

COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

B1.1il rating pubblico di **“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 23/10/2024 ha modificato da B1.2 a B1.1 il rating assegnato 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

L'upgrade del rating riflette il rating dell'Emittente, aggiornato da Cerved Rating Agency in data 23/10/2024, a fronte del miglioramento delle performance economiche semestrali e della riduzione del *leverage* finanziario al 30/06/2024. A seguito della recente pubblicazione della relazione semestrale (*audited*), Convergenze S.p.A. Società Benefit evidenzia un Valore della Produzione (VdP) in aumento a 12,1 mln di euro (10,5 mln nel 1H23), principalmente dovuto all'incremento della *customer base* sia per la BU TLC (+0,6 mln) sia per la BU Energy (+1,0 mln), con miglioramento dell'EBITDA Adjusted CRA (escluse le partite straordinarie e compresi gli accantonamenti a FSC) che passa da 1,3 a 2,2 mln. Per la BU TLC si evince un EBITDA Adjusted MGMT che si attesta in ulteriore aumento a 1,7 mln (1,3 mln nel 1H23), legato principalmente al rafforzamento del portafoglio clienti. Per la BU Energy, invece, l'EBITDA Adjusted MGMT torna positivo attestandosi a 0,6 mln (negativo per 33 mila euro nel 1H23) in ragione principalmente dello sblocco delle modifiche unilaterali delle tariffe imposte dalla normativa di settore, potendo adeguare a scadenza dei contratti il *mark-up* commerciale al costo della materia prima. Al netto di ammortamenti tendenzialmente stabili e oneri finanziari in lieve incremento, nel 1H24 la Società fa registrare un risultato parziale d'esercizio pari a 0,6 mln (47 mila euro nel 1H23). Dal punto di vista finanziario le migliori performance economiche, unitamente ad una gestione del capitale circolante più efficiente, hanno permesso di coprire le capex effettuate nel semestre (infrastrutture proprietarie FTTH, Wi-Fi e datacenter) evidenziando un Free Cash Flow positivo. Anche al netto degli oneri finanziari di competenza e dei dividendi distribuiti, la Società fa registrare una contrazione del fabbisogno finanziario, che si riflette in una Posizione Finanziaria Netta (PFN) al 30/06/2024 in calo a 4,8 mln (5,6 mln al 31/12/2023). Risultano dunque in riduzione gli indici di leverage PFN/PN e PFN/EBITDA Adj CRA LTM (*Last Twelve Months*) attestandosi rispettivamente a 0,8x e 1,2x (1,0x e 1,8x al 31/12/2023). In linea con quanto osservato a livello infrannuale, Cerved Rating Agency stima per il FY24 un VdP in aumento, grazie al costante sviluppo del portafoglio clienti per entrambe le BU e una marginalità operativa in ulteriore miglioramento dovuto: (i) per la BU TLC, a maggiore clientela servita dall'infrastruttura proprietaria, in costante crescita negli ultimi anni; (ii) per la BU Energy, al *full year impact* della revisione dei listini avvenuta nel corso del 2023. Dal punto di vista finanziario, a fronte di capex in assestamento rispetto agli esercizi precedenti ed in considerazione di un ciclo monetario stabile e allineato al trend semestrale, si stima un leverage finanziario che permarrà sostenibile e allineato all'attuale classe di rating.

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

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

Vice Presidente del Comitato di Rating: Elena Pellegrini – elena.pellegrini@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.

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