

COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

A2.1

il rating pubblico di **Rummo S.p.A.**

Benevento (BN) - Via dei Grandi Maestri Pastai, n°1

Cerved Rating Agency in data 11/07/2025 ha modificato il rating di Rummo S.p.A. da A2.2 a A2.1

Prima emissione del rating: 19/04/2021

Rummo S.p.A. (di seguito Rummo, il Gruppo) è una storica realtà italiana, fondata nel 1846 e attiva da oltre 175 anni dapprima nella macinatura del grano e, successivamente, nella produzione di pasta, ad oggi con posizionamento premium attraverso il brand "Rummo Lenta Lavorazione". La proprietà fa capo alla Famiglia Rummo, con quote ripartite tra Cosimo Rummo, AD e presidente del CdA, e i figli Antonio e Davide. Il Gruppo opera nel settore della produzione e commercializzazione di pasta secca alimentare di grano duro, biologica, integrale e senza glutine, in Italia e all'estero. Attualmente Rummo S.p.A. detiene partecipazioni di controllo integrale in: (i) Pasta Castiglioni S.r.l.; (ii) Rummo USA e Rummo France, attive nello sviluppo dei mercati statunitense e francese, e conferite in Rummo S.p.A. nel mese di marzo 2025 (in precedenza erano detenute direttamente dai soci Cosimo e Antonio Rummo).

FATTORI DI RATING

L'upgrade del rating riflette: (i) il raggiungimento nel FY24 di livelli di marginalità superiori ai target di budget; (ii) la generazione di cospicui flussi di cassa operativi nel FY24, tali da determinare una Posizione Finanziaria Netta (PFN) *adj cash positive* a Dic24; (iii) le prospettive di crescita in termini di volumi e marginalità per il biennio FY25-26; (iv) il rilevante piano investimenti in fase di esecuzione; (v) il mantenimento atteso di un solido equilibrio finanziario, con previsioni di PFN *adj cash positive* nel prossimo biennio.

Conseguimento nel FY24 di marginalità superiori ai target di budget - Nel FY24 il Gruppo ha conseguito ricavi consolidati in crescita a 191,3 mln (+16,3% YoY) e un EBITDA *adj* pari a 38,1 mln, evidenziando, oltre che un miglioramento rispetto al FY23 (25,3 mln), una *over-performance* rispetto alle previsioni di budget. Il marcato sviluppo della marginalità risulta ascrivibile principalmente alla positiva evoluzione dei volumi di vendita (+18,8% YoY), a conferma dell'apprezzamento del brand "Rummo Lenta Lavorazione", che ha registrato una crescita a doppia cifra sia in Italia (+13% YoY) che sui mercati esteri (+32% YoY). Permane residuale l'apporto derivante dalle vendite *Private Label* (~5%). In relazione alla gamma di offerta, si evidenzia come anche nel FY24 la crescita abbia interessato trasversalmente sia le linee tradizionali che le nuove linee lanciate negli ultimi anni. L'esercizio è stato inoltre caratterizzato da una graduale stabilizzazione dei costi dei fattori produttivi (quotazioni delle *commodities* energetiche e della semola) che, unitamente al posizionamento strategico *premium* del Gruppo, sostenuto anche da strutturate attività promozionali e di marketing, ha consentito il conseguimento di livelli di redditività significativi. Si segnala altresì che nel corso del FY24 è stata ulteriormente ampliata la struttura organizzativa (costo del personale +1,5 mln YoY). L'esercizio si è chiuso con un utile netto di 21,7 mln (11 mln nel FY23).

