

COMUNICAZIONE DI RATING

Milano, 24-06-2016

Cerved Rating Agency S.p.A. migliora a

B1.1

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

Via Rosa di Luxemburg 1, 10093 Collegno (TO)

Cerved Rating Agency in data 24-06-2016 ha modificato il rating di Armo S.p.A. da B1.2 a B1.1.

Prima emissione del rating: 25-06-2015.

ARMO è un'azienda a stampo familiare operativa dagli anni '70 nel settore della logistica industriale e della movimentazione merci. La realtà mostra sin dagli esordi una propensione all'export, favorita altresì dalla costituzione della filiale DMDL nel mercato anglosassone; nel 2015 Armo si è orientata maggiormente verso il mercato domestico, risultato in parte dell'acquisizione di maggiori quote, già detenute da competitor non più operativi. Il fatturato 2015 cresce del 14%, rispetto al 2014, raggiungendo i 6,3 milioni di euro. Migliorano anche l'EBITDA margin, passato dal 6,2% del 2014 all'8,5% del 2015, grazie all'estinzione del contratto di leasing dell'immobile di Collegno (TO) e l'incidenza del risultato operativo, da 2,2% del 2014 a 5,8% del 2015, grazie a minori svalutazioni sui crediti e oneri diversi di gestione. Armo è dotata di congrui mezzi propri, che rappresentano il 40% delle fonti complessive e, insieme all'indebitamento di medio/lungo termine, assicurano un'adeguata copertura dell'attivo immobilizzato. La PFN, ricalcolata con il debito leasing (adjusted), evidenzia un graduale miglioramento, passando da 2,4 milioni del 2013 a 1,5 milioni di euro del 2015 con i relativi rapporti PFN adjusted/Equity e PFN adjusted/EBITDA adjusted (rettificata dai costi di leasing) pari rispettivamente a 0,7x (0,9x nel 2014) e 2,2x (2,6x nel 2014). Al fine di ridurre il costo dell'indebitamento è stato riscattato il suddetto immobile con un nuovo finanziamento decennale.

Fattori di rating (Key rating factors)

- **Modello di business e posizionamento competitivo (Business model and market positioning)**

ARMO S.p.A. opera nell'ambito della produzione e commercio di piattaforme di sollevamento e punti di carico; dal 2012 ha avviato anche la produzione di porte sezionali per garage e di chiusure industriali. I fattori che concedono vantaggi competitivi all'azienda sono soprattutto il presidio dell'intero ciclo operativo, la flessibilità produttiva e l'efficace politica di approvvigionamento, in virtù di storici rapporti con le controparti commerciali. Oltre a questi aspetti, Armo si dedica con particolare attenzione ad attività di marketing, ricerca e sviluppo, al fine di differenziarsi nel contesto di riferimento, detenendo un discreto posizionamento competitivo.

- **Principali risultati finanziari attesi (Key financial results)**

Il budget 2016 contempla un aumento dei ricavi di circa il 10%, che dovrebbero raggiungere i 7 milioni di euro. Nel 2017 è prevista invece una crescita a ritmi meno intensi, per garantire uno sviluppo sostenibile. Armo sta intraprendendo politiche di investimento oculate riguardanti soprattutto la sostituzione di attrezzature e macchinari obsoleti. Nel biennio 2016-17, la marginalità dovrebbe migliorare di circa due punti percentuali, grazie al risparmio di costi operativi e all'ottimizzazione del portafoglio clienti.

- **Liquidità (Liquidity)**

Nel 2016 la liquidità è prevista in miglioramento rispetto al 2015 e sarà in parte destinata agli investimenti già pianificati di circa 150 mila euro.

Presupposti di rating (Rating assumptions)

- Ricavi 2016 pari a 7 milioni di euro nel 2016 e 7.3 milioni di euro nel 2017.
- MOL Margin di circa il 10% nel biennio 2016-2017.
- Costante attenzione al contenimento del rischio di credito.
- Miglioramento dei flussi di cassa generati dalla gestione caratteristica.

Fattori di rischio (Key risk factors)

- **Rischio di mercato (Market risk)**

La diversificazione del business su più aree geografiche assicura un'operatività continuativa. Armo non è esente dalle difficoltà dei mercati di riferimento, soprattutto dell'edilizia.

- **Rischio operativo (Operational risk)**

La società risulta essere discretamente strutturata e ciò le consente un'agevole gestione dei diversi processi operativi.

- **Rischio finanziario (Financial risk)**

Il rischio di credito risulta mitigato dalla polizza assicurativa e dalla costante selezione delle controparti commerciali. Per fronteggiare il rischio di liquidità, la società è dotata di un monte affidamenti, tale da offrire un ampio sostegno alla copertura dei fabbisogni. Il monitoraggio dei costi di produzione e del circolante limitano ulteriormente il rischio finanziario.

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- Un peggioramento dei principali indicatori economico-finanziari, potrebbe portare l'opinione del merito creditizio a subire un downgrade.
- Il raggiungimento delle proiezioni economico-finanziarie previste dal piano di sviluppo 2016-2017 determinerebbe il mantenimento dello status di piena solvibilità.

La metodologia utilizzata è pubblicata sul sito di Cerved Rating Agency e consultabile al link www.ratingagency.cerved.com

Analista Responsabile: Stefania Merlo – stefania.merlo@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.