

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.1

di **Convergenze S.p.A. Società Benefit**

Capaccio Paestum (SA) – Via Magna Graecia, 136

Cerved Rating Agency in data 29/04/2026 ha confermato il rating B1.1 di Convergenze S.p.A. Società Benefit

Prima emissione del rating: 18/02/2019

Costituita nel 2005, Convergenze S.p.A. Società Benefit (di seguito “Convergenze” o “la Società”) è un operatore di tecnologia integrato attivo a livello nazionale nel settore delle telecomunicazioni (BU TLC), nella vendita di energia elettrica e gas (BU Energy) a clientela principalmente domestica e micro-business e nella mobilità green mediante il brevettato network di colonnine di ricarica EVO (Electric Vehicle Only). Nel 2024 è stata avviata una nuova divisione (BU Media), volta a proporre contenuti multimediali, consolidando e diversificando maggiormente l’operatività sul mercato domestico. L’attenzione verso la sostenibilità e la responsabilità sociale d’impresa ha portato alla trasformazione di Convergenze in “Società Benefit” in data 14/09/2020 e in data 07/01/2025 è stata conseguita la certificazione B-Corp. Dal 30/12/2020 è quotata sul segmento EGM di Borsa Italiana (con una capitalizzazione pari a 12,67 mln di euro al 22/04/2026). Il controllo è tuttora detenuto dai soci storici, ovvero Rosario Pingaro (Presidente e AD) e Grazia Pingaro (Vice Presidente), con un pacchetto azionario pari al 24,07% il primo e 24,01% la seconda, Sage Gestioni S.r.l. con il 19,21%, Redfish Longterm Capital - RFLTC S.p.A. con il 9,56%, azioni proprie 1,57% e il flottante pari al 21,58%. Nel 2024 la Società ha incorporato Positivo S.r.l., realtà operativa nel settore TLC in zone geografiche di interesse. Inoltre, a ottobre 2024 è stata costituita una nuova società in Albania, Convergenze Sh.p.k., quale punto di interscambio e sviluppo nel territorio locale.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating B1.1 riflette: (i) i risultati economici FY25 in riassetamento, a fronte di una Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*) a Dic25 stabile rispetto a Dic24; (ii) le previsioni di Budget di recupero delle *performance* economiche nel FY26 in considerazione dell’espansione della *customer base* per la BU TLC e del nuovo mix clientela nella BU Energy; (iii) la riduzione attesa del livello di *leverage* da Budget a Dic26. L’Agenzia, anche a fronte del *trend* osservato a livello infrannuale, considera verosimili le assunzioni di recupero stimate dal management per il FY26, prevedendo il mantenimento di un profilo di rischio in linea con l’attuale classe di rating.

Performance economiche in riassetamento nel FY25 – Convergenze ha registrato nel FY25 un Valore della Produzione *adjusted* (VdP *adj*) pari a 25,9 mln, in leggera flessione rispetto al FY24 (26,6 mln) in ragione di: (i) riduzione dei ricavi della BU Energy a 14,5 mln (-0,5 mln YoY) correlata al calo dei volumi erogati (45,7 GWh, -0,4 GWh YoY) per i minori consumi delle strutture ricettive clienti nel periodo estivo e lo *switch out* di ca. 500 POD avvenuto nel corso del 2025 (10,0 mila POD a Dic25 vs 10,5 mila a Dic24) legato a pratiche concorrenziali scorrette; (ii) lieve calo del fatturato della BU TLC a 11,2 mln (-0,2 mln YoY), nonostante l’aumento della clientela, connesso all’adeguamento dei livelli di *pricing* su alcune aree di riferimento, a fronte della crescente pressione competitiva. Il Gross Margin si è complessivamente attestato a 10,1 mln nel FY25, in diminuzione di 0,7 mln YoY a causa di: (i) decremento delle marginalità medie unitarie della BU Energy dovuto sia ai maggiori acquisti EE a sbilanciamento in relazione al nuovo sistema di rendicontazione dei consumi

