

RATING PUBBLICO

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A3.1 di Sime Partecipazioni S.p.A.

Vaiano Cremasco (CR) - Via Nelson Mandela, n°1

Cerved Rating Agency in data 25/09/2025 ha confermato il rating A3.1 di Sime Partecipazioni S.p.A.

Prima emissione del rating: 04/04/2020

Sime Partecipazioni S.p.A. (di seguito, Sime o la Società), in essere dal 1982, è a capo di un Gruppo attivo nel comparto energetico con un significativo livello di diversificazione. Opera infatti nella: (i) vendita di gas e power ad utenza finale domestica e business con Simecom S.r.l.; (ii) progettazione, realizzazione e gestione di soluzioni energetiche integrate (i.e. impianti di cogenerazione a gas) per clienti industriali attraverso Sime Energia S.r.l; (iii) gestione dell'impianto di teleriscaldamento di Zola Predosa/BO con Zola Predosa Teleriscaldamento S.r.l. (ZPT); (iv) distribuzione di gas con Società Impianti Metano S.r.l. - SIM; (v) installazione di pannelli fotovoltaici perlopiù a clientela retail attraverso la newco Soladria Energia S.r.l. (costituita nel 2024 per rilevare ramo d'azienda di preesistente azienda riconducibile a terzi con lo scopo anche di realizzare sinergie con Simecom e Sime Energia); (vi) costruzione e gestione di impianti fotovoltaici, con Sime Solar S.r.l. (acquisita interamente a febbraio 2025) al fine di limitare il rischio di dipendenza dal mercato e dalla volatilità dei prezzi da parte di Simecom.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating riflette: (i) la positiva performance economico-finanziaria di Gruppo nel FY24, caratterizzata da un sensibile incremento della marginalità e da un solido equilibrio finanziario; (ii) la stabilità dei risultati infra-annuali del 1H25, con un EBITDA consolidato in linea con il 1H24 e un assetto finanziario equilibrato; (iii) la normalizzazione attesa dei risultati della BU Vendita nel FY25, dopo i significativi tassi di crescita osservati nel biennio FY23-24; (iv) le importanti progettualità in corso relativamente alla diversificazione nel segmento di produzione di energia da impianti rinnovabili. L'Agenzia non stima variazioni del profilo di rischio del Gruppo nell'arco dei prossimi 12 mesi.

Ulteriore miglioramento della marginalità ed assetto finanziario equilibrato nel FY24 - Nel FY24 il Gruppo ha registrato: (i) ricavi pari a 283,7 mln, in crescita rispetto al FY23 (+28,6 mln YoY; +11,2% YoY), principalmente in virtù dei maggiori volumi della BU Vendita sia sul segmento gas (+17,3 MSmc) che sul *power* (+34,0 GWh); (ii) un EBITDA in sensibile aumento a 46,4 mln (31,0 mln nel FY23), derivante da una positiva evoluzione dei livelli di marginalità trasversale su tutte le BU. In particolare: (i) la BU Vendita, tramite la controllata Simecom, ha rilevato un EBITDA di ca 30 mln (+12,0 mln YoY), in relazione all'ampliamento del portafoglio clienti; (ii) la BU Produzione ha evidenziato uno sviluppo nella redditività di Sime Energia (EBITDA +0,9 mln YoY), per effetto dell'entrata a regime dei nuovi impianti, e una sostanziale continuità nei risultati di ZPT (EBITDA stabile nell'ordine di 1,0-1,5 mln); (iii) la BU Distribuzione ha generato un EBITDA di 5,4 mln (+2,5 mln YoY), grazie all'incremento dal 5,6% al 6,5% del tasso di remunerazione del capitale investito (WACC) deliberato da ARERA. L'esercizio si chiude con un utile netto consolidato pari a 26,2 mln (13,0 mln nel FY23). Il marcato miglioramento della marginalità unitamente ad una strutturata gestione del capitale circolante ha determinato un Cash Flow Operativo Netto (CFON) positivo per 43,9 mln (42,6 mln nel FY23), in grado di auto-finanziare gli investimenti di periodo (ca 25 mln), riferibili prevalentemente ad interventi di ampliamento e ammodernamento della rete di distribuzione



RATING PUBBLICO

e ai progetti relativi agli impianti di cogenerazione e teleriscaldamento. Alla luce di tali dinamiche, la Posizione Finanziaria Netta (PFN) consolidata a Dic24 è risultata pari a 7,2 mln (21,4 mln a Dic23), con indice di *leverage* PFN / EBITDA in miglioramento a 0,2x (0,7x a Dic23).

