilevamento del *covenant* per l'esercizio in corso. Le problematiche che hanno influenzato gran parte della gestione del 2019, sono gradualmente rientrate nell'ultima fase dell'anno, tuttavia gli effetti sul piano economico-finanziario saranno apprezzabili solo dal 2020. A seguito di quanto emerso alcuni investimenti previsti a piano per il 2019 sono stati posticipati. Riguardo alle prospettive del Gruppo si segnala, infine, che nel corso del 2019 sono stati avviati i contatti con alcuni fondi privati di investimento per una possibile apertura al capitale di terzi ed è in fase di rielaborazione un nuovo Piano Industriale.

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.