

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2

a **“€1.500.000,00 – Tasso variabile con scadenza 2032”**

emesso da **COELMO S.p.A. (C.F. 00339140618)** – Via delle Industrie, 278 – Acerra (NA) - Italia

Cerved Rating Agency in data 06/02/2025 ha assegnato il rating B1.2 al titolo di debito denominato “€1.500.000,00 – Tasso variabile con scadenza 2032”, ISIN: IT0005626863, rientrante nel “Progetto Basket Bond Regione Campania” promosso dalla Regione Campania e rivolto alle PMI operanti nella Regione.

Il rating assegnato all'emissione *senior unsecured*, interamente sottoscritta da Basket Bond Campania 2023 S.r.l. e assistita da garanzia pubblica sotto forma di *cash collateral* concessa da Sviluppo Campania, riflette il rating B1.2 dell'Emittente COELMO S.p.A. aggiornato da Cerved Rating Agency in data 06/02/2025.

COELMO S.p.A. (di seguito COELMO o la Società), acronimo di Costruzioni Elettromeccaniche Monsurro, opera sin dagli anni '40 nella progettazione, costruzione vendita, installazione ed assistenza tecnica di Gruppi Elettrogeni marini ed industriali, settore nel quale ha consolidato un valido posizionamento su scala internazionale. La società è operativa ad Acerra (NA) con tre stabilimenti produttivi, a Dubai, negli Emirati Arabi Uniti, mediante una propria branch, mentre è in via di costituzione una joint venture in Arabia Saudita. Da sempre riconducibile alla famiglia fondatrice (oggi alla terza generazione), la Società è dotata di un Capitale Sociale pari a 6.950.433 euro (invariato negli ultimi anni); il pacchetto azionario è equamente suddiviso tra Marco (AD) e Jacopo MONSURRO' (Consigliere). COELMO è contraddistinta da un “Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo” conforme ai dettami dal D.Lgs. 231/2001. I due soci, oltre ad essere membri del C.d.A., ricoprono anche ruoli gestionali apicali in azienda; nel corso degli anni è stata altresì attuata una crescente managerializzazione della governance, con l'inserimento di figure chiave che coadiuvano gli amministratori nella gestione delle singole funzioni aziendali. La Società ha implementato un percorso strategico in ambito ESG, con l'obiettivo di integrare la sostenibilità nel proprio modello di business e nell'operatività quotidiana (redige da diversi esercizi un Bilancio di Sostenibilità oltre ad avere conseguito un rating ESG in classe AA).

Regolamento dell'emissione

Tipologia strumento finanziario:	senior unsecured bond
Data di emissione:	17 dicembre 2024
Data di godimento:	17 dicembre 2024
Data di scadenza:	febbraio 2032
Importo di emissione:	€ 1.500.000,00
Tasso di interesse:	maggiore tra: (i) 0 % e (ii) l'Euribor 6 Mesi, maggiorato di 245 punti base (2,45%)
Data pagamento cedola:	semestrale a partire da agosto 2025
Modalità di rimborso	rate semestrali a partire da febbraio 2026

Finalità dell'emissione

L'emissione dello strumento obbligazionario in oggetto ha come finalità il supporto del *working capital*.

Fattori di rating relativi all'Emittente

Andamento economico nel FY24-25 allineato alle prospettive di Budget - 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.

Mantenimento di un livello di leverage sostenibile - Gli introiti dell'emissione in oggetto, 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 $\approx 2,8x$; $3,1x$ 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 nell'intorno del $3,0x$.

Risultati attesi per l'esercizio 2025-2026 - 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 $\approx 10\%$). 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.

Rischi relativi all'emissione

L'investimento finanziario comporta un rischio di credito legato alla possibilità che l'Emittente diventi insolvente, un rischio di mercato legato alla possibilità di subire perdite a causa della variazione dei prezzi e un rischio di liquidità nel caso in cui l'investitore non riesca a liquidare rapidamente il titolo acquistato.

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- Il miglioramento del merito creditizio dell'Emittente potrebbe comportare un *upgrade* del rating sul titolo.
- Il deterioramento delle *performance* dell'Emittente potrebbe portare ad un *downgrade* del rating dell'emissione.

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

Analista Responsabile: Tiziano Caimi – tiziano.caimi@cerved.com

Vice 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.