

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A2.2

di **Fincons S.p.A.**

Milano (MI) – Via Magenta, n° 56

Cerved Rating Agency in data 18/05/2022 ha confermato il rating A2.2 di Fincons S.p.A.

Prima emissione del rating: 24/06/2017

Fincons S.p.A. (di seguito Fincons o la società) opera nel settore ICT, avviata sul finire degli anni '90 su iniziativa dei tre esponenti attualmente in carica. La società è controllata dalla capogruppo svizzera FINCONS GROUP AG, operativa sulle sedi di Lugano, Berna e Zurigo. Nell'ambito della strategia di espansione sui mercati esteri, il Gruppo ha aperto nel 2016 una filiale inglese, nei primi mesi del 2017 una filiale USA con sedi a New York e Los Angeles e, nel 2019, due nuove legal entity in Germania e Francia. Ad inizio 2018 il Capitale Sociale è stato aumentato da 7,3 milioni di euro agli attuali 11,5 milioni di euro.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating riflette: (i) i risultati economici positivi derivanti dalla crescita organica del business che hanno permesso alla società di mantenere una marginalità adeguata, seppure in lieve flessione nel FY21; (ii) il buon posizionamento settoriale nello sviluppo di soluzioni innovative nel processo di digitalizzazione delle imprese; (iii) il consolidamento dell'equilibrio finanziario che è frutto della costante capacità dell'attività core di generare flussi di cassa positivi; (iv) le solide prospettive di crescita futura, sia per via organica in tutte le *business unit*, che per linee esterne attraverso lo sfruttamento delle sinergie infragruppo e la strategia di internazionalizzazione del business.

Business model diversificato e strategia di internazionalizzazione - All'interno del comparto ICT, Fincons opera con un solido posizionamento competitivo, che deriva dal know-how dei processi aziendali e dalla capacità di sviluppare soluzioni personalizzate rispetto alle specifiche esigenze della clientela, grazie ad una costante attività di R&S condotta in collaborazione con istituzioni, università e centri di ricerca. La società reinveste ogni anno circa il 4% del proprio fatturato annuo in nuovi progetti. Attraverso un modello di lavoro flessibile *on-site* e da remoto, gestito attraverso il *Group Delivery Center* di Bari (nuova struttura ultimata a inizio 2022) e 7 Hub Operativi dislocati a Catania, Bisceglie, Lecce, Napoli, Trento, Bolzano, Rende, la società opera in contesto nazionale ed estero nelle aree di business "*Financial Services & Insurance*", "*Media*", "*Energy & Utility*", "*Public Administration*", "*Transportation*", "*Manufacturing*" e "*International Institution e Research*". Le sinergie con le *legal entity* del Gruppo dislocate in UK, USA, DE, FR favoriscono il processo di internazionalizzazione ampiamente perseguito dal Gruppo Fincons per la crescita organica, ed in ottica prospettica attraverso operazioni di M&A.

Costante crescita dei ricavi con EBITDA margin adj in lieve contrazione nel FY21 – La società ha mantenuto nell'ultimo anno un trend in crescita, con un VdP di 142 milioni di euro (+7,1% YoY e + 22,3% vs FY19). Anche a livello consolidato nel FY21 le performance del Gruppo Fincons registrano un incremento del VdP a 192,7 milioni di euro (+8,1% YoY) e un EBITDA pari a 17 milioni di euro, sostanzialmente in linea con l'anno scorso (EBITDA *margin adj* pari a 8,8% sul VdP). In particolare, la crescita del fatturato si è registrata all'interno delle *business unit* a più alta marginalità come: *Manufacturing* (+6,6 milioni di ricavi vs. FY20), *Financial Service and Insurance* (+2,8 milioni) e *Media* (+1,7 milioni). Si conferma, pertanto, la strategia del management di diversificare il business verso settori a più alto potenziale di crescita.

