

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.1
di **SOLETO S.p.A.**

Milano 20158 (MI) – Via Don Giovanni Minzoni, 1

Cerved Rating Agency in data 23/04/2020 ha confermato il rating pubblico B1.1 di SOLETO S.p.A.

Prima emissione del rating: 19/09/2016

La rating action contempla l'avvenuta emissione in data 14 aprile 2020 di due distinti minibond senior unsecured, in private placement, l'uno ("*Euro 4.000.000,00 – Tasso Variabile con scadenza 14 aprile 2025*" – Codice ISIN: IT0005406241) sottoscritto da UNICREDIT, l'altro ("*Euro 4.000.000,00 – Tasso Variabile con scadenza 14 aprile 2026*" - CODICE ISIN: IT0005406258) sottoscritto interamente da FININT. Gli introiti delle suddette emissioni, complessivamente ammontanti ad 8 milioni di Euro, verranno utilizzati perlopiù per supportare un piano di investimenti (capex per poco meno di 10 milioni di Euro nel periodo 2020/2025) volto al rafforzamento della posizione raggiunta nel comparto TLC, e per una parte residuale a supporto del circolante e per ridurre l'attuale esposizione finanziaria di breve periodo. A fronte di tali presupposti, ed in relazione alla preventivata crescita affaristica e all'incrementata capacità di generare flussi di cassa nell'arco dei prossimi esercizi, tali emissioni secondo il giudizio di Cerved Rating Agency non andranno ad appesantire in modo significativo gli attuali equilibri finanziari di SOLETO S.p.A.

SOLETO ha chiuso l'esercizio 2019 con un utile netto di 849 mila Euro a fronte di un Valore della Produzione (VdP) di 62,6 milioni di Euro (-7,2% YoY) e di un EBITDA margin adjusted del 6,5% (percentuale invariata vs il 2018 e che tiene conto di accantonamenti al "fondo svalutazione crediti" per 430 mila Euro). Va sottolineato come la flessione affaristica è da imputare all'adozione, rispetto al passato, di una più prudentiale valutazione dei "lavori in corso", senza la quale sarebbe stato verosimilmente centrato l'obiettivo di budget con un contestuale miglioramento delle marginalità. La diversa contabilizzazione dei "lavori in corso" ha condotto anche ad una gestione del circolante meno penalizzante, con un Cash Flow Operativo Netto (CFON) tornato ad essere contraddistinto da una connotazione monetaria positiva (prossima al milione di Euro). Emerge a fine 2019 una Posizione Finanziaria Netta adjusted (PFN adj) di 10,7 milioni di Euro (vs i 10,9 milioni di Euro di fine 2018) con un leverage ratio (PFN/PN) prossimo a 1,2x ($\approx 1,4$ a fine 2018) ed un ratio PFN/EBITDA adj=2,7x (2,5x a fine 2018). Proprio lo sfioramento dello stringente covenant finanziario (PFN/EBITDA<1,7x) in essere sul preesistente minibond emesso nel 2016 ("*SOLETO Tf 6,5% Sett22 Amort Eur*"), comporterà un innalzamento del tasso di interesse di riferimento di un punto percentuale, quantomeno con riferimento al I semestre 2020.

Cerved Rating Agency stima che l'attuale situazione sanitaria legata al diffondersi su larga scala del Covid-19 impatterà marginalmente sull'andamento di SOLETO nel corso del 2020 a fronte del fatto che il settore di appartenenza (TLC/ICT) sta risentendo meno di altri delle problematiche in atto. Una conseguente accelerazione del processo di digitalizzazione, posta in essere sia da soggetti privati quanto dalla stessa PA, potrà anzi essere traino, nell'arco dei prossimi anni, di un importante sviluppo del mercato con ritorni potenzialmente interessanti per i player del comparto.

Il budget 2020 prevede il conseguimento di un volume affaristico intorno ai 67 milioni di Euro (+8,8% YoY) con il mantenimento di un EBITDA margin su un valore di poco inferiore al 7%, previsione supportata da un backlog commesse valutato a fine 2019 in 120 milioni di Euro. I dati relativi al I trimestre 2020 appaiono peraltro in linea con gli obiettivi di budget. A livello finanziario l'avvenuta emissione dei due bond summenzionati garantirà un riequilibrio tra fonti di breve termine e fonti di M/L termine. SOLETO prevede peraltro di incrementare la duration dei debiti bancari in essere attraverso l'accensione di nuovi finanziamenti caratterizzati da tassi tendenzialmente più favorevoli. Secondo quanto preventivato dal management, a fine 2020 la PFN dovrebbe essere caratterizzata da un valore di poco superiore ai 15 milioni di Euro, poco discostandosi dal valore assunto al 31 marzo 2020. A fronte di quanto sinora asserito, Cerved Rating Agency ritiene che SOLETO S.p.A. permanga ad oggi caratterizzata da un favorevole merito creditizio.

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

Analista Responsabile: Tiziano Caimi – tiziano.caimi@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.