

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2

di **C.M.D. COSTRUZIONI MOTORI DIESEL S.p.A**

Nucleo Industriale Valle di Vitalba – Atella (PZ)

Cerved Rating Agency in data 08/01/2018 ha confermato il rating B1.2. di C.M.D S.p.A.

Prima emissione del rating: 27/02/2015

La conferma del rating B1.2 riflette i risultati attesi per fine 2017, anche sulla base del trend registrato nei primi nove mesi dell'anno. I ricavi dovrebbero aumentare a 31,6 milioni di euro (+11,8% sul 2016), prevalentemente per effetto dell'incremento delle vendite delle BU Energy e Lavorazioni Meccaniche. Il Patrimonio Netto a fine 2017 dovrebbe attestarsi a 36,6 milioni di euro, in crescita di quasi il 92% sull'annualità precedente in virtù dell'aumento di capitale sociale per complessivi 16,8 milioni (di cui 11,9 di Riserva Sovraprezzo Azioni) effettuato il 19/01/2017 dal nuovo azionista di maggioranza Loncin Motor Co. Ltd. Nel 2017 inoltre l'Indebitamento Finanziario Netto (IFN) sarebbe sceso a 18,5 milioni di euro (-26,2% sul 2016), beneficiando del calo dell'esposizione bancaria di breve termine (da 4,5 milioni del 2016 a 2,9 milioni del 2017) e della sensibile crescita della liquidità. Includendo il debito verso leasing, l'IFN *adjusted* è atteso pari a 18,6 milioni di euro (-27,12%). Il *ratio* IFN/EBITDA è previsto in leggero peggioramento a 2,52x (vs 2,45x del 2016) a causa della flessione di circa 3 milioni di euro dell'EBITDA, ma dovrebbe mantenersi su valori che indicano una più che sufficiente capacità dell'impresa di ripianare il debito finanziario attraverso la gestione caratteristica. Il rapporto IFN/PN invece dovrebbe passare da 1,32x del 2016 a 0,51x in ragione della forte immissione di liquidità effettuata ad inizio anno da Loncin. Considerando anche il debito per leasing, l'indicatore IFN adj./EBITDA adj. dovrebbe aumentare a 2,41x (vs 2,29x di fine 2016), il *ratio* IFN adj./PN diminuire a 0,51x da 1,34x del 2016.

Nel dicembre 2017 è anche avvenuta la rinegoziazione del prestito obbligazionario *secured* di 5 milioni di euro emesso il 30 giugno 2015, della durata di 5 anni e tasso del 6,375%, denominato C.M.D. COSTRUZIONI MOTORI DIESEL S.p.A. 6,375% - 2020. Il nuovo regolamento prevede l'allungamento della scadenza al 31/12/2021, un periodo di preammortamento di 42 mesi rispetto ai 36 originari, rate di rimborso annuali crescenti (erano semestrali costanti), la riduzione del tasso al 5% e l'eliminazione delle garanzie. Ridefiniti anche i *covenants* da rispettare alla fine di ogni esercizio, ossia: IFN/PN $\leq 0,6x$ al 31/12/2017, $\leq 0,8x$ per il biennio 2018-2019 e $\leq 0,9x$ a fine 2020; IFN/EBITDA $\leq 3,1x$ al 31 dicembre 2017, $\leq 3,6x$ a fine 2018, $\leq 3,2x$ al 31/12/2019 e $\leq 3,4x$ nel 2020. Il titolo pertanto è stato ridenominato "C.M.D. COSTRUZIONI MOTORI DIESEL S.p.A. - 5% - 2021 ad inizio gennaio 2018.

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.