Stabilità della performance economico-finanziaria di Gruppo nel 1H25 – I risultati consolidati gestionali del 1H25 riflettono un EBITDA di Gruppo sostanzialmente in linea con il 1H24 (nell'ordine dei 27 mln), frutto tuttavia di dinamiche differenti nelle diverse BU. Nello specifico: (i) la BU Vendita ha evidenziato segnali di rallentamento, dopo la crescita straordinaria del biennio FY23-24, con un EBITDA in flessione (-3,3 mln YoY), a causa della maggior competitività di mercato, del riconoscimento di maggiori provvigioni agli agenti e del calo dei volumi gas (-10,4 MSmc vs 1H24); (ii) la BU Produzione e la BU Distribuzione riportano un'evoluzione positiva della marginalità (EBITDA crescenti rispettivamente +0,3 mln YoY e +1,9 mln YoY). Positivo anche il contributo di Soladria Energia, con un EBITDA del semestre pari a 1,3 mln. Sotto il profilo finanziario, si conferma un assetto equilibrato, con una PFN a Giu25 cash positive per 9,5 mln (cash positive per 8,5 mln a Giu24).

Linee guida strategiche e prospettive di medio termine - Le previsioni del Management per la BU Vendita nel 2H25 confermano la prosecuzione dei trend osservati nella prima metà dell'esercizio, con livelli di marginalità stimati in calo (EBITDA ~27 mln), per effetto di un progressivo adeguamento delle tariffe alle attuali condizioni di mercato e una flessione dei volumi di vendita, sia sul power (-11 GWh YoY) che sul gas (-27 MSmc YoY). In relazione alle altre BU, è previsto: (i) per la BU Produzione, il prosieguo della crescita dei volumi di produzione per Sime Energia, con impatti positivi sulla profittabilità (EBITDA target ~10 mln), a fronte di risultati di ZPT previsti, in buona sostanza, stabili; (ii) per la BU Distribuzione, un EBITDA in ridimensionamento a ca 4 mln, in ragione della riduzione deliberata nel 2025 dall'ARERA del WACC al 5,9%; in relazione a tale BU, si precisa che sono al vaglio del Management operazioni di carattere straordinario, che potrebbero definirsi entro la fine dell'anno; (iii) per Soladria Energia, un EBITDA in un range compreso tra 1,5 e 2,0 mln. In merito alle Capex, il Management ipotizza: (i) un cospicuo piano investimenti per Sime Energia (> 50 mln), da svilupparsi nei prossimi anni; (ii) su Sime Solar, investimenti in cinque impianti fotovoltaici, con entrata a regime tra il 2026 e il 2027, da finanziarsi per ca il 70% tramite nuova finanza bancaria e per il residuo 30% tramite Equity; a tendere, il Management assume una produzione annua nell'ordine di 50 GWh, con EBITDA recurring stimato tra i 3,5 e i 4,0 mln. Cerved Rating Agency ritiene che la maggior competitività settoriale unitamente alle importanti progettualità in corso potrebbero determinare un incremento dell'esposizione finanziaria netta, senza tuttavia pregiudicare l'equilibrio finanziario del Gruppo.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si prevede il mantenimento dell'attuale classe di rating.
- Il rating di Sime Partecipazioni S.p.A. potrebbe registrare un downgrade nel caso di: (i) mancato raggiungimento dei risultati economici previsti per il FY25; (ii) peggioramento della capacità di generare flussi di cassa, con significativo impatto sul livello di indebitamento finanziario netto.

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

Analista Responsabile: Francesca Tucci - francesca.tucci@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.