Rafforzamento dell'equilibrio finanziario, con PFN *adj cash positive* a Dic24 - Nel corso del FY24 Rummo ha confermato la propria capacità di generare robusti flussi di cassa operativi, grazie ai crescenti livelli di marginalità, ai rapporti consolidati con i fornitori strategici e ad un solido portafoglio clienti. Tali flussi di cassa hanno supportato: (i) il versamento di acconti per l'acquisto di una nuova linea di produzione, completa di macchine per il confezionamento e

nuovi pallettizzatori, finalizzata all'ampliamento della capacità produttiva, in considerazione del trend di rilevante crescita dei volumi di vendita; si specifica che l'investimento è stato finalizzato nei primi mesi del 2025 e che attualmente la nuova linea è già entrata in funzione; (ii) il pagamento delle rate del debito residuo con Banco BPM; (iii) la distribuzione di dividendi. Si segnala inoltre che a Mag24 è stato sottoscritto un nuovo finanziamento bancario di 12 mln volto a sostenere il piano investimenti. Complessivamente, nel corso dell'esercizio il Gruppo ha generato un flusso di cassa netto pari a 24 mln, con rilevazione a Dic24 di una PFN *adj cash positive* per 9,9 mln (a Dic23 PFN *adj a debito* per 11 mln). Il profilo di *leverage* del Gruppo risulta pertanto ulteriormente rafforzato e caratterizzato da un importante *buffer* di liquidità.

Linee guida strategiche e previsioni FY25 – Per il biennio FY25-26 il Management prevede la prosecuzione del trend di crescita già osservato tra il FY23 e il FY24, con una strategia orientata ad un ulteriore sviluppo delle vendite a marchio proprio, sia sul mercato domestico che sul mercato internazionale; a tal fine, il Gruppo continuerà ad investire sistematicamente in attività promozionali e di marketing. Per il 2025 si ipotizza una crescita dei volumi in un *range* del 5-10%, a fronte di prezzi di vendita previsti in flessione, in coerenza con l'andamento atteso del prezzo delle materie prime. L'Agenzia, anche in considerazione dei risultati infra-annuali dei primi 4m25, che evidenziano un incremento dei volumi superiore al +10% YoY, ritiene che l'obiettivo di budget possa essere raggiungibile. Sulla base di tali assunzioni, il Management ipotizza un EBITDA che potrebbe rilevare un aumento di ca +1 mln rispetto al FY24. Sotto il profilo patrimoniale-finanziario, si prevede: (i) un'evoluzione del capitale circolante che non dovrebbe mostrare particolari discontinuità rispetto alle dinamiche osservate nel FY24; (ii) la prosecuzione del piano di investimenti da oltre 50 mln, che include, oltre alla già citata nuova linea di produzione, un impianto fotovoltaico e l'ampliamento del magazzino automatizzato; si specifica che per tali investimenti il Gruppo dovrebbe poter beneficiare degli incentivi Invitalia. Nonostante le importanti *capex* previste, il Management stima di poter confermare anche a Dic25 una PFN *cash positive*. In relazione alla struttura finanziaria, si segnala che tra gennaio e febbraio 2025 il Gruppo ha estinto in via anticipata il finanziamento in essere con Banco BPM e ha stipulato due nuovi contratti di finanziamento con Banco BPM e BNL per un importo complessivo di 20 mln; tale operazione di *refinancing* ha consentito un allungamento della *duration* del debito bancario unitamente ad una razionalizzazione degli oneri finanziari. Cerved Rating Agency ritiene che, pur a fronte dell'*effort* finanziario connesso all'importante piano *capex*, il Gruppo potrà essere in grado di preservare nei prossimi 12 mesi un solido equilibrio finanziario, in virtù del rilevante *buffer* di cassa a disposizione e dei robusti livelli di patrimonializzazione.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si prevede la conferma del rating assegnato. Nel medio-lungo termine, il rating di Rummo potrebbe registrare un upgrade di una classe nel caso di raggiungimento di livelli dimensionali più rilevanti (fatturato consolidato > 350 mln), con contestuale mantenimento di EBITDA margin *adj* in un range del 15-20% e di un solido equilibrio finanziario (PFN *adj cash positive*).
- Il rating di Rummo potrebbe subire un downgrade nel caso di una flessione dell'EBITDA *adj* nel FY25 e contestuale peggioramento dell'assetto finanziario, con ratio PFN *adj* / EBITDA *adj* > 0,5x.

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.