

Giovedì, 10 Ottobre 2024

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

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+ (Upgrade). L'analisi evidenzia come il soggetto presenti una situazione adeguata, risultando in grado di poter fronteggiare avverse condizioni economiche nel medio e nel lungo periodo.

La società STAR7 S.P.A. opera nell'ambito dei servizi alle imprese dedicati alle informazioni e ai contenuti di prodotto. Offre un ampio ventaglio di soluzioni integrate, dal supporto all'ingegneria di prodotto e di processo, alla creazione e gestione di contenuti tecnici e di marketing, oltre che servizi di traduzione, stampa on demand ed esperienze virtuali. Grazie a questi servizi, STAR7 S.P.A. è in grado di supportare i propri clienti lungo l'intero ciclo di vita dei loro prodotti, dalla progettazione fino al post-vendita. Fondata nel 2000 come filiale italiana della multinazionale Star Group, la Società ha acquisito nel tempo una propria indipendenza all'interno del settore di riferimento, distinguendosi per l'ampiezza e la qualità dei servizi offerti e divenendo uno dei principali attori europei del settore. A partire dalla fine del 2021, STAR7 S.P.A. ha quotato le proprie azioni sul mercato regolamentato di Borsa Italiana.

Key Rating Assumptions

La Società presenta una situazione economico-finanziaria soddisfacente, caratterizzata sotto il profilo della solvibilità da un adeguato equilibrio patrimoniale e da una buona sostenibilità dell'esposizione finanziaria. La gestione operativa, al netto dell'espansione del circolante legata alla crescita del volume d'affari, ha confermato la propria capacità di generare nuova liquidità e ciò ha contribuito al mantenimento di un corretto equilibrio finanziario. Nel FY23 i ricavi delle vendite sono cresciuti di oltre il 25%, mentre alcune temporanee inefficienze operative hanno causato una leggera flessione dei margini operativi, senza però compromettere la redditività complessiva della Società, che si è mantenuta ampiamente sufficiente. Nei primi sei mesi del 2024, la Società ha registrato un incremento significativo sia del fatturato che dei margini operativi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, riuscendo al contempo a ridurre la propria esposizione finanziaria. La gestione delle linee di credito si è dimostrata ottimale.

Il sistema di governance e controllo si conferma allineato alle best practices, mentre la struttura societaria risulta articolata, ma coerente con la crescente espansione internazionale del Gruppo. Guardando al posizionamento della Società rispetto al peer group di riferimento, possiamo notare come essa presenti un posizionamento molto elevato in termini di fatturato, confermandosi come uno dei principali player del settore di riferimento. Per quanto concerne la solvibilità, il posizionamento ottenuto risulta ancora inferiore ai livelli mediani nonostante il progressivo rafforzamento degli indicatori di leverage e di financial leverage. Inferiore ai valori mediani anche la redditività, che sconta la lieve contrazione del ROE registrata nel FY23. Il peer group di riferimento presenta livelli di solvibilità e redditività complessivamente adeguati, nonché una corretta gestione del rapporto tra fonti e impieghi a breve termine.

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"> • Significativo ridimensionamento dell'esposizione finanziaria, con conseguente miglioramento dell'indice di sostenibilità del debito; • Incremento dei margini operativi, tale da portare ad un buon miglioramento nel rapporto tra MOL e ricavi delle vendite e negli indicatori di redditività; • Miglioramento del contesto geopolitico internazionale, attualmente caratterizzato da forti tensioni e potenziali allargamenti dei conflitti già in essere. <p>Se queste condizioni si verificassero, il rating potrebbe aumentare fino a A3-.</p>
Downgrade	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento dell'esposizione finanziaria o riduzione della marginalità tali da avvicinare il rapporto PFN/MOL alla soglia di criticità (5x); • Indebolimento nei principali indicatori di redditività; • Le buone prospettive di miglioramento della situazione economico-finanziaria emerse nella semestrale al 30/06/2024 non trovano conferma al termine dell'esercizio 2024; • Peggioramento della situazione geopolitica globale associata a scarse prospettive di miglioramento delle attuali condizioni macro-economiche italiane ed internazionali. <p>Se questi fattori si verificheranno, potremmo avere un downgrade del rating a B1-.</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://registers.esma.europa.eu/cerep-publication/> 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.

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 – Stefano Chirsich, Rating Analyst
stefano.chirsich@modefinance.com

Assistant Analyst – Fabio Politelli, Rating Analyst
fabio.politelli@modefinance.com

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