

## COMUNICAZIONE DI RATING

Milano, 31/07/2015

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

**A2.2**

assegnato a

**Gicar S.r.l.**

Sede Sociale in Merate (LC) – Via Como 17, 23807 – Italia

Cerved Rating Agency, in data 31/07/2015 ha confermato il rating A2.2 a Gicar S.r.l.

*Promossa nel 1963, Gicar si configura quale società di consolidata esperienza nella progettazione e produzione di apparecchiature e schede elettroniche con applicazione in vari settori, ovvero macchine per caffè, distributori automatici, macchine per lavanderie industriali, macchine per il gelato e macchine per il settore medicale.*

### **Fattori di rating (Key rating factors)**

#### **Modello di business e strategie (business model and strategies)**

*Il suo status di leadership deriva dall'elevato grado di qualità dei prodotti proposti unito ad un'ampia offerta di servizi accessori ad alto valore aggiunto che accompagnano il cliente in tutte le fasi del processo operativo, ovvero dalla progettazione sino all'assistenza post-vendita. Il raggiungimento di tale condizione è la risultanza dei continui e significativi investimenti posti in essere sia in asset produttivi che in progetti organizzativi.*

#### **Posizionamento competitivo (Market positioning)**

*Le strategiche dimensioni di Gicar le consentono di avere un vantaggio operativo chiave rispetto ai competitor, dato che l'attuale struttura di cui si è dotata può sia soddisfare la domanda relativa a prodotti standardizzati che quella concernente prodotti customizzati.*

#### **Situazione economico-finanziaria (Economic and financial situation)**

*Gicar evidenzia una costante e progressiva crescita affaristica con ricavi che nel 2014 si sono attestati ad oltre 23,3 milioni di Euro (+18,8% rispetto al 2013); apprezzabili anche le dinamiche reddituali con un EBITDA che nel 2014 ha raggiunto i 2,7 milioni di Euro (contro i 1,5 milioni nel 2013), frutto anche di una minore incidenza dei costi derivante in particolar modo da un'ottimizzazione nei flussi di produzione. Al netto delle gestioni finanziaria e straordinaria, i cui impatti in termini monetari risultano marginali, emergono riscontri finali in netta ascesa. Tale positivo andamento ha determinato un miglior equilibrio da un punto di vista strutturale e finanziario, con un incremento nella dotazione patrimoniale cui segue un ridimensionamento nella Posizione Finanziaria Netta, passata dai 3,7 milioni di Euro del 2013 ai 2,6 dell'ultimo esercizio; la stessa risulta altresì meglio dilazionata nel medio/lungo termine.*

### **Liquidità (Liquidity)**

*In marcata crescita nel 2014 la capacità da parte della società di generare reddito con la propria attività tipica che, combinata con un'attenta gestione del circolante, consente alla stessa di procedere con investimenti autofinanziati. Adeguato l'equilibrio tra le partite correnti, come risulta dai principali indicatori di liquidità e fattore facilitato dalla sostanziale fluidità registrata nei propri incassi.*

### **Presupposti di rating (Rating assumptions)**

- *Consolidamento delle quote di mercato.*
- *Ulteriore miglioramento in ambito reddituale.*
- *Situazione patrimoniale e finanziaria di ancor maggiore equilibrio.*

### **Sensibilità di rating (Rating sensitivities)**

- *Lo scenario più sfavorevole, e comunque attualmente in contrasto con la storicità dei trend evidenziati dalla società, comporterebbe un downgrading che manterrebbe in ogni modo Gicar in una classe di piena solvibilità.*
- *Lo scenario più favorevole potrebbe comportare, in caso di superamento degli attuali limiti dimensionali, un upgrading, determinando un rischio di credito associato ancora più contenuto.*

La metodologia utilizzata è pubblicata sul sito di Cerved Group e consultabile al link [www.ratingagency.cerved.com](http://www.ratingagency.cerved.com)

Analista Responsabile: Manuel Fenaroli – [manuel.fenaroli@cerved.com](mailto:manuel.fenaroli@cerved.com)

Presidente del Comitato di Rating: Cristina Zuddas - [cristina.zuddas@cerved.com](mailto:cristina.zuddas@cerved.com)

*Il rating Cerved Rating Agency, emesso ai sensi del Regolamento CE 1060/2009 e successive modifiche e integrazioni, rappresenta un'opinione sul merito di credito che esprime in sintesi la capacità di rimborso o la probabilità di insolvenza del soggetto valutato. Il rating emesso è stato richiesto dal soggetto valutato, il quale ha partecipato al processo fornendo le informazioni necessarie richieste dal team analitico. Il rating è stato comunicato, nei tempi previsti dal Regolamento, al soggetto valutato per la verifica di eventuali errori materiali. Il rating emesso è soggetto a monitoraggio continuo. Durante il periodo di monitoraggio Cerved Rating Agency garantisce l'aggiornamento delle informazioni ufficiali e proprietarie relative all'azienda oggetto di valutazione e, ove ne ricorrano le condizioni, l'immediata comunicazione al soggetto valutato della eventuale revisione del rating assegnato. Il rating 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.*