

## COMUNICAZIONE DI RATING

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

**S-3**

a **“Minibond Short Term Plissè S.p.A. 2,5% - 31.10.2019 Callable - Secured”**

Emesso da **Plissè S.p.A. (CF: 02155600287)** – Via Ghebo, 1 – Piombino Dese (PD) - Italia

Cerved Rating Agency in data 21.12.2018 ha assegnato il rating S-3 al titolo di debito denominato “Minibond Short Term Plissè S.p.A. 2,5% - 31.10.2019 Callable – Secured”, ISIN: IT0005349367, ammesso alle negoziazioni sul Segmento Professionale ExtraMOT PRO del Mercato ExtraMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Il rating assegnato all'emissione *secured* riflette il rating B1.2 relativo all'Emittente Impresa emesso da Cerved Rating Agency il 21.12.2018.

*Plissè S.p.A. (di seguito Plissè o la Società) è attiva nel settore dell'abbigliamento femminile di fascia medio alta. Nasce nel 1988 dall'unione dell'esperienza imprenditoriale di Paolo Mason e dal know-how stilistico di Morena Bragagnolo, che detengono rispettivamente il 60% e il 40% della società.*

Di seguito le caratteristiche principali dell'emissione:

Tipologia strumento finanziario:	prestito obbligazionario
Data di emissione:	31/10/2018
Data di godimento:	31/10/2018
Data di scadenza:	31/10/2019
Importo di emissione:	Euro 750.000
Tasso di interesse:	2,5% semplice su base annua rapportato a periodo
Data pagamento cedola:	A scadenza
Modalità di rimborso	31/10/2019

### **Finalità dell'emissione**

L'emissione dello strumento in oggetto ha come finalità quella sostenere il fabbisogno del capitale circolante netto.

### **Principali risultati economico-finanziari**

Plissè ha mantenuto nel periodo 2015-2018 un trend in crescita dei ricavi del 10,6% CAGR, con un EBITDA margin adj medio del 9,5%. Nei dati di *pre-closing* relativi al FY18 (1/11/2017-31/10/2018) i ricavi della società si attestano a 22,3 milioni, in aumento del 20% rispetto all'esercizio precedente, principalmente per effetto dei maggiori volumi di vendita effettuati nel mercato estero (soprattutto USA e Russia) che attualmente rappresenta circa il 55% del fatturato della società (49,5% nel FY17). L'EBITDA adj, al netto della svalutazione crediti e dei canoni di leasing è pari a 2,5 milioni con un EBITDA margin adj pari al 10,6% (8,8% nel FY17). Al 31/10/2018 la posizione finanziaria netta adj, comprensiva del debito per leasing, è pari a 11,8 milioni e comprende 1,6 milioni di liquidità. L'indebitamento finanziario verso banche ammonta a 13 milioni (12,6 milioni al 31/10/2017) in aumento nella composizione a breve termine in quanto comprensivo del bond *short term* di 500 mila euro emesso il 31/10/2018. La struttura patrimoniale di Plissè ha beneficiato nel FY18

dell'aumento di capitale sociale a 3 milioni (di cui 1,5 milioni di conversione riserve) contribuendo al miglioramento del ratio PFN adj/PN da 1,92x a 1,65x. Il *leverage* finanziario, seppur ancora importante al 31/10/2018, risulta in miglioramento rispetto all'esercizio precedente, con un indice PFN adj/EBITDA adj pari a 4,66x (6,82x al 31/10/2017), ritenuto comunque sostenibile. Per il FY19 si prevede un consolidamento del trend in crescita del fatturato intorno al 10% con un ulteriore incremento dei margini derivanti dalle strategie commerciali adottate e con l'avvio del canale e-commerce che andrà ad affiancarsi a quello tradizionale retail. Il Cash Flow Operativo Netto (CFON) di Plissé è positivo ed in miglioramento nel FY18 attestandosi a 1,4 milioni. Il cash flow generato dall'attività operativa, ha consentito un'adeguata copertura del fabbisogno legato alla gestione del circolante e degli investimenti sostenuti nell'anno (tra cui l'implementazione della piattaforma delle vendite online), come testimoniato da un Free Cash Flow (FCF) pari a 0,6 milioni. Per il FY19 si prevedono flussi di cassa positivi.

### **Fattori di rischio**

- ***Rischio relativo all'Emittente***

La società prevede di rimborsare il prestito e i relativi interessi tramite i flussi generati dall'attività caratteristica. In tale ottica si segnala la strategia commerciale intrapresa dalla società volta alla diversificazione dei canali distributivi e dei mercati serviti, che favoriscono lo sviluppo del business valorizzando il posizionamento competitivo anche attraverso il *know how* stilistico sviluppato internamente.

- ***Rischio finanziario relativo all'Emittente***

La tipicità del business in cui opera la Società comporta una rischiosità implicita nella gestione degli incassi e dei pagamenti adeguatamente fronteggiata mediante l'utilizzo di copertura assicurativa sul credito e il ricorso al factoring pro soluto. La diversificazione delle fonti di finanziamento sinora adottate hanno consentito fin qui di mitigare il rischio di liquidità.

- ***Rischio relativo all'emissione***

La presenza delle garanzie da parte di Neafidi, Cofiter e Ascomfidi Nord-Ovest per l'intero importo nominale, limita il rischio di insolvenza dell'emittente.

### **Sensibilità di rating (Rating sensitivities)**

- Il miglioramento del rating sull'Emittente potrebbe comportare un upgrade del rating sull'emissione
- Un deterioramento del *leverage* finanziario dell'emittente o il sopraggiungere di eventi negativi tali da compromettere il livello di performance attuale, potrebbero comportare un downgrade della classe di rating attribuita.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – [www.ratingagency.cerved.com](http://www.ratingagency.cerved.com)

Analista Responsabile: Valentina Troiani – [valentina.troiani@cerved.com](mailto:valentina.troiani@cerved.com)

Presidente del Comitato di Rating: Cristina Zuddas – [cristina.zuddas@cerved.com](mailto: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.*