

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A3.1

a **GLOBAL DISPLAY SOLUTIONS Spa**

Cornedo Vicentino (VI) – Via Tezze, n° 20

Cerved Rating Agency in data 30/12/2020 ha assegnato il rating A3.1 a Global Display Solutions Spa

Global Display Solutions (di seguito GDS, il Gruppo) è capofila di un Gruppo nato nel 2001 a seguito della fusione di due realtà attive dalla fine degli anni settanta nel campo dell'elettronica, ovvero l'azienda inglese Emco Electronics e la veneta CA & G Elettronica. GDS Spa è controllata al 100% da GDS Holding ed è riconducibile al Presidente del CdA Giovanni Cariolato. Il Gruppo, oggi presente a livello globale sia con hub produttivi (Romania, Cina e Tunisia) che con diverse filiali commerciali, si occupa della progettazione e produzione di display per applicazioni industriali, medicali, public information e digital signage, nonché di stampanti transazionali e sistemi di illuminazione a LED.

FATTORI DI RATING

Il rating A3.1 assegnato a GDS esprime i risultati complessivamente positivi realizzati nel 2020, mostrando una buona reattività rispetto alle difficoltà causate dalla pandemia grazie a: (i) linee di business diversificate e presenza geografica in costante espansione; (ii) mantenimento di un equilibrio economico finanziario che consentirà di sostenere gli obiettivi previsti per il biennio FY21-FY22; (iii) *know-how* in continua evoluzione; (iv) prospettive di fatturato 2021 già coperte con il *backlog* in essere al 30/09/2020

Risultati economici positivi ed in linea con le previsioni del Management – Il FY19 chiude con un Valore della Produzione (VdP) di 137,1 milioni di euro (in aumento del 29% rispetto al FY18) ed un EBITDA *adjusted*, in base alle analisi di Cerved Rating Agency, di 13,6 milioni di euro (11,4 milioni di euro nel FY18). Le problematiche legate all'emergenza Covid-19, nella fase di *lockdown*, non hanno avuto impatti significativi sulle attività della Società, come si evince dai risultati al 30/09/2020 che mostrano ricavi pari a 85,4 milioni di euro (escludendo la componente di una commessa a margine nullo), in crescita rispetto agli 83,4 milioni del 30/09/2019. Tali positivi risultati sono principalmente riconducibili alle *performance* del segmento OEM (VdP +40,5% rispetto ai valori al 30/09/2019), grazie alla domanda di *display* di controllo dei macchinari utilizzati per l'anestesia e nelle terapie intensive a supporto delle cure per il COVID-19. L'analisi dei dati *forecast* 2020 prevede un sostanziale mantenimento dei livelli di marginalità rispetto al 2019.

Struttura finanziaria equilibrata – Il 2019 ha confermato un sostanziale equilibrio finanziario e tenuta degli indicatori di sostenibilità, aspetto che ha permesso di affrontare più agevolmente il 2020 e le problematiche connesse. I flussi generati dalla gestione caratteristica hanno in gran parte autofinanziato CapEx per 7,9 milioni, riducendo il ricorso a nuova finanza. La PFN *adjusted* a fine 2019 è pari a 22,1 milioni (+2,08% vs 31/12/2018) ed i *ratio* PFN/EBITDA – PFN/PN (valori *adjusted*) sono rispettivamente pari a 1,48x (1,72x nel 2018) e 0,58x (0,65x nel 2018) confermando il buon grado di sostenibilità del debito mostrato dal Gruppo. Nel corso del 2019 è stato emesso un secondo minibond da 10 milioni di euro che sostituirà il preesistente in estinzione al 31/12/2020 (con il pagamento dell'ultima tranche da 4,5 milioni di euro). Nel corso del 2020 il Gruppo non si è avvalso dell'opportunità di richiedere moratorie ma, ha acceso due nuovi finanziamenti a m/l termine

(con pre-ammortamento e garantiti da MCC) per un totale di 5 milioni di euro, con l'obiettivo di finanziare i piani di sviluppo futuri. I dati *actual* al 30/09/2020 mostrano una PFN di 27,2 milioni di euro ed indici di *leverage* che, seppur in aumento, risultano sostenibili.

Risultati attesi nel FY 2020 e prospettive per l'esercizio 2021 – Il Gruppo al 13/12/2020 ha già contabilizzato un VdP di 119 milioni, con un residuo fatturabile (c.d. *hard pipeline*) entro fine esercizio di circa 10,5 milioni di euro. Per tale motivo l'Agenzia ritiene attendibili le stime formulate dal Management che prevedono per il FY 2020 il raggiungimento di una produzione prossima a 125 milioni di euro. Oltre alla domanda straordinaria di *display* legata all'emergenza sanitaria, GDS sta lavorando a importanti progetti che interesseranno l'attività del biennio FY21-FY22. Sulla base del *backlog* aggiornato al 30/09/2020, che ammonta già a 124 milioni di euro, e dal recupero di alcune commesse slittate nel corso del FY 2020 (a causa delle restrizioni governative) il fatturato previsto a Piano per il 2021 risulta già interamente coperto.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve periodo si ipotizza quale scenario positivo il mantenimento della classe di rating attribuita.
- Il rating di GDS potrebbe subire un downgrade nel caso di: i) mancato conseguimento dei risultati economici attesi per il 2021 ii) peggioramento dell'indice di *leverage* finanziario 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.