

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A2.2

di Unoenergy S.p.A.

Milano (MI) – Via Bensi, 10

Cerved Rating Agency in data 26/01/2026 ha confermato il rating A2.2 di Unoenergy S.p.A.

Prima emissione del rating: 31/10/2022

Il Gruppo Unoenergy S.p.A. (di seguito il Gruppo, Unoenergy) è attivo nella commercializzazione di Gas naturale ed Energia Elettrica (BU "Commodity", core business che genera ca. il 94% dei ricavi totali), nell'erogazione di servizi Energetici e di Efficientamento (BU "Tech"), nell'ambito dei servizi relativi alla Transizione Energetica (BU "G&I"), oltre che offrire servizi legati alla privacy, analisi acque e prodotti assicurativi. Nel 2024 è stata inoltre costituita la BU "Mobility", a seguito dell'acquisizione di Drive S.r.l. (rinominata Unoenergy Drive S.p.A.), società che offre soluzioni per la gestione delle colonnine di ricarica per veicoli elettrici. A marzo 2025 la Capogruppo ha acquisito il 100% di Officina Energetica S.r.l., la quale detiene a sua volta il 51% di Libarna Gas S.p.A. (rinominata Libarna Gas e Luce S.p.A.), realtà storica operante nella commercializzazione di EE e gas nelle province di Pavia, Alessandria, Cuneo e Torino. Infine, in data 06/10/2025 Unoenergy Solar Power S.r.l. ha acquistato la totalità delle quote di Barisun 1 S.r.l., società che, anche attraverso la sua controllata Canosasan 1 S.r.l., si occupa della realizzazione, installazione, vendita e gestione di impianti fotovoltaici, oltre che della gestione di impianti per la produzione di EE dalle altre fonti rinnovabili. Si segnala che Unoenergy chiude l'esercizio il 30/09 di ogni anno.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating riflette: (i) performance economiche positive e in lieve crescita nel FY25, grazie anche alla peculiarità del portafoglio clienti (principalmente domestici, condomini e microbusiness) e alle politiche di gestione del rischio adottate; (ii) una struttura finanziaria solida caratterizzata da una Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*) che si conferma *cash positive* al 30/09/2025; (iii) previsioni di una crescita organica dei risultati economici nel FY26 con il mantenimento di un assetto finanziario in linea con l'attuale classe di rating.

Performance economiche in miglioramento grazie al consolidamento del portafoglio clienti – Nel FY25 Unoenergy ha registrato a livello consolidato un incremento del Valore della Produzione (VdP) a 1,3 mld di euro (+16,6% YoY), trainato dalla crescita dei volumi di vendita (+16% YoY lato Gas e +11% YoY lato EE), unitamente all'aumento dei prezzi delle *commodity* energetiche. Nonostante maggiori accantonamenti a Fondo Svalutazione Crediti, l'EBITDA *adjusted* (calcolato secondo la metodologia CRA) si è attestato in lieve miglioramento a 87,4 mln (+3,8 mln vs FY24), riflettendo principalmente le dinamiche che hanno interessato la BU "Commodity", in relazione a: (i) il menzionato aumento dei volumi, confermando una maggiore concentrazione sui *cluster* domestici, condomini e microbusiness, caratterizzati da buone marginalità e da un contenuto rischio di credito; (ii) margini unitari tendenzialmente stabili per entrambe le *commodity*. Permane limitato, invece, in termini di EBITDA l'apporto delle BU "Tech", "G&I" e "Mobility". Nel FY25 il Gruppo ha inoltre contabilizzato ammortamenti in calo a 8,8 mln (17,3 mln nel FY24) principalmente per effetto della conclusione dell'ammortamento dell'avviamento derivante dall'operazione di fusione inversa di Duegas S.r.l. in Unoenergy S.p.A. Anche in considerazione di un saldo della gestione finanziaria positivo per 9,7 mln (-4,2 mln nel FY24), che ha beneficiato della riduzione degli oneri finanziari a fronte della chiusura della quasi totalità dei finanziamenti bancari, il Gruppo chiude il FY25 con un utile di 60,1 mln (41,0 mln nel FY24).

