

COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

B2.2il rating pubblico di **SG Company Società Benefit S.p.A.**

Milano (MI) – Piazza Guglielmo Oberdan, n°2/a

Cerved Rating Agency in data 21/07/2023 ha modificato il rating di SG Company Società Benefit S.p.A. da C1.1 a B2.2

Prima emissione del rating: 10/11/2022

L'upgrade del rating riflette: i) il parziale recupero delle *performance* economiche nel FY22, in linea con le previsioni di budget 2022; ii) le favorevoli prospettive per il FY23 con ricavi e margini attesi in ulteriore miglioramento, in linea con l'andamento dei primi mesi dell'esercizio, grazie alla piena ripresa del business nel periodo post covid ed in virtù di un *backlog* aggiornato che copre una buona parte del budget 2023. Permane non trascurabile l'indebitamento complessivo, con una Posizione Finanziaria Netta (PFN) al 31/12/2022 in incremento principalmente a supporto delle operazioni di crescita per linee esterne.

SG Company ha chiuso il FY22 con ricavi consolidati in crescita a 16,9 milioni di euro (+48,2% YoY) riconducibile alla ripresa dei volumi con la BU "M.I.C.E." (Meeting, Incentive, Conference o Conventions and Exhibition), area di business che sino al 1Q22 ha maggiormente sofferto le restrizioni introdotte durante la pandemia. L'EBITDA e l'EBITDA margin si attestano rispettivamente a 440 mila euro e al 2,4% (806 mila euro e 5,8% nel FY21, risultati che hanno beneficiato della contabilizzazione di contributi pubblici per 2,4 milioni di euro e di azioni di *saving* dei costi fissi su personale ed affitti). Il Gruppo si è avvalso anche nel 2022 della sospensione parziale degli ammortamenti (D.L. 15/2022) che ha permesso a SG di chiudere l'esercizio con un utile di 219 mila euro (-120 mila euro nel FY21). Nel FY22 il Gruppo ha proseguito il processo di crescita per linee esterne con l'acquisizione del 51% del capitale sociale di Mission to Heart S.r.l. (specializzata in strategie di comunicazione integrata e digitale) e del 25% di Louder Italia S.r.l. (attiva nel settore della comunicazione, del marketing e dell'organizzazione di eventi con focus sul segmento B2C). Il fabbisogno finanziario nel FY22 è stato coperto esclusivamente attraverso le disponibilità liquide (1,8 milioni a fine 2022 vs 6,0 milioni al 31/12/2021), facendo emergere al 31/12/2022 una PFN in incremento a 3,4 milioni (753 mila euro a fine 2021). L'analisi degli indici PFN/PN e PFN/EBITDA, rispettivamente pari a 1,1x e a 7,9x, evidenzia un indebitamento che permane non trascurabile.

Le previsioni per il FY23 indicano ricavi in crescita, trend favorito dall'ampliamento del perimetro di consolidamento, nonché un miglioramento dei margini operativi, stime che l'Agenzia ritiene attendibili in considerazione: i) di un *backlog* aggiornato al 16 marzo 2023 di 9,6 milioni di euro (+43% rispetto allo stesso periodo del 2022), in grado di coprire buona parte dei volumi attesi per il FY23; ii) delle performance economiche conseguite nei primi mesi del 2023 con fatturato e margini operativi in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (EBITDA negativo nel 1H2022) a fronte del ritorno a regime del business post covid. Nel FY23 proseguirà il percorso di crescita per linee esterne finalizzato ad acquisire realtà presenti in aree di business complementari a quelli del Gruppo e/o orientati ai mercati esteri. Nello specifico, nel 1H23 il Gruppo ha realizzato le seguenti operazioni straordinarie: i) acquisizione di un ulteriore 26% del capitale sociale di Louder Italia S.r.l. (quota attuale del 51%) mediante la compravendita diretta di quote di proprietà dei soci per un controvalore complessivo pari a 354 mila euro; ii) acquisto del 60,02% del capitale del Gruppo FMA S.r.l., specializzata nello *shopper marketing* e dalla *shopper experience*, a fronte di un *cash out* di 1,0 milioni di euro; iii) stipula nell'aprile 2023

di un accordo vincolante per acquisire quote di minoranza del capitale di Kampaay S.r.l., realtà attiva in Italia e all'Estero (Svezia) nell'organizzazione di eventi aziendali attraverso l'utilizzo di un'apposita piattaforma tecnologica proprietaria, con un investimento complessivo potenziale di 3,0 milioni, di cui 1,0 milioni già versati.

Le operazioni di M&A sono coperte principalmente con il ricorso a nuova finanza (acceso nel 1H23 un finanziamento di un milione ed un ulteriore di 700 mila euro è previsto nei prossimi mesi) e in parte con i flussi di cassa operativi. Lato circolante, il management stima un allungamento dei DSO in relazione all'acquisizione di un cliente contraddistinto da tempistiche di pagamento più dilatate rispetto alla media, che potrebbe essere controbilanciato da un incremento dei DPO grazie al ricorso al *reverse factoring*.

Il Gruppo prevede di chiudere l'esercizio 2023 con un miglioramento della leva finanziaria, previsione giudicata attendibile dall'Agenzia, nonostante la PFN potrebbe attestarsi su livelli più alti rispetto alle stime del management, in considerazione di un maggior fabbisogno lato circolante.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – www.ratingagency.cerved.com

Analista Responsabile: Carmela Miranda – carmela.miranda@cerved.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Tiziano Caimi – tiziano.caimi@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.