

## COMUNICAZIONE DI RATING

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

**A2.2**  
di **Coswell S.p.A.**

Argelato (BO) – Via Gobetti, 4

Cerved Rating Agency in data 03/08/2017 ha confermato il rating A2.2 di Coswell S.p.A.

Prima emissione del rating: 09/05/2014

Coswell Spa, *brand factory* riconducibile alla famiglia Gualandi, è specializzata nel settore healthcare, cosmetica e food. Al fine di ampliare il proprio perimetro industriale, attraverso investimenti finalizzati all'internazionalizzazione, ha emesso attraverso AMUNDI SGR, con garanzia SACE, un prestito obbligazionario non quotato, del valore di Euro 10 Milioni denominato "Coswell Spa – Bond 2017-2023" con cedola semestrale. L'emissione prevede l'opzione call ed è di tipo amortizing con rate di rimborso in linea capitale a partire dal 2020 pari al 25% annuo. In capo a Coswell Spa è già presente un prestito obbligazionario quotato all'ExtraMOT PRO denominato "Coswell Spa 6,80% 2014-2019" di tipo bullet del valore di 15 milioni di euro, rimborsati anticipatamente nel 2016 per Euro 3,9 Milioni.

I risultati al 30 giugno 2017 evidenziano un fatturato di 61,3 mln di euro (+2,60% yoy), un Ebitda di 10 mln di euro (+4,03% yoy) ed Ebitda Margin (base VdP) del 15% (vs 15,3% del giugno 2016). La gestione finanziaria ha beneficiato del minore costo del bond per effetto del parziale rimborso e in generale si riscontra una riduzione degli oneri di circa 400 mila euro con utile ante imposte di 5,3 mln di euro (+17,2% yoy). Rispetto al 31.12.2016 la gestione del circolante vede una riduzione del 2,7% e genera un flusso positivo di 905 mila euro circa. L'IFN è pari a 40,1 mln di euro (vs 44,6 mln di euro di fine 2016) e complessivamente il solo debito finanziario risulta aumentato di 12,8 mln di euro per l'accensione di nuovi finanziamenti bancari. Considerando gli investimenti effettuati fino a fine anno ed i normali flussi in entrata e in uscita dovuti all'attività ordinaria, l'IFN atteso per fine anno dovrebbe comunque non superare il valore di fine 2016.

Considerando pertanto l'indebitamento finanziario già in essere e le prospettive per il corrente esercizio non si desumono al momento criticità nella capacità del Gruppo di far fronte alle obbligazioni assunte, anche considerando la nuova emissione per il cui utilizzo sussistono 24 mesi di tempo. Gli effetti derivanti dall'impiego del nuovo strumento saranno pertanto riscontrabili solo in corrispondenza dell'attuazione delle strategie di sviluppo delineate dalla società.

Si ritiene pertanto al momento confermata la classe di rating già assegnata al Gruppo in data 11/05/2017, con la prospettiva di considerare nuovamente la posizione in base alla revisione del piano industriale.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – [www.ratingagency.cerved.com](http://www.ratingagency.cerved.com)

Analista Responsabile: Mara Cassinari – [mara.cassinari@cerved.com](mailto:mara.cassinari@cerved.com)

Presidente del Comitato di Rating: Cristina Zuddas – [cristina.zuddas@cerved.com](mailto: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.*

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 Information Solutions S.p.A.  
[ratingagency.cerved.com](http://ratingagency.cerved.com)