

COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

B1.1

il rating pubblico di **I.C.E.L. - Industria Conduttori Elettrici Lugo S.c.p.a.**

Lugo (RA) – Via Evangelista Torricelli, n°4/6

Cerved Rating Agency in data 17/02/2024 ha modificato il rating di I.C.E.L. - Industria Conduttori Elettrici Lugo S.c.p.a. da B1.2 a B1.1

Prima emissione del rating: 02/07/2021

L'upgrade del rating riflette: i) i risultati economico-finanziari consolidati conseguiti nel FY23 (dati *pre-closing*), in linea con i dati *actual* 1H23, nonostante i danni subiti dall'alluvione nel maggio 2023; ii) le favorevoli previsioni per il FY24 con ricavi indicati in crescita a fronte di un consolidamento dei livelli di marginalità. Secondo le stime del management a fine 2024 è atteso il mantenimento di un livello di *leverage* sostenibile, allineato all'attuale profilo di rischio.

Il Gruppo ICEL fa registrare nel 1H23 ricavi consolidati pari a 190,0 milioni di euro (206,9 nel 1H22), trend correlato principalmente al fermo produttivo di 15 giorni a seguito dell'alluvione che ha colpito la sede di Lugo (RA) nel maggio 2023. Nello specifico, il Gruppo ha subito una perdita di fatturato per 20 milioni di euro circa, in parte recuperata attraverso l'apertura degli stabilimenti anche nei giorni precedentemente concordati come chiusure collettive. Tuttavia, l'EBITDA margin nel primo semestre 2023 si attesta a 4,8% (4,1% nel 1H22) beneficiando della minore incidenza dei costi di approvvigionamento. Lato finanziario al 30/06/2023 emerge una Posizione Finanziaria Netta (PFN) pari a 38,2 milioni (21,8 milioni a fine 2022), trend che riflette: i) un maggior assorbimento del *working capital*, determinato dal minor ricorso alla cessione dei crediti pro-soluto nei primi sei mesi dell'esercizio e dall'incremento del magazzino; ii) Capex per 2,5 milioni.

Secondo i dati *pre-closing*, il Gruppo avrebbe chiuso il FY23 con un EBITDA margin prossimo a 5% (4,4% nel FY22), superiore alle previsioni delineate dal management, a fronte di un volume affaristico allineato all'esercizio precedente (367,5 milioni di euro). Nonostante gli impatti dell'alluvione, le performance economiche tengono conto di: i) una maggior penetrazione nei mercati esteri (Nord ed Est Europa e Libia); ii) i benefici derivanti dall'avvio dei progetti legati al P.N.R.R.. Dal punto di vista finanziario il Gruppo evidenzia al 31/12/2023 una PFN in contrazione a 19,8 milioni (non comprensivi di investimenti finanziari per 0,8 milioni) rispetto ai 21,8 milioni di fine 2022, trend correlato alla confermata capacità del Gruppo di generare flussi di cassa operativi, in linea con il biennio 2021/2022, grazie a un miglioramento della marginalità nel corso dell'esercizio e ad un ciclo monetario storicamente favorevole. Il Gruppo nel FY23 ha acceso finanziamenti per complessivi 13,0 milioni (a fronte di rimborsi per 6,6 milioni) a supporto degli investimenti attuati (7,0 milioni circa).

Con riferimento all'esercizio in corso (FY24) viene preventivato, a livello consolidato, una crescita dei ricavi a 440,0 milioni di euro circa, nonché un consolidamento dei margini, obiettivi ritenuti conseguibili dall'Agenzia. La crescita affaristica sarà trainata dall'ulteriore espansione delle vendite di Icel S.c.p.a. sui mercati internazionali, nonché dal robusto *backlog* di Alfa Trafili (100 milioni circa con visibilità sino al 2028) relativo alle commesse con i clienti Terna e RFI. Gli indirizzi strategici per il breve-medio termine prevedono: i) lo sviluppo di nuovi prodotti (cavi per gallerie ferroviarie e stradali) al fine di cogliere le opportunità legate agli investimenti infrastrutturali previsti con le risorse del P.N.R.R.; ii) la focalizzazione su tematiche ambientali, introducendo i materiali riciclati, in linea con le nuove normative di settore. Nel FY24 il Gruppo stima

Cerved Rating Agency S.p.A. u.s. Via dell'Unione Europea, 6A-6B - 20097 San Donato Milanese (MI) - Tel. +39 02 77541

Capitale Sociale: € 150.000,00 - R.E.A. 2026783 - C.F. e P.I. IT08445940961 - Società diretta e coordinata da Cerved Group S.p.A.
ratingagency.cerved.com

Capex per 9,0 milioni circa finalizzate ad incrementare la capacità produttiva a supporto dello sviluppo del business, nonché all'efficientamento energetico. In ordine alla PFN, non sono attese significative variazioni rispetto al dato di fine 2023, previsione che contribuirà al mantenimento dell'attuale profilo di rischio ($PFN/EBITDA \leq 2,0x$ e $PFN/PN \leq 1,0x$).

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – www.ratingagency.cerved.com

Analista Responsabile: Carmela Miranda – carmela.miranda@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.