

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2

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 20/04/2024 ha confermato il rating B1.2 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 20/04/2024,

Fattori di rating dell’Emittente

Performance economiche in miglioramento grazie al buon andamento della BU TLC a fronte del graduale recupero della BU Energy – La Società ha registrato un Valore della Produzione (VdP) pari a 22,8 mln di euro nel FY23 (-19,5% YoY), in riduzione per effetto dei minori ricavi della BU Energy da 18,8 mln nel FY22 a 12,2 mln nel FY23 (soprattutto della commodity EE che incide ca. il 95% del fatturato), riconducibili sia alla contrazione dei volumi venduti (-12,4% YoY power, -16,9% YoY gas, pur a fronte di un aumento dei PdP) sia ai minori prezzi energetici. Tale flessione è stata parzialmente compensata dall’aumento dei ricavi della BU TLC a 10,5 mln nel FY23 (9,3 mln nel FY22), trainato in larga misura dal consolidamento della *customer base* (+7.043 utenze YoY). Il Gross Margin complessivo (8,3 mln nel FY23 rispetto a 6,2 mln nel FY22) ha beneficiato in particolare del miglioramento del GM della BU Energy riferito ai crescenti margini unitari applicati sia lato power che gas, ottenuti grazie alla revisione degli *spread* in vendita dal 1H23. Tale dinamica ha determinato un contestuale incremento dell’EBITDA *Adjusted* a 3,1 mln (1,3 mln nel FY22), a fronte del recupero della BU Energy (da EBITDA negativo degli esercizi FY21-22 a saldo positivo di 0,2 mln nel FY23) e del miglioramento dell’EBITDA della BU TLC (da 2,6 mln FY22 a 2,9 mln FY23) dovuto al maggior utilizzo della rete proprietaria a marginalità più elevata rispetto all’utilizzo della rete *wholesale* di terzi operatori. L’esercizio dovrebbe dunque tornare in utile, attestandosi a ca. 0,5 mln (perdita di 0,8 mln nel FY22).

Miglioramento del leverage finanziario – Nel FY23 Convergenze ha fatto registrare flussi di cassa operativi in miglioramento rispetto all’esercizio precedente in considerazione: (i) del recupero delle performance economiche, soprattutto nella BU Energy; (ii) di un Capitale Circolante in contrazione grazie al trend discendente dei prezzi energetici, oltre che alle più favorevoli tempistiche di pagamento verso i fornitori (DPO) grazie al maggior utilizzo di contratti bilaterali rispetto agli acquisti in borsa. I flussi di cassa generati dalla gestione operativa sono, inoltre, risultati sufficienti a coprire gli ingenti investimenti effettuati nel corso dell’anno, principalmente in infrastrutture di rete proprietaria, e gli oneri finanziari di competenza dell’esercizio. Tali dinamiche si sono riflesse in un lieve miglioramento della Posizione Finanziaria Netta (PFN) al 31/12/2023, che si è attestata a 5,6 mln (6,1 mln al 31/12/2022). Si evince dunque, anche in funzione del sensibile recupero dei risultati economici, un miglioramento del leverage finanziario della Società, con i principali indici PFN/PN e PFN/EBITDA *Adj* che si attestano rispettivamente a 1,0x e 1,8x (1,2x e 4,8x al 31/12/2022).

Proiezioni 2024 e driver di sviluppo – L’Agenzia stima per il FY24 un VdP in graduale crescita in considerazione principalmente dell’aumento delle utenze registrato nel corso del 2023 sia per la BU Energy che per la BU TLC. Dal punto di vista delle marginalità operative è previsto un ulteriore miglioramento dovuto: (i) per la BU TLC, a maggiore clientela servita dall’infrastruttura proprietaria, in costante crescita negli ultimi anni (9.200 Km di fibra ottica al 31/12/2023, +22,7%

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

YoY); (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, è atteso il mantenimento dell'attuale assetto patrimoniale-finanziario, in linea con l'attuale profilo di rischio. Dal punto di vista strategico i principali *driver* di sviluppo saranno focalizzati in: (i) crescita organica della clientela attraverso il *cross selling* tra le BU TLC ed Energy; (ii) formazione di nuovi account manager e consolidamento degli attuali canali di vendita (es. web e desk); (iii) prosecuzione dei progetti di estensione dell'infrastruttura proprietaria, oltre all'aggiornamento della rete wireless; (iv) ulteriore penetrazione del mercato IoT relativo alla fornitura e la gestione di sensoristica di telelettura GPS unita alla tecnologia cloud; (v) sviluppo della nuova BU Media and Content Delivery Network.

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- L'ulteriore miglioramento del merito creditizio dell'Emettente potrebbe comportare un upgrade del rating sul titolo
- Il peggioramento delle performance dell'Emitente 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

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

Presidente del Comitato di Rating: Mara Cassinari – mara.cassinari@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.