

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B2.1

a **LCT S.p.A.**

Catania - Strada Statale 114 KM.106,20 - Italia

Cerved Rating Agency in data 05/11/2020 ha assegnato il rating B2.1 a LCT S.p.A.

LCT S.p.A. viene costituita nel 2006 nell'ambito di una famiglia di imprenditori presenti nel settore da svariati decenni. E' specializzata nel trasporto su gomma e intermodale gomma/mare di merci, anche pericolose, e nel trasporto refrigerato di prodotti deperibili, operando in ambito nazionale ed estero (quantunque la Sicilia permane ad oggi il principale mercato di riferimento).

FATTORI DI RATING

L'assegnazione del rating B2.1 riflette un assetto finanziario che permane ad oggi ancora piuttosto impegnato, nonostante i positivi risultati reddituali conseguiti dalla società nel corso degli ultimi esercizi e una discreta predisposizione a generare flussi di cassa positivi. Significativo, in particolar modo, il ricorso al debito tributario e previdenziale, esposizione attesa nei prossimi esercizi da una necessaria progressiva regolarizzazione in ragione dei piani di rientro predisposti. Atteso per il 2020 un trend economico/finanziario positivo, non avendo LCT risentito degli effetti della pandemia da Covid-19 in ragione del particolare mercato di riferimento.

Predisposizione di una governance maggiormente strutturata – LCT ha rinnovato negli ultimi esercizi la strategia aziendale avvalendosi di professionisti presenti sia nel Consiglio di Amministrazione sia nell'organigramma funzionale. La crescita della società si è esplicata nel 2018 nella trasformazione della forma giuridica da S.r.l. ad S.p.A. e in una maggiore managerializzazione della governance, operazioni necessarie per meglio supportare appunto il repentino percorso di sviluppo in atto. Tale processo rende altresì oggi LCT dotata di maggiore autonomia ed indipendenza decisionale ed operativa, preservando l'andamento del business da possibili eventuali impatti negativi scaturenti da vicende personali in capo a familiari dei soci.

Consolidamento del modello di business – Nell'ultimo triennio LCT ha effettuato un piano di investimenti funzionale all'integrazione del proprio business model, consolidandosi anche nel settore della distribuzione e della logistica, nonché nel comparto dei prodotti freschi e deperibili, attività in grado di garantire margini più elevati rispetto a quelli del trasporto. Strategiche in tal senso la consolidata partnership con GRIMALDI nonché l'acquisizione nel 2018 della società SPARACIO TRASPORTI S.r.l., specializzata appunto nel trasporto di prodotti freschi e deperibili. La *value proposition* di LCT permane focalizzata sull'offerta ai clienti di servizi di elevata qualità ed affidabilità e su lead time sempre più ristretti.

Positivo andamento affaristico/reddituale evidenziato negli ultimi esercizi – Il Gruppo LCT è stato caratterizzato nel periodo 2015/2019 da un CAGR del fatturato superiore al 22%. Il 2019 è stato chiuso con un utile netto di 1,5 milioni di Euro (376 mila Euro nel 2018) a fronte di un Valore della Produzione (VdP) di 56,8 milioni di Euro (+6,4% YoY) e di un EBITDA margin adjusted dell'8,3% (6,0% nel 2018). Il miglioramento della marginalità riflette il cambiamento strategico posto in essere dalla società, ovvero la volontà di sostituire progressivamente l'utilizzo di trazionisti esterni con risorse interne

all'azienda, strategia volta ad un efficientamento della struttura operativa ed altresì in grado di garantire un miglioramento dei servizi offerti in termini di qualità e di rispetto delle tempistiche. Hanno impattato favorevolmente sulla marginalità anche i maggiori premi da fornitori che risultano essere più che progressivi al crescere del fatturato.

Livello di indebitamento importante ma sostenibile – La crescita del Capitale Investito Netto e soprattutto l'esigenza di porre in essere cospicui investimenti volti ad una rivisitazione del modello di business, ha portato nel biennio 2018/2019 ad un maggiore appesantimento dell'assetto finanziario. Emerge in particolare a fine 2019, a livello consolidato, una Posizione Finanziaria Netta adjusted (PFN adj.) di 16,6 milioni di Euro (12,9 milioni di Euro a fine 2018), valore comprensivo di debiti tributari e previdenziali rateizzati per 9,9 milioni di Euro (erano pari a 5,5 milioni di Euro a fine esercizio 2018). Permane modesto l'equilibrio tra mezzi propri e mezzi finanziari di terzi (PFN adj/PN=3,7x); di contro un ratio PFN adj/EBITDA adj=3,5x (4,0x a fine 2018) evidenzia una sufficiente capacità di ripianare il debito finanziario in essere attraverso quanto generato dalla gestione operativa, fattore che rende ad oggi sostenibile la posizione debitoria di LCT.

Budget 2020 e Piano Industriale – Per il FY20 il management stima un trend in crescita del VdP (+8,1% YoY) con un contestuale miglioramento delle marginalità operative (EBITDA margin previsto al 9,0%), grazie principalmente ai maggiori servizi offerti e al settore anticiclico di appartenenza della clientela servita (concentrata sul *Food* e *Pet Food*), che ha permesso a LCT di non risentire degli impatti della pandemia da Covid-19. A livello finanziario sono previsti flussi di cassa operativi in grado di coprire interamente il fabbisogno derivante dagli ingenti investimenti previsti nell'esercizio (circa 5,2 milioni di Euro), funzionali all'acquisizione di un nuovo capannone, riflettendosi in una PFN stabile. L'Agenzia ritiene raggiungibili le stime del management per il FY20 in funzione della peculiarità del mercato di riferimento e dei positivi risultati infrannuali registrati ad agosto 2020. Per i prossimi esercizi gli obiettivi del Gruppo si concentrano: (i) sul consolidamento del *core business*, accompagnato dal punto di vista patrimoniale da un'importante attività di investimento funzionale alla strategia di dimensionamento organizzativo; (ii) su una maggior attenzione all'efficientamento dei processi interni, grazie all'implementazione di un sistema di controllo che supporterà tutte le funzioni aziendali. Dal punto di vista finanziario è atteso un costante rafforzamento patrimoniale, per le migliori performance economiche previste, ed una più equilibrata struttura del debito, grazie anche al costante ripianamento del debito tributario e previdenziale pregresso.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Il rating di LCT potrebbe registrare un upgrade nel caso di: (i) rispetto della previsioni economiche di piano; (ii) mantenimento della capacità di generare flussi di cassa operativi positivi; (iii) raggiungimento di un maggior equilibrio tra i mezzi propri ed il debito finanziario; (iv) rispetto dei piani di rateizzazione stipulati e progressivo abbattimento dell'esposizione tributaria e vs Enti Previdenziali.
- Il rating di LCT potrebbe registrare un downgrade nel caso di: (i) mancato rispetto della previsioni economiche di piano e deterioramento della capacità di generare flussi di cassa positivi; (ii) appesantimento a livello finanziario con un ratio PFN adj/EBITDA adj $\geq 5,0x$; (iii) ulteriore incremento dei debiti tributari e mancato rispetto dei piani di rientro assunti.

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

Analista Responsabile: Tiziano Caimi – tiziano.caimi@cerved.com

Vice 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.