

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.1

di **CNS Consorzio Nazionale Servizi Società Cooperativa**

Bologna (BO) – Viale della Cooperazione, n°3

Cerved Rating Agency in data 28/09/2020 ha confermato il rating B1.1 di CNS Consorzio Nazionale Servizi Soc. Coop.

Prima emissione del rating: 01/03/2018

Nato nel 1977, CNS è un consorzio di imprese cooperative che opera nel mercato dei servizi rivolti a grandi complessi immobiliari pubblici e privati, aree urbane e collettività. Tramite l'attività delle imprese socie eroga servizi di Facility Management, Ecologia, Energia e Manutenzioni, Pulizie, Ristorazione, Logistica, Servizi Museali, anche con la formula contrattuale del Global Service. Al 30/06/2020 conta 158 imprese associate (155 al 31/12/2019) specializzate nei principali settori dei servizi e distribuite capillarmente a livello nazionale.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating riflette: i) l'andamento del 2019 in linea con le previsioni e nel complesso finanziariamente sostenibile; ii) la reattività mostrata da CNS nel corso del 2020 a fronte della pandemia, grazie al backlog e al consistente buffer di liquidità esistente; iii) le azioni poste in essere dal Management al fine di rafforzare e presidiare i potenziali rischi emergenti dalla situazione Covid-19. Nell'esercizio in corso le associate di CNS hanno risentito di maggiori difficoltà a causa del diffondersi dell'emergenza sanitaria, influenzando il grado di autonomia finanziaria del Consorzio, che rimane comunque sostenibile. Il supporto a monte fornito dal contesto cooperativo di cui CNS è parte, rappresenta inoltre un elemento di ulteriore sostegno alla mitigazione di rischi di natura finanziaria.

Stabilità della market share e maggior presidio sulle associate – Nonostante le problematiche dovute al Covid-19 il Consorzio ha mantenuto stabilità nel proprio posizionamento di mercato, che per il 2020 si tradurrà in uno slittamento di commesse e non in una perdita effettiva di fatturato. Nel contempo ha ulteriormente rafforzato il proprio sistema di controllo al fine di rilevare potenziali rischi (*business continuity e finanziario* in primis) per sé e per le proprie consorziate, adottando le misure necessarie a minimizzare gli impatti che lo stato di attuale difficoltà potrebbe generare sulle consorziate, con particolare riferimento all'esposizione del CNS verso queste ultime in materia di anticipazioni erogate.

Mantenimento della sostenibilità economica – Nel FY19 CNS ha promosso un fatturato di 663,6 milioni di euro (vs 727 milioni del 2018, variazione attesa e legata alla conclusione della commessa SAE) comprensivo della quota consortile di 42,1 milioni di euro stabile rispetto al 2018. L'Ebitda Adj. è pari a 2,4 milioni di euro (vs 8 milioni del 2018) valore che riflette principalmente la riduzione dei ricavi oltre a maggiori oneri del personale. Il FY19 chiude con un utile netto di 151 mila euro (165 mila euro nel FY18), dopo una gestione finanziaria che conferma performance positive. A seguito degli effetti legati alla pandemia Covid-19, per il FY20 è previsto un minor fatturato dovuto sia allo slittamento di commesse all'esercizio 2021, sia alle minori performance di alcune linee di business (ristorazione e pulizia). Il backlog in essere al 31/7/2020, pari

a 1,2 miliardi di euro, conferma la capacità del Consorzio nel preservare la sostenibilità economica pur a fronte delle difficoltà emerse. In un'ottica di medio periodo, le nuove strategie delineate dal Management basate su: (i) sviluppo delle sinergie tra le consorziate al fine di conseguire economie di scala; (ii) attività di *cross selling*; (iii) erogazione di servizi altamente qualificati aggiuntivi volti a guidare le consorziate nel nuovo scenario macroeconomico, potranno generare ulteriori opportunità di business che contribuiranno a consolidare le performance economiche e finanziarie del Consorzio.

Aumento dell'effort finanziario a fronte di un adeguato buffer di liquidità - Al 31/12/2019 l'Indebitamento Finanziario Lordo (IFL), comprensivo di leasing, è pari a 68,5 milioni (84,6 milioni a fine 2018), ampiamente compensato da liquidità per 72,5 milioni comprensiva del c/c vincolato di 51,8 milioni. CNS dispone inoltre di investimenti finanziari per circa 37 milioni di euro (di cui polizze a capitalizzazione per circa 13 milioni in precedenza a garanzia di commesse e contratti). La Posizione Finanziaria Netta (PFN) a fine 2019 risulta in peggioramento (-4,0 milioni vs -13,2 milioni di fine 2018) a seguito di maggiori anticipazioni conferite alle associate rispetto all'anno precedente, oltre ad investimenti effettuati per 7,6 milioni di euro. Il maggior *effort* finanziario richiesto e che interesserà anche il 2020 porterà CNS a ridurre il proprio buffer di cassa o, più in generale a registrare un peggioramento della PFN di circa 11 milioni di euro rispetto al 2019. Sulla base delle stime del management e le valutazioni effettuate dall'Agenzia, si ritiene che la conferma di tale dinamica non influenzerà la capacità del Consorzio di far fronte alle proprie obbligazioni.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Sulla base dei risultati attesi si prevede quale scenario favorevole il mantenimento della classe di rating attribuita.
- Il rating di CNS potrebbe subire un downgrade in caso di: i) sostanziale riduzione del VdP rispetto al Budget 2020; ii) peggioramento della PFN oltre le previsioni di Budget con ratio PFN/PN >1x.

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

Analista Responsabile: Mara Cassinari – mara.cassinari@cerved.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Tiziano Caimi – tiziano.caimi@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.