

COMUNICAZIONE DI RATING

Milano, 23/06/2016

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

B1.2

assegnato a

DEDAGROUP S.p.A.

Sede legale: Località Palazzine 120, Frazione Gardolo – 38121 Trento (TN) - Italia

Cerved Rating Agency, in data 23/06/2016 ha confermato il B1.2 di DEDAGROUP S.p.A.

Prima emissione del rating: 4 aprile 2014 (B1.2)

Realtà presente da oltre trent'anni nel campo dell'IT, capace nel tempo di ampliare progressivamente le proprie competenze e la copertura territoriale, attraverso un percorso di crescita sia per linee interne che esterne. DEDAGROUP rientra a far parte di LILLO (riconducibile alla famiglia PODINI), Gruppo industriale attivo da decenni nel campo della Grande Distribuzione, capace di muovere volumi affaristici di assoluto rilievo e caratterizzato da un rilevante livello di patrimonializzazione. A partire dal 2008 DEDAGROUP ha intrapreso un processo di sviluppo che l'ha portata oggi ad essere uno tra i primi dieci player (a capitale italiano) nel comparto IT nazionale. Ha confermato anche nel 2015 il trend di crescita che la contraddistingue da un decennio; l'esercizio è stato caratterizzato a livello consolidato (secondo i dati emergenti dalla riclassifica Cerved Rating Agency) da un "Valore della Produzione" pari a 217,5 milioni di Euro, in crescita del 9% circa. Emerge un EBITDA pari a 19,9 milioni di Euro, con una marginalità lorda del 9,2%, ovvero incrementata di quasi 3 punti. L'esercizio è stato chiuso con un utile netto di 2,9 mila Euro, confermando la forte inversione di tendenza rispetto alle perdite che avevano contraddistinto il biennio 2012/2013. Il processo di sviluppo vissuto negli ultimi anni ha avuto quale conseguenza la significativa crescita del Capitale Investito, passato dagli 11,3 milioni di Euro di fine 2012 ai 75,1 milioni di Euro di fine esercizio 2015. La proprietà non ha mancato di sostenere tale crescita attraverso l'apporto di rilevanti mezzi propri, non ultimo la conversione del POC da 5 milioni di Euro effettuata nel 2015. DEDAGROUP S.p.A. ha finalizzato nel corso del 2014 l'emissione di quattro prestiti obbligazionari, tali da portare nelle casse del Gruppo nuova finanza per 17,2 milioni di Euro. Nel corso del 2015 anche PITECO ha emesso un POC per 5 milioni di Euro. Il ricorso a tali fonti di finanziamento "alternative" ha consentito a DEDAGROUP di rendersi meno dipendente dal credito bancario, quanto di acquisire una maggiore visibilità sui mercati finanziari. Le azioni poste in essere in seno alla controllata PITECO (in primis la quotazione sul mercato AIM) unite alla capacità di generare cash flow positivi, hanno garantito nel 2015 un assorbimento della PFN, passata dai -38,7 milioni di Euro di fine 2014 agli attuali -34,6 milioni di Euro, con un miglioramento dei principali indici (PFN/EBITDA=1,74x e PFN/P.N.=0,86x).

Fattori di rating (Key rating factors)

- **Modello di business e posizionamento competitivo (Business model and market positioning)**

Negli anni DEDAGROUP ha saputo costruire relazioni consolidate con una base ampia di clienti, grazie allo sviluppo di soluzioni software proprietarie (vero vantaggio competitivo rispetto a molti concorrenti). Il Gruppo si presenta oggi quale realtà specializzata nella produzione di software per banche, per la P.A. centrale e locale, per il comparto del "fashion", per il controllo della tesoreria di aziende pubbliche e private e più in generale software utilizzati da aziende attive in tutti i comparti industriali atti a governare i propri processi "core". DEDAGROUP vanta un portafoglio clienti che può contare su oltre 250 banche, assicurazioni ed istituzioni finanziarie, su circa 1.400 Enti della Pubblica Amministrazione, su oltre 180 aziende del comparto "fashion" e su altre 1.800 aziende industriali e commerciali di primo livello.

- **Principali risultati finanziari attesi (Key financial results)**

Il consolidamento del processo di internazionalizzazione e la capacità di proporsi al mercato quale partner affidabile capace di gestire il processo di “digitalizzazione” del business, dovrebbero garantire anche nei prossimi esercizi una crescita a livello affaristico e reddituale. DEDAGROUP dovrebbe conseguire nel 2016 ricavi totali prossimi ai 233 milioni di Euro, con un ulteriore miglioramento in termini di risultati reddituali raggiunti e della capacità di generare flussi di cassa positivi. Viene preventivato un utile superiore ai 3 milioni di Euro con una marginalità lorda superiore al 10%.

- **Liquidità (Liquidity)**

Il venire meno delle uscite “straordinarie” legate alla riorganizzazione di DDway (giunta ora al termine), la possibilità di monetizzare rami d’attività e l’incrementata capacità di generare flussi di cassa attraverso la gestione caratteristica, dovrebbero garantire un progressivo assorbimento della PFN (attesa in flessione per 8/9 milioni di Euro nel 2016).

Presupposti di rating (Rating assumptions)

- ✓ Consolidamento del processo di internazionalizzazione; valorizzazione della crescita nel comparto “fashion”
- ✓ Ulteriore crescita affaristica e contestuale miglioramento delle marginalità e dei cash flow generati
- ✓ Contrazione della PFN

Fattori di rating (Key rating factors)

- **Rischio di mercato**

Il mercato delle soluzioni e della consulenza IT nel suo complesso, trattandosi in gran parte di servizi a valore di natura “business to business”, è strettamente dipendente dall’andamento generale dell’economia dei Paesi industrializzati. L’attuale congiuntura economica ha avuto e potrà avere conseguenze dirette sull’attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

- **Rischio operativo**

Operando su diversi mercati non direttamente intercorrelati, i rischi di eccessiva concentrazione delle attività su pochi clienti appaiono mitigati. Permangono, seppur in maniera decrescente rispetto al passato, rischi legati alla presenza di alcuni clienti chiave, la cui perdita potrebbe avere ripercussioni sull’andamento del Gruppo.

- **Rischio finanziario**

DEDAGROUP non è esposta ad un elevato rischio di credito. L’esposizione al rischio di cambio appare in crescita in linea con la maggiore internazionalizzazione del business. Grazie alla generazione di flussi di cassa positivi, all’ampia diversificazione delle fonti di finanziamento ed alla disponibilità di idonee linee di credito, la società ha accesso a fondi sufficienti per far fronte al soddisfacimento dei fabbisogni finanziari attuali e prospettici.

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- Un ulteriore assorbimento della PFN ed un miglioramento a livello affaristico/reddituale potrebbe portare l’opinione sul merito creditizio ad un upgrading.
- Mutate condizioni a livello settoriale potrebbero portare al mancato rispetto del piano di crescita e ad un appesantimento della PFN tali da condurre l’opinione sul merito creditizio ad un downgrading

La metodologia utilizzata è pubblicata sul sito di Cerved Rating Agency e consultabile al link www.ratingagency.cerved.com

Analista Responsabile: Tiziano Caimi – tiziano.caimi@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.