

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2di **COELMO S.p.A.**

Acerra (NA) – Via delle Industrie, 278

Cerved Rating Agency in 06/02/2025 ha confermato il rating B1.2 di COELMO S.p.A.

Prima emissione del rating: 05/04/2019

La *rating action* scaturisce dall'avvenuta emissione, a dicembre 2024, di un *basket bond* ("€1.500.000,00 – Tasso variabile con scadenza 2032", ISIN: IT0005626863), rientrante nel "Progetto Basket Bond Regione Campania", dall'importo di 1,5 mln e con scadenza prevista nel febbraio 2032 (rimborso con rate semestrali a partire da febbraio 2026). Gli introiti dell'emissione, unitamente al ricorso a due nuovi finanziamenti MLT (per complessivi 3,6 mln) e ad un crescente tiraggio delle *short term facilities*, vanno a supportare il maggior fabbisogno finanziario connesso al *working capital* (già nel corso del 1H24-25, chiuso al 30 settembre 2024, si è registrato un incremento del Capitale Circolante Netto tale da andare ad assorbire risorse per quasi 9 mln di euro). Ne consegue una PFN adj al 30/09/2024 di poco inferiore a 19,0 mln (12,9 mln al 31/03/2024), con un livello di *leverage* comunque in lieve contrazione e in linea con la classe di solvibilità assegnata (PFN adj/EBITDA adj ≈ 2,8x; 3,1x al 31/03/2024). Per marzo 2025 viene preventivata una PFN allineata al valore di chiusura del primo semestre (≈ 18 mln) con un *leverage ratio* PFN adj/EBITDA adj sempre nell'intorno del 3,0x.

Il management conferma i *target* economici delineati per l'esercizio in corso (in chiusura al 31 marzo 2025), con un Valore della Produzione (VdP) nell'intorno dei 60 mln di euro (+20% circa YoY) e con una marginalità in contestuale miglioramento a fronte di: (i) un efficientamento produttivo; (ii) un effetto mix favorevole (con un crescente peso delle soluzioni *customizzate* caratterizzate da maggiore valore aggiunto); (iii) un'ottimizzazione degli approvvigionamenti. Secondo l'opinione dell'Agenzia, i dati relativi al 1H24-25 (VdP di 30,2 mln con un EBITDA margin adj superiore all'11%) e la contestuale presenza di un *backlog* capiente (attualmente quantificato in circa 43 mln di euro) lasciano presupporre il conseguimento di tali obiettivi.

Per il FY25-26 il management prevede un VdP normalizzato nell'ordine di ca. 55-58 mln di euro, a valle del completamento della commessa pluriennale nell'ambito "Oil&Gas" su cui la Società ha lavorato nell'ultimo biennio, con un contestuale mantenimento di una marginalità in doppia cifra (EBITDA margin adj ≈ 10%). In assenza di particolari investimenti e a fronte di una gestione del circolante che dovrebbe beneficiare del completamento della menzionata commessa, viene ipotizzato il mantenimento di un livello di *leverage* sostenibile e allineato all'attuale profilo di rischio.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – <https://ratingagency.cerved.com>Analista Responsabile: Tiziano Caimi – tiziano.caimi@cerved.comVice Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – roberta.donzelli@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.