Tuttavia, la marginalità ha subito una contrazione di 1,2 p.p. con un EBITDA *margin adj* a fine 2021 del 10% sul VdP,

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

risentendo di: (i) maggiori spese per prestazioni di terzi (+10%) e costi del personale (+8,9%) resisi necessari per supportare i crescenti volumi di vendita; (ii) un aumento dell'incidenza sul fatturato complessivo dei ricavi per attività svolte in favore della Commissione Europea, primo cliente di Fincons, a marginalità inferiore rispetto alle altre commesse.

Solida struttura patrimoniale e finanziaria - La società si riconferma in grado di generare flussi di cassa positivi con la propria attività operativa (Cash Flow Operativo Netto positivo per 10,2 milioni di euro nel FY21) grazie all'effetto combinato di buone performance reddituali e un'adeguata gestione del circolante. Al 31/12/2021 la Posizione Finanziaria Netta adjusted (PFN adj), che sconta l'effetto dei debiti per leasing di €753 mila, ammonta a 10 milioni di euro (in calo di 3,5 milioni rispetto al 31/12/2020) con ratio PFN adj/PN=0,3x (0,5x a fine 2020) e PFN adj/EBITDA adj=0,7x (0,9 a fine 2020). Ne consegue, dunque, un adeguato rapporto tra mezzi propri e mezzi di terzi ed una buona sostenibilità del debito grazie ai cospicui flussi di cassa disponibili. Inoltre, nell'esercizio, la società ha migliorato ulteriormente la struttura del proprio indebitamento spostandosi sempre più dal breve al M/L termine (57% delle fonti nel FY21 vs 42% nel FY20). A supporto degli investimenti strumentali nel 2022 la società ha acquisito nuovi finanziamenti per 15 milioni di euro.

Strategie e risultati attesi nel FY22 - Il continuo sviluppo di tecnologie innovative, l'ampliamento della base clienti e l'acquisizione di nuove gare, costituirà anche nel FY22 il *driver* della crescita affaristica di Fincons, sempre più orientata ai mercati internazionali. Il management ipotizza un budget di 152,5 milioni per il corrente anno (+12% YoY), con tassi di crescita maggiormente rilevanti nelle BU "Manufacturing" (+41%), "Trasportation" (+29%), "Energy & Utilities" (+16%), "Financial Services & Insurance" (+15%) ed un consolidamento nelle restanti aree di business. In ottica prospettica la marginalità operativa si dovrebbe confermare prossima al 10% sul VdP. Lo sviluppo atteso potrà derivare dal lancio di nuovi prodotti e dall'esportazione in altri Paesi delle proprie tecnologie, in linea con la *policy* del Gruppo che ha pianificato investimenti (circa 50 milioni) tesi anche alla finalizzazione di M&A (entro il 2022) sul mercato americano, caratterizzato da importanti opportunità di crescita per il settore Media. Il potenziale ingresso di nuovi partner finanziari nella capogruppo elvetica si pone a supporto di tali progetti. Fincons Spa permarrà contraddistinta nel FY22 dalla capacità di generare congrui flussi di cassa che consentiranno la piena copertura del fabbisogno corrente e del *cash out* di circa 10 milioni previsto per il saldo dell'investimento nel nuovo *Delivery Center* di Bari. Ulteriori flussi sono previsti dalla vendita dell'immobile di Bari (ex sede operativa) e dalle entrate da Regione Puglia per i progetti commissionati. Eventuali surplus di liquidità a fine esercizio saranno destinati a ridurre ulteriormente il debito a breve termine. Il management prospetta un'ulteriore flessione della PFN a fine 2022, valutabile tra 4-5 milioni.

SENSIBILITÀ DI RATING

- In assenza di impatti rilevanti ascrivibili all'attuale contesto macroeconomico e geopolitico sul conseguimento degli obiettivi di budget, nel breve termine si prevede il mantenimento dell'attuale classe di rating.
- Il rating di Fincons S.p.A. potrebbe registrare un downgrade nel caso di: (i) performance economiche negative con erosione rilevante dell'EBITDA *margin adj* < 10%; (ii) deterioramento dei flussi di cassa e appesantimento finanziario (PFN adj / EBITDA adj > 1,5x; PFN adj / PN > 0,5x).

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

Analista Responsabile: Angelina Pacifico – angelina.pacifico@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 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.