

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A2.2

di **CORVALLIS HOLDING S.p.A.**

Padova (PD) – Via G. Savelli, n°56

Cerved Rating Agency in data 25/07/2019 ha confermato il rating A2.2 di CORVALLIS HOLDING S.P.A.

Prima emissione del rating: 06/10/2014

L'azione di rating scaturisce dall'emissione avvenuta in data 23/07/2019 di un nuovo prestito obbligazionario denominato "Corvallis Holding S.p.A. 4,75% 2019-2024", quotato presso il segmento ExtraMOT di Borsa Italiana. L'importo nominale complessivo dell'emissione è di Euro 15.000.000, con facoltà per l'emittente di aumentare il valore nominale fino ad un massimo di Euro 20.000.000 entro il 31/12/2019. Il tasso di interesse è fisso, pari al 4,75%. Il minibond si aggiunge a due precedenti emissioni obbligazionarie effettuate da Corvallis Holding S.p.A., la prima nel 2014 per un importo di 8 milioni di euro (in scadenza il 30 dicembre 2019) e la seconda nel 2017 per un importo di 10 milioni di euro (scadenza marzo 2023). Il piano di rimborso del nuovo bond prevede rate semestrali a partire dal 30/06/2021, con scadenza 31/12/2024. I proventi saranno destinati al rifinanziamento del debito finanziario in essere e al finanziamento di nuovi investimenti finalizzati alla crescita e allo sviluppo del Gruppo Corvallis (di cui almeno 5 milioni di euro relativi ad investimenti in ricerca, sviluppo e innovazione).

Il Gruppo Corvallis ha chiuso il FY18 con un utile netto di 5,4 milioni di euro, a fronte di un incremento del Valore della Produzione del 5,5% YoY e un Ebitda Margin in linea con il precedente esercizio. Tale trend risulta determinato principalmente dalla variazione del perimetro di consolidamento a seguito dell'ingresso nel Gruppo di Galileo Network S.p.A., Ne-t by Teleretenordest S.r.l. e di UBM Business Services S.r.l. (incorporata per fusione in FDM Business Services S.r.l.). Al 31/12/2018 la PFN si attesta a 33,0 milioni (15,5 milioni a fine 2017), in aumento essenzialmente a seguito della sottoscrizione, da parte della controllante Corvallis Holding S.p.A., di un contratto di compravendita di azioni della controllata Ge.Fi.L S.p.A., pari al 39% del capitale sociale per un valore complessivo di 13,1 milioni di euro, di cui 2,2 milioni già versati, con impegno al pagamento differito nel corso del FY19.

In base ai principi contabili IAS/IFRS, la contabilizzazione di tale operazione ha determinato nel FY18 una riduzione del Patrimonio Netto per oltre 13 milioni di euro e un incremento della PFN per 10,9 milioni, per effetto del rilevamento del debito relativo all'impegno finanziario per l'acquisto della partecipazione. A valle di tale operazione non è stato rispettato il covenant finanziario PFN/PN \leq 2,5x previsto dal Regolamento del Prestito "Corvallis Holding S.p.A. 5% 2017-2023", rendendo necessaria la richiesta di un *waiver* che l'Assemblea degli Obbligazionisti ha concesso in data 26/06/2019. Contestualmente, il Gruppo ha avanzato ed ottenuto l'approvazione di una modifica delle definizioni di "Indebitamento Finanziario Netto" e di "EBITDA" contemplate dal Regolamento del Prestito, al fine di neutralizzare l'impatto derivante dall'adozione del principio contabile IFRS 16-Leasing a partire dal bilancio 2019.

Nel FY19, oltre all'acquisizione del 39% del capitale di Ge.Fi.L S.p.A, che dovrebbe concretizzarsi entro luglio 2019, in data 01/07/2019 il Gruppo Corvallis, attraverso la controllata FDM Business Services S.r.l., ha rilevato il 70% delle azioni di Parametrica Pension Fund S.p.A., azienda attiva dal 2004 nell'erogazione di soluzioni tecnologiche e amministrative per

il mercato del welfare, segmento nel quale il Gruppo vuole sviluppare una nuova offerta di prodotti innovativi, aumentando altresì la diversificazione del business.

L'insieme degli eventi che hanno interessato il Gruppo Corvallis sino ad oggi non hanno modificato il suo grado di solvibilità. Gli impatti derivanti dall'attuazione delle nuove linee strategiche, che prevedono la prosecuzione della crescita anche tramite M&A e l'aumento della leva finanziaria, saranno oggetto di monitoraggio da parte dell'Agenzia.

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

Analista Responsabile: Mariagrazia Lamoglie – mariagrazia.lamoglie@cerved.com

Presidente del Comitato di Rating: Cristina Zuddas – cristina.zuddas@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.