COMUNICAZIONE DI RATING

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

A2.2

di **COSWELL S.p.A**

Argelato (BO) – Via P. Gobetti, 4

Cerved Rating Agency in data 24/06/2019 ha confermato il rating A2.2. di Coswell S.p.A.

Prima emissione del rating: 09/05/2014

L'azione di rating scaturisce dalla pubblicazione del bilancio 2018, che ha confermato una positiva dinamica economico-reddituale e sostenibili livelli di leverage. Nel FY18 il Gruppo ha conseguito ricavi pari a 130,2 milioni di euro (+6,3% YoY), trainati dal canale Mass Market (+7,9% YoY) che ha contribuito per l'80% delle vendite realizzate. Maggiori spese promozionali e un accantonamento al fondo svalutazione crediti per 1,5 milioni di euro hanno invece penalizzato la marginalità caratteristica, con l'Ebitda Margin che si attesta al 13% (vs 14,2% del 2017) L'esercizio chiude con un risultato netto ampiamente positivo (7,9 milioni di euro) grazie all'accordo di *Patent Box* siglato dalla Capogruppo Coswell SpA che ha comportato un provento fiscale per circa 1,6 milioni di euro. Sotto il profilo finanziario, il Gruppo ha mantenuto inalterata la propria capacità di autofinanziamento: i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa hanno garantito piena copertura delle capex dell'esercizio (9,7 milioni di euro), consentendo altresì una riduzione della PFN da 34,7 milioni di euro a 32,1 milioni di euro con i ratio PFN/Ebitda e PFN/PN pari rispettivamente a 1,8x e 0,4x.

I risultati del 1Q2019 (fatturato di 36,8 milioni di euro ed Ebitda di 4,2 milioni di euro) risultano in linea con il Budget 2019, che prevede una crescita organica dei ricavi (circa 140 milioni di euro) ed un Ebitda Margin intorno al 14%. Coswell dispone di consistenti disponibilità liquide (oltre 29 milioni di euro al 31 marzo 2019), tali da coprire interamente i debiti finanziari in scadenza nel 2019 tra cui il rimborso integrale del bond emesso nel 2015, che residua per 8,1 milioni di euro e la cui scadenza è fissata per il 23 luglio 2019.

Le linee guida del nuovo Piano Industriale prevedono il consolidamento dei risultati sin qui conseguiti attraverso i principali marchi in portafoglio (Biorepair, l'Angelica, Prep) ed un rafforzamento della quota export grazie ad una riorganizzazione dell'attività distributiva sui mercati esteri, anche tramite la creazione di *joint ventures*.

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

Analista Responsabile: Roberta Donzelli – roberta.donzelli@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.