

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2

di **All4Labels Italy NMS S.r.l.**

Nocera Superiore (SA) – Via Lamia, n° 42

Cerved Rating Agency in data 04/07/2024 ha confermato il rating B1.2 di All4Labels Italy NMS S.r.l.

Prima emissione del rating: 02/11/2017

La conferma del rating B1.2 riflette: (i) la crescita per linee esterne della Società, sostenuta finanziariamente dalla proprietà; (ii) il miglioramento nel FY23 delle marginalità, condizionato dall'aumento dei volumi vendita e da attività di *operation excellence* mentre permane negativo il risultato d'esercizio, penalizzato dalla gestione finanziaria; (iii) le proiezioni di consolidamento dei margini nel FY24 e di mantenimento di un livello di indebitamento finanziario allineato all'attuale, in assenza di nuove operazioni di M&A. La Società, in linea con le strategie del Gruppo tedesco All4Labels (controllato dal fondo di private equity Triton), ha portato a termine nel FY23 l'acquisizione di altre due società: La Commerciale Borgogno Srl di Bolzano (etichette per *wine & spirits*) e Modulgrafica Pharma Italia Srl di Latina (foglietti illustrativi e *blister foil* in alluminio per uso farmaceutico). Le partecipazioni salgono così a 139,8 mln (104,1 mln a Dic 22), con portafoglio composto da aziende del settore etichette, *brand security* e prodotti per il *packaging*. Le operazioni sono state supportate da finanziamenti della controllante per 34,9 mln e da autofinanziamento per 0,5 mln. Al 31/12/23 i finanziamenti del Socio ammontano complessivamente a 145,0 mln rispetto ai 113,4 mln del 31/12/22, finalizzati all'abbattimento dell'esposizione bancaria (usufruisce di cash pooling infragruppo) e alle operazioni di M&A susseguitesi negli ultimi anni. La PFN adj (comprensiva di debito di leasing pari a 3,9 mln di euro) sale a 158,2 mln rispetto ai 127,5 mln di Dic 22. La natura subordinata dei finanziamenti concessi dalla controllante ai fini delle acquisizioni avvenute (129 mln di euro) li esclude dal calcolo dei parametri finanziari in vigore sui due prestiti obbligazionari (pari a complessivi 5,0 mln al 31/12/23). Si precisa che è stata prorogata di un anno la scadenza del bond "Nuceria Adesivi Tf 5,50% Mar24 Amort Eur" ora "All4Labels Italy NMS Tf 5,50% Mar25 Amort Eur", allineandola all'altro (31/3/2025). Nel FY23 i volumi di vendita in crescita consolidano il VdP a 102,9 mln (nel FY22 il dato era stato in larga misura condizionato dall'effetto prezzo), con EBITDA adj pari a 13,7 mln (12,1 mln nel FY22) ed EBIT adj di 4,1 mln (3,3 mln nel FY22), tuttavia, il peso degli oneri finanziari (prevalentemente interessi sui finanziamenti infragruppo) conduce ad una perdita d'esercizio di 6,2 mln (0,9 mln nel FY22). In considerazione dei risultati dei primi 4m24 (ricavi pari a 33,8 mln ed EBITDA di 4,9 mln), per il FY24 la Società prevede un fatturato di 103 mln con margini in linea con l'esercizio precedente e un risultato ante imposte positivo per un minor impatto della gestione finanziaria in relazione alla contabilizzazione di dividendi derivanti dalle controllate. Le capex dell'esercizio, stimate in ca 6,5 mln di euro, saranno autofinanziate tramite i flussi operativi (analogamente al FY23) senza ricorrere a nuova finanza. La PFN di Dic 24 è attesa in riduzione confermando un livello di leverage in linea con l'attuale profilo di rischio.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – <https://ratingagency.cerved.com>

Analista Responsabile: Paola Caldelari – paola.caldelari@cerved.com

Presidente del Comitato di Rating: Mara Cassinari – mara.cassinari@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.