

Giovedì, 27 Ottobre 2022

**modefinance Corporate Credit Rating (Solicited) per
STAR7 S.P.A.: B1 (First issuance)**

modefinance ha pubblicato sul sito (<https://cra.modefinance.com/it/rated-companies>) il Corporate Credit Rating (Solicited) di STAR7 S.P.A. assegnando il giudizio di B1 (first issuance). L'analisi evidenzia come il soggetto abbia adeguate capacità di onorare le obbligazioni e una lieve dipendenza ad avverse e mutate condizioni economiche.

La società STAR7 S.P.A. opera nell'ambito dei servizi alle imprese dedicati alle informazioni e ai contenuti di prodotto. Dal supporto all'ingegneria di prodotto e di processo, alla creazione e gestione di contenuti tecnici e di marketing, alla traduzione, alla stampa on demand, all'esperienza virtuale: con i propri servizi, STAR7 è in grado di affiancare l'attività industriale dei clienti lungo tutto il ciclo di vita di qualunque prodotto, dalla fase di progettazione al post vendita.

Nata nel 2000 come filiale italiana della multinazionale Star Group, infatti, la Società si è costruita nel corso degli anni una propria indipendenza all'interno del settore di riferimento, grazie soprattutto all'ampia offerta di servizi connessi, che la rendono oggi uno dei principali player europei. A partire dalla fine del 2021, STAR7 ha quotato le proprie azioni presso il mercato regolamentato di Borsa Italiana.

Key Rating Assumptions

La società STAR7 S.P.A. presenta una situazione economico-finanziaria caratterizzata da un'apprezzabile patrimonializzazione, con il patrimonio netto che contribuisce al finanziamento di circa un terzo del totale degli impieghi e un indebitamento di natura finanziaria concentrato in larga parte nel medio/lungo termine. La gestione delle linee di credito appare corretta, con puntualità nei pagamenti per ciò che concerne le linee a scadenza, mentre si rivelano contenuti i livelli di utilizzato negli autoliquidanti e nelle linee a revoca. L'equilibrio finanziario appare adeguato, con indicatori di liquidità sopra l'unità, mentre da un punto di vista dinamico non si rileva un determinante impatto del circolante sulle dinamiche dei flussi di cassa. Questi ultimi evidenziano infatti una contrazione del flusso di cassa dalla gestione operativa, al netto del quale risulta in equilibrio il rapporto fra attività di finanziamento e investimenti operati. La marginalità prosegue invece il proprio percorso di costante espansione.

Il sistema di governance e controllo risulta allineato alle best practises, con il Consiglio di Amministrazione costituito da diverse figure esterne alla proprietà. Inoltre, oltre al collegio sindacale, la funzione di controllo viene supportata dall'operato di una società di revisione e di un organismo di vigilanza ex-231/2001, avente anch'esso forma collegiale. La struttura societaria appare ampia e articolata, con la Società che controlla, direttamente e indirettamente, diverse società, anche di diritto estero: il perimetro di consolidamento risulta in ogni caso facilmente identificabile.

Il posizionamento della Società, rispetto al peer group di riferimento, risulta solido in termini di dimensione; solvibilità e redditività si posizionano, invece, al di sotto del 50esimo percentile. Il peer group esprime una solida performance in termini di patrimonializzazione e redditività, mentre l'equilibrio finanziario di settore risulta adeguato.

Il contesto macroeconomico risente del clima di incertezza, costantemente allineato dalle tensioni geopolitiche e dall'elevata inflazione. Il particolare business condotto dalla Società la rende comunque poco esposta al rischio paese.

Sensitivity Analysis

Nella tabella seguente vengono riportati i fattori, le azioni o gli eventi che potrebbero portare il giudizio di rating ad un *upgrade* o ad un *downgrade* :

| Azione | Descrizione dei fattori, azioni o eventi |
|------------------|---|
| Upgrade | <ul style="list-style-type: none"> • Progressiva riduzione del financial leverage; • Continua l'espansione della marginalità; • Superamento della fase di incertezza, con benefici per la crescita economica. <p>Se queste condizioni si verificassero, il rating potrebbe aumentare fino a A3-.</p> |
| Downgrade | <ul style="list-style-type: none"> • Eccessivo aumento dell'indebitamento di natura finanziaria; • Si riscontra squilibrio lungo i flussi di cassa; • La crescita economica viene vanificata dalla persistente incertezza. <p>Se questi fattori si verificassero, potremmo avere un downgrade del rating fino a B2+.</p> |

IMPORTANTE

Il presente Corporate Credit Rating è pubblicato da modefinance secondo il regolamento EU N. 1060/2009 e seguenti emendamenti.

Il presente rating è sollecitato ed è basato su informazioni sia pubbliche che private. La società valutata e/o le parti correlate hanno fornito tutte le informazioni private utilizzate nel presente documento. modefinance ha avuto accesso ad alcuni documenti ed informazioni finanziarie private e riservate della società analizzata e/o di parti correlate. I rating sollecitati e non sollecitati emessi da modefinance sono comparabili in termini di qualità, poiché lo status di sollecitazione non ha alcun effetto sulle metodologie utilizzate. Per avere informazioni più dettagliate si faccia riferimento al seguente link: <https://cra.modefinance.com/it>

Il presente Corporate Credit Rating è stato emesso sulla base della Metodologia MORE 2.0 e Metodologia MORE 1.0. Per informazioni sui tassi storici di default dei Corporate Credit Rating si faccia riferimento a ESMA Central Repository al seguente link <https://cerep.esma.europa.eu/cerep-web/> e alla piattaforma europea dell'ESMA. https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_radar.

modefinance adotta la seguente definizione di default: impresa in fallimento, in liquidazione non volontaria, in amministrazione controllata, o che risulta insolvente rispetto a un impegno finanziario scaduto.

La qualità delle informazioni disponibili per la valutazione del rating della società analizzata è stata giudicata da modefinance come soddisfacente.

In conformità al Regolamento sulle agenzie di rating del credito, il presente rating è stato trasmesso alla società oggetto di valutazione prima della sua pubblicazione, in modo tale da poter dar modo alla stessa di identificare eventuali errori materiali contenuti nel report.

Non sono state effettuate modifiche in seguito alla conclusione del processo di notifica.

L'entità valutata non è un acquirente di servizi ausiliari forniti da modefinance (software per il rischio di credito).

Il presente rating è emesso da modefinance in modo indipendente. Gli analisti, membri del rating team coinvolti nel processo, modefinance Srl, i membri del consiglio di amministrazione e i soci non presentano conflitti di interesse, né reali né potenziali, con la società oggetto di valutazione o con terze parti collegate. Qualora nel futuro emergesse

un potenziale conflitto di interessi in relazione alle persone riportate sopra, modefinance provvederà a riportare le informazioni necessarie e se necessario, procederà a ritirare il rating.

Il presente rating del credito rappresenta un parere di modefinance sullo stato di salute generale della società oggetto di valutazione ed è opportuno farvi affidamento entro certi limiti. Il rating emesso è soggetto a monitoraggio e revisione fino al suo ritiro.

Contatti:

Head Analyst - Christian Raimondo, Rating Analyst
christian.raimondo@modefinance.com

Responsible for Rating Approval - Pinar Dilek, Rating Process Manager
pinar.dilek@modefinance.com