

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2

a “**ICOP Tf 5,6% Ott23 Amort Eur**”

Emesso da **I.CO.P. S.p.A. (CF: 00298880303)** – Via Silvio Pellico, n°2 – Basiliano (UD) - Italia

Cerved Rating Agency in data 23/11/2019 ha confermato il rating B1.2 assegnato al titolo di debito denominato “ICOP Tf 5,6% Ott23 Amort Eur”, ISIN: IT0005247603, ammesso alle negoziazioni sul Segmento Professionale ExtraMOT PRO del Mercato ExtraMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Prima emissione del rating: 02/05/2017

Il giudizio di rating riflette il rating assegnato all'Emittente, aggiornato da Cerved Rating Agency in data 23/11/2019

Fattori di rating relativi all'Emittente

La conferma del rating riflette il costante consolidamento della *market share*, con una crescita del Valore della Produzione (VdP) che nel triennio 2016-2018 ha registrato un CAGR del 20,3% e la contestuale conferma dei margini operativi. I risultati del primo semestre 2019 (VdP di 69,7 milioni di euro ed EBITDA Margin pari al 9,3%) risultano in linea con il Budget, che per il FY2019 prevede un trend positivo dei volumi ed una stabilità della marginalità. A fine 2018 la Posizione Finanziaria Netta (PFN) era pari a 39,1 milioni di euro (37,2 milioni di euro a fine 2017), valore che contempla debiti obbligazionari per 11,7 milioni di euro, con un rapporto PFN/EBITDA pari a 3,0x (2,8x nel 2017). Il management stima una PFN al 31/12/2019 in lieve incremento, con un probabile superamento dei *covenants* previsti dal regolamento dei prestiti obbligazionari, senza tuttavia inficiare la sostenibilità dell'indebitamento.

Rischio relativo all'emissione

L'investimento finanziario comporta un rischio di credito legato alla possibilità che l'Emittente diventi insolvente, un rischio di mercato legato alla possibilità di subire perdite a causa della variazione dei prezzi e un rischio di liquidità nel caso in cui l'investitore non riesca a liquidare rapidamente il titolo acquistato.

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- Il rating potrebbe registrare un upgrade nel caso di: (i) crescita dei volumi accompagnata da una contestuale conferma dei margini operativi; (ii) miglioramento del leverage finanziario, con PFN/PN<2,0x.
- Il rating di ICOP potrebbe registrare un downgrade nel caso di: (i) deterioramento delle marginalità conseguite; (ii) peggioramento degli indici di sostenibilità del debito, PFN/EBITDA>4,0x e/o PFN/PN>3,0x.

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

Analista Responsabile: Azzedine Bouchari – azzedine.bouchari@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 chieste 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.