

## COMUNICAZIONE DI RATING

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

**B1.2**  
a **OPTEC S.p.A.**

Novara – Via Scavini, 2/A

Cerved Rating Agency in data 02/02/2026 ha assegnato il rating B1.2 a Optec S.p.A.

*Optec S.p.A. (di seguito "Optec", "la Società"), fondata nel 1985, è specializzata nella progettazione, nello sviluppo e nella produzione di sistemi ottici e optoelettronici avanzati, rivolta a diversi settori industriali tra cui: Aerospaziale, Difesa, Biomedicale, Automazione Industriale e Ricerca Scientifica. Dal 2025 fa capo al gruppo Grm Holding di cui è capofila la omonima S.r.l., costituita a Gen25 conferendo le quote già detenute dai due soci Giuseppe Cilia e Matteo Cilia. A Ott25 è stata resa esecutiva un'operazione di scissione parziale verso la stessa holding, con finalità di separazione dei rischi operativi gestionali, nonché di razionalizzazione della struttura del gruppo. Tale operazione ha comportato il trasferimento a Grm Holding: (i) degli asset immobiliari di proprietà (che permangono nell'utilizzo di Optec quali sedi aziendali); (ii) delle partecipazioni detenute in Optec America (attiva nella distribuzione/commercializzazione dei prodotti nel mercato statunitense) e in Tecnospace S.r.l. (specializzata in verniciatura e assemblaggi meccanici con particolare riferimento alle applicazioni spaziali ed aeronautiche), di cui è stata acquisita quota pari al 51% a Ott24.*

### **FATTORI DI RATING**

L'assegnazione del rating B1.2 riflette: (i) la consolidata specializzazione in un settore caratterizzato da elevate barriere all'ingresso; (ii) i positivi risultati economici nel FY25 *pre-closing* (FY25PC), che attestano una ripresa seguita alle performance FY24; (iii) la progressiva riduzione della Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*); (iv) la crescita dimensionale prevista dal FY26 in relazione agli ordini acquisiti e, più in generale, alle positive dinamiche che caratterizzano i principali comparti di riferimento.

**Grado di specializzazione settoriale e qualità del portafoglio clienti** – Optec realizza componenti ottici, soluzioni optoelettroniche e sistemi optomeccanici di utilizzo in settori diversificati ma evidenziando, nel contempo, un più forte legame con i comparti Aerospaziale e Difesa (ottica per sistemi satellitari, navigazione e sorveglianza etc.), in fase di evidente sviluppo, con una crescita strutturale e sostenuta da importanti investimenti. La Società opera con Agenzie Spaziali europee e globali, qualificandosi come fornitore ufficiale di ESA (Agenzia Spaziale Europea) e di ASI (Agenzia Spaziale Italiana). Il portafoglio clienti comprende, inoltre, altri committenti di elevato *standing*.

**Risultati economici nel FY25PC** – Sulla base dei dati *pre-closing*, nel FY25 la Società ha realizzato un Valore della Produzione (VdP) pari a 8,7 mln di euro, in crescita vs il FY24 (+8,5% YoY), esercizio che era stato penalizzato dal mancato raggiungimento di alcune *milestone* su tre rilevanti commesse in corso. In pieno recupero anche la marginalità operativa, rilevandosi un EBITDA *margin adj* (al netto dei canoni leasing) pari al 27,2% (vs 18,1% nel FY24, quale conseguenza della già descritta dinamica e riflettendo, inoltre, i maggiori costi sostenuti per alcune lavorazioni). Al netto di un negativo, ma non impattante, saldo di gestione finanziaria (per 123 mila euro) influenzato anche da maggiori perdite su cambi, l'esercizio riporta un risultato ante-imposte pari a 1,3 mln, riportandosi ai livelli ante FY24.