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

Struttura finanziaria equilibrata con PFN *adj* stabilmente *cash positive* – Il Gruppo Unoenergy conferma al 30/09/2025 un assetto finanziario contraddistinto da un profilo di liquidità solido, in ragione di una PFN *adj* che si mantiene *cash positive* per 48,3 mln (40,8 mln al 30/09/2024) e caratterizzata da importanti disponibilità liquide pari a 90,2 mln. Si precisa che la PFN *adj*, calcolata secondo la metodologia Cerved Rating Agency, non include titoli mezzanine per 4,4 mln. L'indebitamento finanziario risulta in aumento a 41,9 mln (15,9 mln al 30/09/2024) ed è composto principalmente da debiti a breve termine relativi a operazioni di smobilizzo del credito e da mutui correlati ai progetti di efficientamento e transizione energetica. Il miglioramento della PFN *adj* deriva essenzialmente dai robusti flussi di cassa generati dalla gestione operativa, seppur in parte influenzati da un maggior assorbimento lato *Net Working Capital* in ragione principalmente dello sviluppo del business, in grado di coprire interamente: (i) Capex d'esercizio per ca. 13,2 mln; (ii) investimenti finanziari per ca. 5,9 mln; (iii) dividendi distribuiti per 38,0 mln.

Proiezioni FY26 e driver di crescita – Per il FY26 è atteso un consolidamento delle performance economiche trainate principalmente dalle strategie di crescita del portafoglio clienti residenziali e microbusiness (BU “Commodity”) attraverso i seguenti *driver*: (i) rafforzamento della rete commerciale; (ii) aumento dei punti vendita; (iii) intensa attività di marketing; (iv) eventuali operazioni di M&A anche mirate a rafforzare la presenza territoriale. Per quanto riguarda le altre BU, strategiche in ottica di diversificazione e complementarità dell'offerta, è atteso un trend stabile con un impatto ancora marginale sui risultati di Gruppo. In particolare, per la BU “Tech” lo sviluppo si basa su una crescita interna ed esterna, principalmente relativa a progetti di efficienza energetica verso i condomini favoriti da obiettivi UE, incentivi fiscali e fondi europei. Per la BU “G&I”, dopo aver risentito nel FY25 della fine degli incentivi del Superbonus, Unoenergy Green Solutions ha avviato un piano biennale focalizzato sul segmento C&I, sviluppando soluzioni fotovoltaiche innovative (noleggio operativo e PPA *on-site*) con trattative in corso per circa 12 MW; Unoenergy Solar Power sta, invece, sviluppando progetti fotovoltaici per 24 MWp in Basilicata e Puglia, di cui 12 MW *ready to build* con avvio produzione previsto nel 2026. Infine la BU “Mobility”, in considerazione dell'attuale contesto di mercato, si conferma alla base dei *driver* strategici di lungo termine. Cerved Rating Agency ritiene verosimile un consolidamento dei risultati economici nel FY26 con il mantenimento di una struttura finanziaria equilibrata e un profilo di liquidità robusto, in linea con l'attuale classe di rating, anche in considerazione: (i) del contesto settoriale; (ii) delle politiche di sviluppo delineate dal management; (iii) del contenuto rischio di credito, grazie alla peculiarità del portafoglio clienti e alle politiche di gestione implementate; (iv) della progressiva diversificazione del business. Secondo l'opinione dell'Agenzia, infine, la maggior diversificazione del business, con il mantenimento di un assetto finanziario equilibrato nonostante gli ingenti investimenti previsti, potrebbe comportare nel medio termine un miglioramento del profilo di rischio.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si prevede il mantenimento dell'attuale classe di rating.
- Il rating di Unoenergy S.p.A. potrebbe subire un downgrade in caso di: (i) mancato raggiungimento delle performance economiche attese nel FY26; (ii) sensibile peggioramento dell'assetto finanziario.

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

Analista Responsabile: Flavio Cusimano – flavio.cusimano@iongroup.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – roberta.donzelli@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. In ottemperanza al Regolamento CE1060/2009, con riferimento alla prevenzione dei potenziali conflitti di interesse, Cerved Rating Agency comunica che il soggetto valutato ha acquistato, negli ultimi 12 mesi, un servizio accessorio o altro servizio dall'agenzia. Cerved Rating Agency implementa tutti i presidi necessari a prevenire qualsiasi conflitto di interesse connesso alla fornitura di servizi accessori o altri servizi in concomitanza con la fornitura di rating di credito. Per maggiori informazioni consultare il documento Politica in materia di conflitti di interesse disponibile sul sito internet dell'agenzia al seguente link <https://ratingagency.cerved.com/regulatory/codice-condotta/>