

## COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

**A3.1**

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

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

Cerved Rating Agency in data 29/05/2021 ha modificato il rating pubblico di SOLETO S.p.A. da B1.1 a A3.1

Prima emissione del rating: 19/09/2016

L'upgrade del rating contempla l'analisi dei dati economico/finanziari definitivi 2020 che di fatto confermano come l'emergenza sanitaria da Covid-19 abbia avuto un impatto marginale sull'andamento di SOLETO. L'esercizio è stato chiuso con un utile netto di 2 milioni di Euro (849 mila Euro nel FY19) a fronte di un Valore della Produzione (VdP) di 58,7 milioni di Euro (-4,7% YoY) e di un EBITDA margin adj (ovvero senza computare i canoni di leasing pagati nell'esercizio) dell'8,4% (6,5% nel FY19). Si evidenzia che, come successo nel corso del 2019, il volume affaristico è impattato negativamente dall'adozione, rispetto al passato, di una più prudente valutazione dei "lavori in corso" nonché da inevitabili rallentamenti avutisi nel periodo di lockdown all'interno dei cantieri di posa in opera delle nuove reti fibra. La marginalità gode invece di un diverso mix di attività svolte (ovvero della crescita della componente "servizi" caratterizzata da maggiore valore aggiunto rispetto alla predisposizione delle nuove reti). Emerge a fine 2020 una gestione del circolante meno penalizzante rispetto a quanto preventivato in fase di bilancio pre-consuntivo e tale da liberare risorse per 2,1 milioni di Euro in relazione ad una riduzione dei crediti commerciali (-1,2 milioni di Euro) e dello slittamento dell'inizio della nuova attività legata al "Superbonus 110%" ad inizio 2021. A fronte di un Free Cash Flow positivo per 5 milioni di Euro, si rileva al 31/12/2020 una Posizione Finanziaria Netta adjusted (PFN adj) di 7,5 milioni di Euro (11,1 milioni di Euro a fine 2019), valore comprensivo di debiti di leasing per 559 mila Euro e di debiti tributari rateizzati per 285 mila Euro, con ratio PFN adj/EBITDA adj=1,5x (2,8x a fine 2019) e PFN adj/PN adj=0,7x (1,3x a fine 2019). Si sottolinea come sia stata effettuata una rivalutazione del valore dell'immobile industriale di proprietà in Modugno per 300 mila Euro, in applicazione del D.L. 104/2020 art. 110.

In prospettiva futura, decisamente positivi i risultati economici preventivati in relazione ad un consistente backlog ordini (quantificato in oltre 300 milioni di Euro considerando le commesse già contrattualizzate ed i probabili futuri incrementi) che garantisce ampia visibilità sui volumi affaristici che caratterizzeranno i prossimi anni. In ordine al 2021 è atteso un VdP intorno ai 100 milioni di Euro, con un EBITDA margin potenzialmente superiore al 9%. Si ricorda come a partire dal 2021 SOLETO affianchi al core business anche l'effettuazione di lavorazioni di riqualificazione energetica (perlopiù per conto di condomini), in linea con quanto previsto dal "Superbonus 110%" stabilito dal "Decreto Rilancio". Determinante per la crescita preventivata anche l'aggiudicazione di una nuova importante gara posta in essere da TELECOM per la gestione della propria rete, alla quale SOLETO ha partecipato in RTI con altri importi player del settore, con lavori complessivi per un centinaio di milioni di Euro da spalmare nel quinquennio 2021/2025. Cerved Rating Agency giudica conseguibili gli obiettivi posti per l'esercizio in corso anche in relazione ai risultati relativi al I trimestre 2021 perfettamente in linea con quanto preventivato dal management.

La gestione del circolante permarrà anche in prospettiva una delle principali criticità che caratterizzerà l'attività svolta, anche se un'efficace gestione delle attività legate al "Superbonus 110%" garantiranno in ogni caso un tendenziale

accorciamento dei DSO della società. Le capex si manterranno altresì contenute in linea con il trend storico. Per le motivazioni pocanzi edotte, pur a fronte del consistente sviluppo del volume di lavoro, non sono attesi significativi scostamenti in ordine alla PFN di fine 2021, con un sostanziale mantenimento di un consono equilibrio finanziario (PFN adj/PN<1,0x e PFN adj/EBITDA adj<2,0x). Da segnalare come nel FY21 SOLETO procederà all'emissione di un prestito obbligazionario subordinato non convertibile (per un controvalore oscillante tra gli 8 e i 10 milioni di Euro), interamente sottoscritto dal patrimonio destinato di CDP, operazione finalizzata a supportare la crescita dimensionale dell'emittente in termini di nuovi investimenti e/o di un ampliamento del capitale circolante.

### **SENSIBILITÀ DI RATING**

- Nel breve termine si prevede il mantenimento dell'attuale classe di rating.
- Il rating di SOLETO potrebbe registrare un downgrade nel caso di: (i) mancato conseguimento degli obiettivi economici preventivati dal budget in ordine al FY21, ovvero VdP intorno ai 100 milioni di Euro con un EBITDA margin≥9%; (ii) mantenimento di un assetto finanziario equilibrato (PFN adj/EBITDA adj<2,0x e PFN adj/PN<1,0x).

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – [www.ratingagency.cerved.com](http://www.ratingagency.cerved.com)

Analista Responsabile: Tiziano Caimi – [tiziano.caimi@cerved.com](mailto:tiziano.caimi@cerved.com)

Vice Presidente del Comitato di Rating: Elena Saporiti – [elena.saporiti@cerved.com](mailto: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.*