

## COMUNICAZIONE DI RATING

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

**A3.1**

di **I.CO.P. S.p.A. Società Benefit**

Basiliano (UD) – Via Silvio Pellico 2 – Italia

Cerved Rating Agency in data 24/10/2024 ha confermato il rating A3.1 di I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Prima emissione del rating: 28/11/2016

La conferma del rating A3.1 riflette la pubblicazione dei risultati semestrali del Gruppo, la quotazione della capogruppo I.CO.P. S.p.A. Società Benefit sul mercato *Euronext Growth Milan* avvenuta il 23 luglio 2024, nonché le aspettative di crescita per volumi ed EBITDA nel FY24, anche in virtù del consistente *backlog* in essere, con contestuale miglioramento atteso dell'assetto finanziario e patrimoniale a Dic24.

Nel corso del 1H24 il Gruppo I.CO.P. ha evidenziato una positiva evoluzione dei risultati economici registrando un Valore della Produzione (VdP) pari a 78,6 mln (49,7 mln nel 1H23) e un EBITDA *adjusted* CRA (comprensivo di accantonamento a FSC) pari a 16,6 mln (7,0 mln nel 1H23). Tale trend riflette le positive performance di tutti i settori che costituiscono il *core business* del Gruppo (ingegneria del sottosuolo, fondazioni speciali, *microtunneling*), con previsione di un'ulteriore importante crescita nel 2H24 tale da consentire il rispetto delle previsioni di Budget FY24 (VdP superiore a 200,0 mln di euro ed EBITDA di ca. 40,0 mln). Sotto il profilo finanziario, in linea con l'evoluzione del business, al 30/06/2024 si registra una Posizione Finanziaria Netta (PFN) pari a 40,5 mln, in incremento rispetto al valore di Dic23 ma con indici di *leverage* stabili (PFN/EBITDA adj CRA LTM 2,0x e PFN/PN 0,8x). Le stime per Dic24 indicano un sensibile ulteriore rafforzamento della dotazione patrimoniale con una contestuale riduzione della PFN, anche grazie alle risorse raccolte nel mese di luglio in sede di IPO (aumento di capitale per complessivi 29,9 mln di euro).

In un'ottica di medio termine i proventi derivanti dalla quotazione saranno destinati a supportare lo sviluppo di I.CO.P., consolidando la presenza in mercati già presidiati (in particolare il Nord Europa) e favorendo la diversificazione del business con l'ingresso in quello nordamericano tramite operazioni di M&A. Le previsioni indicano una prosecuzione del miglioramento tanto del VdP quanto dell'EBITDA, supportate anche da un portafoglio ordini attualmente pari a ca. 900 mln di euro e potenzialmente superiore a 1,0 mld di euro grazie alle commesse in *pipeline* (i.e. lavori di potenziamento delle infrastrutture del Porto di Trieste).

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – <https://ratingagency.cerved.com>

Analista Responsabile: Roberta Donzelli – [roberta.donzelli@cerved.com](mailto:roberta.donzelli@cerved.com)

Vice Presidente del Comitato di Rating: Elena Pellegrini – [elena.pellegrini@cerved.com](mailto:elena.pellegrini@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.*