

COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

B1.2

il rating pubblico di **LCT S.p.A.**

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

Cerved Rating Agency in data 02/11/2021 ha modificato il rating di LCT S.p.A. da B2.1 a B1.2

Prima emissione del rating: 05/11/2020

LCT S.p.A. (di seguito LCT o il Gruppo), costituita nel 2006, è 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 permanga ad oggi il principale mercato di riferimento).

FATTORI DI RATING

L'upgrade della classe di rating riflette: (i) l'efficace implementazione del processo di managerializzazione della governance aziendale con ricadute positive in termini di controllo di gestione e sui processi aziendali; (ii) performance economiche in deciso miglioramento nel FY20; (iii) un indebitamento complessivo sostenibile nonostante l'importante piano d'investimenti predisposto. Per il FY21, nonostante una marginalità prevista in tendenziale calo a causa dell'incremento dei costi di carburante e noli e ulteriori ingenti investimenti patrimoniali, l'Agenzia stima il mantenimento di una struttura finanziaria che, seppur in appesantimento, permarrà sostenibile. Una decisa contrazione della Posizione Finanziaria Netta è invece attesa a partire dal 2022 in funzione dei maggiori flussi di cassa operativi e dei minori investimenti previsti.

Efficace implementazione di una governance strutturata – LCT ha implementato negli ultimi anni un modello di governance maggiormente managerializzato, che ha già portato buoni risultati in termini di efficientamento dei processi interni e del controllo di gestione, avvalendosi di professionisti esterni alla compagine familiare presenti sia nel C.d.A. sia nell'organigramma funzionale. Tale processo rende 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 – Negli ultimi anni 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. La *value proposition* di LCT permane focalizzata sull'offerta ai clienti di servizi integrati di trasporto, logistica intermodale e distribuzione.

Trend in costante crescita delle performance economiche – Il Gruppo LCT è stato caratterizzato nel periodo 2018/2020 da un CAGR del fatturato superiore all'11%. L'esercizio FY20 in particolare ha evidenziato un Valore della Produzione (VdP) in decisa crescita a 66,4 mln di euro (56,8 mln nel FY19). A seguito della crisi pandemica si è infatti registrata una crescita significativa della domanda nei settori maggiormente presidiati dal Gruppo ("Food" e "Pet Food"), comportando

sia un incremento della base clienti sia un aumento dei volumi gestiti sulla clientela già in portafoglio. In sensibile miglioramento anche la marginalità operativa del Gruppo, con un EBITDA margin adj che si attesta a 13,4% (8,3% nel FY19), in ragione di: (i) un'efficace implementazione della strategia rivolta alla sostituzione di trazionisti esterni a favore di personale interno; (ii) risparmi ottenuti sui costi di carburante sia in ragione del maggior utilizzo di mezzi a LNG sia per il trend ribassista dei prezzi riscontrato nell'anno. Nel complesso il Gruppo chiude il FY20 con un utile in aumento a 3,6 mln di euro (1,5 mln nel FY19).

Struttura finanziaria sostenibile nonostante l'importante piano d'investimenti predisposto – Nel corso degli ultimi anni il Gruppo ha posto in essere una serie di investimenti, principalmente rivolti all'acquisto dei capannoni in locazione, al fine di integrare ed efficientare il proprio modello di business. In particolare nel FY20 l'attività d'investimento ha comportato *cash-out* per circa 7,5 mln di euro, idoneamente coperti attraverso i flussi di cassa operativi in miglioramento (grazie anche ad una efficace gestione del circolante), versamenti dei soci in c/capitale (ca. 700 mila euro) e nuovo debito finanziario a M/L termine. Al 31/12/2020 la Posizione Finanziaria Netta adj (comprensiva di leasing e debiti tributari/previdenziali scaduti o rateizzati) risulta in aumento a 22,8 mln di euro (15,6 mln al 31/12/2019) a causa principalmente degli ingenti debiti per leasing accesi nell'anno (6,6 mln di euro), riferibili ai nuovi automezzi in LNG. La rivalutazione dei semirimorchi effettuata nel corso del 2020 per ca. 3,7 mln di euro ha contribuito all'incremento del Patrimonio Netto che, al 31/12/2020, risulta pari a 12,1 mln di euro (4,5 mln al 31/12/2019). Nonostante l'aumento della PFN adj, a seguito dell'incremento delle marginalità operative e del significativo rafforzamento patrimoniale, risultano in deciso miglioramento i principali indici di sostenibilità del debito PFN adj/PN e PFN adj/EBITDA adj, pari rispettivamente a 1,9x e 2,6x (3,5x e 3,3x al 31/12/2019).

Proiezioni FY21 e strategie a medio lungo termine – Anche l'esercizio 2021 sarà caratterizzato da un'intensa attività di investimenti in linea con le strategie industriali di Gruppo. L'Agenzia, anche a fronte dei risultati infrannuali analizzati, stima ricavi in crescita (ca. +11% YoY), con una marginalità operativa attesa invece in contrazione a causa del trend rialzista dei prezzi dei carburanti e dei noli (comunque in buona parte ribaltato sul listino prezzi applicato alla clientela). I minori flussi di cassa operativi attesi, unitamente agli ingenti investimenti previsti nell'esercizio, comporteranno un ulteriore incremento della PFN adj che tuttavia permarrà entro soglie della sostenibilità. A partire dal 2022 è invece atteso un graduale alleggerimento dell'indebitamento in funzione del miglioramento dei flussi di cassa operativi attesi, grazie anche ai processi di efficientamento derivanti dagli investimenti effettuati, unitamente alle minori capex preventivate.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve periodo si prevede il mantenimento della classe di rating assegnata.
- Il rating di LCT potrebbe registrare un downgrade nel caso di: (i) mancato rispetto delle 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 $\geq 4,0x$.

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: Elena Saporiti – elena.saporiti@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.