**Leverage finanziario in riduzione a Dic25** – Nel FY25PC la Società ha confermato una positiva dinamica di generazione di cassa dall'attività operativa: a fronte di un maggiore contributo della gestione reddituale (per la migliorativa performance), il Cash Flow Operativo Netto (CFON), pari a 1,5 mln di euro, è risultato, comunque, inferiore al FY24 per assorbimento di risorse dal *working capital* scaturito da: (i) crescita rimanenze (+0,8 mln); (ii) aumento crediti commerciali (+0,4 mln). Si conferma contenuto, e pertanto pienamente sostenuto, il fabbisogno legato alle CapEx (ca. 0,3 mln). Nell'esercizio Optec ha proseguito nel *repayment* del debito *outstanding* (contraendo nuovo finanziamento con finalità di riduzione del tasso di interesse in sostituzione di due finanziamenti che ha estinto anticipatamente), rilevandosi distribuzione di dividendi per 180 mila euro e una lieve riduzione della liquidità di fine esercizio (-0,5 mln). Complessivamente, a Dic25 la PFN *adj* (comprensiva di debito per leasing pari a 2,4 mln) è in riduzione a 3,1 mln (3,7 mln a Dic24), non considerando gli investimenti finanziari effettuati al fine di ottimizzare le disponibilità liquide in eccesso nell'ambito di una gestione dinamica della tesoreria aziendale (nello specifico le relative risorse erano scaturite interamente da acconti percepiti per 4,3 mln di euro, già nel FY24, in relazione ad una importante commessa che entrerà in produzione nel 2026). In miglioramento i ratio di sostenibilità del debito PFN *adj*/PN e PFN *adj*/EBITDA *adj*, rispettivamente pari a 0,5x e 1,3x vs 0,7x e 2,5x a Dic24.

**Proiezioni FY26 e driver di crescita** – Le previsioni per il FY26 indicano, sulla base degli ordini acquisiti e da consegnare nell'anno, una rilevante crescita del fatturato a 16,4 mln di euro (+74,9% YoY), a fronte di un sostanziale consolidamento dell'EBITDA *margin adj* (26,3%) e di un risultato d'esercizio di 2,2 mln. Lo sviluppo dimensionale di Optec riflette, in generale, il positivo trend di cui beneficiano i principali comparti con cui opera e il crescente portafoglio commesse (ad oggi pari a ca. 36 mln fino al 2028). Sotto il profilo finanziario, è stimato un maggiore fabbisogno derivante dal *working capital* in relazione al trend andamentale degli ordini in gestione, e CapEx ancora di modesta portata (ca. 0,3 mln), con eventualità di parziale smobilizzo dei citati investimenti finanziari. Il Piano non prevede ulteriore finanza, benché comunque emerga l'ipotesi che gli investimenti da effettuarsi nel 2026 (in un impianto fotovoltaico per il Plant 1 e per la sostituzione del gas con passaggio a pompe di calore) possano richiedere un'operazione di finanziamento. La PFN *adj* è stimata in riassorbimento e *cash positive* già a Dic26. Cerved Rating Agency ritiene realizzabili i target previsti in considerazione dell'entità delle commesse acquisite, al netto di eventuali ulteriori rallentamenti nella gestione dei nuovi contratti. Sotto il profilo finanziario, anche nell'ipotesi di potenziali *downside* rispetto agli sfidanti obiettivi rappresentati e dei relativi riflessi sulla struttura finanziaria (compensati, comunque, con impiego delle predette risorse di tesoreria aziendale) si stima un livello di *leverage* allineato all'attuale profilo di rischio.

## SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si prevede quale scenario favorevole il mantenimento dell'attuale classe di rating assegnata.
- Il rating di OPTEC S.p.A. potrebbe subire un *downgrade* in caso di: (i) risultati economici sensibilmente inferiori alle previsioni per il FY26 per eventuali ulteriori ritardi nella gestione delle commesse; (ii) dinamica negativa dei flussi di cassa con appesantimento della struttura finanziaria.

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

Analista Responsabile: Annalisa d'Augelli – [annalisa.daugelli@iongroup.com](mailto:annalisa.daugelli@iongroup.com)

Vice Presidente del Comitato di Rating: Flavio Cusimano – [flavio.cusimano@iongroup.com](mailto:flavio.cusimano@iongroup.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.