

## COMUNICAZIONE DI RATING

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

**B1.1**

a “**Euro 1.000.000,00 - Tasso Variabile con scadenza 14 aprile 2027**”

Emesso da **Convergenze S.p.A. Società Benefit (CF: 04313920656)** - Via Magna Graecia, 136 - Capaccio (SA) - Italia

Cerved Rating Agency in data 01/05/2025 ha confermato il rating B1.1 al titolo di debito denominato “Euro 1.000.000,00 - Tasso Variabile con scadenza 14 aprile 2027”, ISIN: IT0005407025, collocato in *private placement*.

Prima emissione del rating: 30/04/2020

La conferma riflette il rating dell’Emittente, aggiornato da Cerved Rating Agency in data 01/05/2025,

**Fattori di rating dell’Emittente**

**Performance economiche in miglioramento nel FY24** – La Società ha realizzato nel FY24 un Valore della Produzione (VdP) pari a 26,6 mln in crescita rispetto al 2023 (22,8 mln, +16,6% YoY) principalmente in relazione all’incremento della *customer base* sia per la BU TLC sia per la BU Energy. Infatti, nel 2024 la BU TLC ha registrato ricavi complessivi per 11,5 mln (+9,2%% YoY) a fronte di un aumento delle utenze servite pari al 9,3% YoY; mentre la BU Energy ha realizzato ricavi per 15,0 mln (+22,9% YoY) beneficiando di maggiori volumi di vendita, per l’aumento sia dei POD/PDR che dei consumi in generale. Il Gross Margin complessivo è stato pari a 10,8 mln (8,3 mln nel FY23) e ha beneficiato: (i) del miglioramento del GM della BU Energy, sia lato power che gas, in relazione all’aumento dei volumi venduti e all’impatto *full year* della revisione dei listini avvenuta nel 2023; (ii) nella BU TLC di una maggior incidenza di utenze servite attraverso la rete proprietaria, caratterizzata da una marginalità più elevata rispetto all’utilizzo della rete *wholesale*. Tali dinamiche hanno determinato un contestuale incremento dell’EBITDA *Adjusted* (al netto di poste straordinarie e svalutazione crediti) a 4,9 mln (3,1 mln nel FY23), con un apporto della BU TLC per 3,6 mln (2,9 mln nel FY23) e della BU Energy per 1,4 mln (0,2 mln nel FY23). Al netto di ammortamenti tendenzialmente stabili e oneri finanziari in lieve incremento, nel FY24 la Società registra un risultato d’esercizio pari a 1,3 mln (0,5 mln nel FY23).

**Riduzione del leverage finanziario** – Nel FY24 le migliori performance economiche hanno permesso di coprire il fabbisogno finanziario legato: (i) al capitale circolante, prevalentemente connesso allo sviluppo del *business*; (ii) alle capex riferibili a infrastrutture proprietarie FTTH, Wi-Fi e datacenter; (iii) agli oneri finanziari di competenza; (iv) alla distribuzione di dividendi e l’acquisto di azioni proprie. Tali dinamiche hanno dunque comportato una Posizione Finanziaria Netta (PFN) al 31/12/2024 in calo a 4,7 mln (5,6 mln al 31/12/2023). Contestualmente si evidenzia un miglioramento del leverage finanziario, con PFN/PN e PFN/EBITDA *Adj* che si attestano rispettivamente a 0,7x e 1,0x (1,0x e 1,8x al 31/12/2023). Tali indici permettono il rispetto dei *covenants* relativi al prestito obbligazionario in essere denominato “Euro 1.000.000,00 - Tasso Variabile con scadenza 14 aprile 2027”. La Società non ha acceso nel corso del 2024 nuovi finanziamenti bancari, ad eccezione dell’accollo del debito finanziario dell’incorporata Positivo S.r.l. (ca. 40k).

**Proiezioni 2025 e driver di sviluppo** – Da un punto di vista strategico Convergenze intende proseguire il percorso di sviluppo mediante una crescita organica sfruttando le opportunità di cross-selling derivati dalla diversificazione del business messa in atto. In particolare, nel FY25 nella BU TLC sono previste le seguenti iniziative: (i) continuo sviluppo della rete in fibra (XGSPON) e della rete wireless in tecnologia 60ghz (XUWA); (ii) lancio di un nuovo prodotto nel comparto mobile, grazie all’avviata partnership con un operatore del settore; (iii) implementazione della divisione sicurezza, sia dal punto di vista cyber con MySafeNet, che fisico MySefZone. Nella BU Energy è prevista una crescita organica in continuità

Cerved Rating Agency S.p.A. u.s. Via dell’Unione Europea, 6A-6B - 20097 San Donato Milanese (MI) - Tel. +39 02 77541

Capitale Sociale: € 150.000,00 - R.E.A. 2026783 - C.F. e P.I. IT08445940961 - Società diretta e coordinata da Cerved Group S.p.A.  
[ratingagency.cerved.com](http://ratingagency.cerved.com)

con gli attuali cluster di clientela serviti e con i medesimi livelli di marginalità raggiunti. Infine, sono attesi maggiori ricavi nella BU Media, anche mediante l'ampliamento dell'offerta e maggiore spinta commerciale. Complessivamente sono stimati risultati economici in tendenziale consolidamento con il mantenimento dell'attuale assetto patrimoniale-finanziario, in considerazione dell'attesa capacità di generare flussi di cassa a sostegno di investimenti previsti in linea con il *track record* (ca. 2/3 mln). L'Agenzia, anche in funzione di una sostanziale normalizzazione delle dinamiche settoriali, stima performance economiche e finanziarie che nel breve termine si manterranno positive e in linea con l'attuale classe di rating.

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

- L'ulteriore miglioramento del merito creditizio dell'Emittente potrebbe comportare un upgrade del rating sul titolo
- Il peggioramento delle performance dell'Emittente potrebbe condurre l'opinione sul merito creditizio a un downgrade

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

Analista Responsabile: Flavio Cusimano – [flavio.cusimano@cerved.com](mailto:flavio.cusimano@cerved.com)

Vice Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – [roberta.donzelli@cerved.com](mailto:roberta.donzelli@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 chieste 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.*