EE (da orario a quattorario), sia all'ingresso in portafoglio di alcuni nuovi clienti *micro-business* (contraddistinti da *spread* inferiori rispetto alla clientela domestica); (ii) effetto volumi EE negativo; (iii) diminuzione dei margini della BU TLC per il menzionato aggiornamento del *pricing*. In relazione a tali dinamiche, l'EBITDA adjusted (*adj*), escludendo poste negative non ricorrenti per ca. 0,4 mln, è risultato pari a 4,0 mln nel FY25 (4,9 mln nel FY24). Al netto di ammortamenti per 2,1 mln (*flat* rispetto al FY24) e di un saldo della gestione finanziaria negativo per 0,5 mln (-0,6 mln nel FY24), la Società ha contabilizzato un utile di 0,5 mln nel FY25 (1,3 mln nel FY24).

Mantenimento di un assetto finanziario equilibrato – La Società ha evidenziato un Cash Flow Operativo Netto (CFON) pari a 3,4 mln nel FY25 (4,8 mln nel FY24), influenzato parzialmente dalla flessione dei risultati economici, a fronte, tuttavia, di una gestione del Capitale Circolante che permane equilibrata. I flussi di cassa operativi hanno, infatti, consentito di coprire buona parte dei *cash out* riferibili in particolare a: (i) *capex* per 2,3 mln legate principalmente all'ampliamento dell'infrastruttura proprietaria in fibra ottica (FTTH) per ca. 0,9 mln, oltre al potenziamento dei *datacenter* e all'ammodernamento dei ripetitori WiFi (ca. 0,7 mln); (ii) saldo negativo della gestione finanziaria; (iii) distribuzione di dividendi e *buyback* di azioni proprie per complessivi 0,2 mln. La PFN *adj* si è attestata a 4,8 mln a Dic25, stabile rispetto a Dic24 (4,7 mln) e che permane ampiamente sostenibile, con indici di *leverage* PFN *adj*/EBITDA *adj* e PFN *adj*/PN rispettivamente pari a 1,2x (1,0x a Dic24) e 0,7x (0,7x a Dic24). Tali indici permettono il rispetto dei *covenants* relativi ad alcuni finanziamenti in essere. Si segnala a questo proposito che Convergenze ha sottoscritto a giugno 2025 un finanziamento di 1,0 mln con *maturity* a Giugno 2031 a sostegno degli investimenti nella rete FTTH proprietaria ed è ancora in essere il prestito obbligazionario denominato "Euro 1.000.000,00 - Tasso Variabile con scadenza 14 aprile 2027".

Prospettive 2026 e driver strategici di medio termine – Il Business Plan 2026-2028 prevede un *trend* di sviluppo del *business* basato sulle seguenti direttrici principali: (i) continua attività di *cross-selling* tra le BU TLC ed Energy; (ii) estensione dell'infrastruttura proprietaria FTTH e WiFi nei territori di riferimento; (iii) incremento dei tassi di *take-up* al fine di saturare maggiormente la rete e gli *asset* della BU TLC; (iv) rafforzamento dell'offerta mediante l'ampliamento dei servizi media, tv e mobile (SimOn); (v) diversificazione della *customer base* verso utenti a più alti consumi (*micro-business*); (vi) nuove installazioni di punti di ricarica del network EVO. Il Management stima, pertanto, un tendenziale incremento dei risultati economici nell'esercizio FY26 in corso e nell'arco Piano, con un progressivo calo del livello di *leverage* grazie ai positivi flussi di cassa operativi attesi, nonostante il piano di investimenti previsto. Cerved Rating Agency, anche in relazione alle assunzioni di Piano, all'attuale scenario settoriale e ai risultati infrannuali osservati, stima nel FY26 un recupero delle *performance* economiche e un assetto finanziario che permarrà ampiamente sostenibile.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si prevede il mantenimento dell'attuale classe di rating.
- Il rating di Convergenze S.p.A. Società Benefit potrebbe subire un *downgrade* in caso di: (i) risultati economici inferiori alle stime di Piano; (ii) appesantimento dell'assetto finanziario con indici di *leverage* in peggioramento.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – <https://ratingagency.cerved.com>

Analista Responsabile: Flavio Cusimano – flavio.cusimano@iongroup.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – roberta.donzelli@iongroup.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.