

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2

a “**C.M.D. COSTRUZIONI MOTORI DIESEL S.p.A. - 5% - 2021**”
(già denominato “**C.M.D. COSTRUZIONI MOTORI DIESEL S.p.A. 6,375% - 2020**”)

Emesso da **C.M.D. – Costruzioni Motori Diesel S.p.A. (CF: 05913290630)** – N.I. Valle di Vitalba – Atella (PZ) - Italia

Cerved Rating Agency in data 04.04.2019 ha confermato il rating B1.2 assegnato al titolo di debito denominato “C.M.D. COSTRUZIONI MOTORI DIESEL S.p.A. - 5% - 2021, ISIN: IT0005120891, ammesso alle negoziazioni sul Segmento Professionale ExtraMOT PRO del Mercato ExtraMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Prima emissione del rating: 11/03/2017

La conferma di rating assegnato all'emissione *senior unsecured* riflette il rating B1.2 assegnato all'Emittente, aggiornato da Cerved Rating Agency in data 04/04/2019.

Principali risultati economico-finanziari

C.M.D. SpA nel 2018 evidenzia ricavi pari a 31,0 milioni, in lieve calo sul 2017 (-2,80% YoY) a causa perlopiù del minore fatturato derivante dalla divisione Energy per la quale nell'anno è stato effettuato un cambio di strategia, aspetto che non ha avuto ripercussioni in termini di efficienza. Nel 2018 l'Ebitda Adj pari a 10 milioni di euro (8,5 milioni nel 2017) e l'Ebitda Margin Adj pari al 25,3% (21,5% nel 2017) hanno registrato un miglioramento, per effetto del contenimento dell'incidenza dei costi variabili, in particolare modo gli acquisti e le spese per servizi. La Posizione Finanziaria Netta (PFN), comprensiva dei debiti per leasing, a fine 2018 denota un incremento a 16,1 milioni di euro (+30,0% YoY), in relazione all'aumento dell'indebitamento bancario a breve termine (+28,0% YoY) e alla riduzione delle disponibilità liquide (da 5,8 milioni di euro del 2017 a 3,1 milioni di euro). I ratios PFN/PN e PFN/EBITDA rispettivamente a 0,37x e 1,60x (da 1,45x e 0,30x nel 2017) risultano in lieve peggioramento. Per il 2019 si stimano ricavi attorno a 37 milioni di euro, grazie al maggiore fatturato atteso dalla BU Energy e un consolidamento dell'EBITDA margin sui valori del 2018. . E' inoltre previsto un aumento della PFN per la stipula di nuovi finanziamenti a M/L termine destinati a sostenere il piano di investimenti, correlati al contratto di sviluppo di Invitalia, per il lancio del business Avio. Il Cash Flow Operativo Netto (CFON) di C.M.D. nel 2018 denota un miglioramento a 1,2 milioni di euro (488 mila euro nel 2017), in relazione al minore assorbimento di cassa generato principalmente dal saldo crediti/debiti tributari e dalle rimanenze. Sulla base del Business Plan, la società stima un CFOL in crescita nel 2019, mentre la gestione del Circolante produrrà ritorni positivi a partire dal 2020.

Fattori di rischio

- **Rischio relativo all'Emittente**

La società è esposta al rischio di frequenti mutamenti normativi, situazione fronteggiata attraverso la flessibilità ingegneristica e produttiva. Impatti significativi sull'operatività dell'azienda potrebbero derivare dalla mancata attuazione del piano di diversificazione delle linee di business e dal mantenimento di un elevato grado di concentrazione della clientela.

- **Rischio finanziario relativo all'Emittente**

La società gode del sostegno bancario dove sussistono rapporti consolidati, verso il quale risulta ottemperante; il rischio di tasso è gestito attraverso il ricorso a derivati di copertura. Il rischio di credito è contenuto grazie alla qualità del portafoglio clienti, caratterizzato principalmente da importanti realtà industriali.

- **Rischio relativo all'emissione**

L'investimento finanziario comporta un rischio di credito legato alla possibilità che l'Emittente diventi insolvente, un rischio di mercato legato all'eventuale insorgenza di perdite dovute alla variazione dei prezzi e un rischio di liquidità nel caso in cui l'investitore non riesca a liquidare rapidamente il titolo acquistato.

Sensibilità di rating

- Il miglioramento del merito creditizio dell'emittente potrebbe comportare un upgrade del rating sul titolo
- Un sensibile appesantimento dell'assetto finanziario e conseguente superamento dei covenants previsti dal Regolamento del prestito obbligazionario, comporterà una rating action negativa

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 chieste 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.