

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A3.1

di Prezezzi Extrusion S.p.A.

Vimercate (MB) – Via Rovereto, 1/D

Cerved Rating Agency in data 30/05/2024 ha confermato il rating A3.1 di Prezezzi Extrusion S.p.A.

Prima emissione del rating: 14/03/2019

Prezezzi Extrusion S.p.A. (di seguito "Prezezzi" o "la Società") viene costituita nel 1994 su iniziativa dell'imprenditore Valerio Prezezzi, tuttora esponente di riferimento e Presidente del C.d.A. La Società svolge attività di produzione di macchinari e impianti completi per l'estrusione e melting di metalli non ferrosi (alluminio, rame e ottone) destinati a diversi settori (i.e. automotive, ferroviario, aerospaziale e navale). Ad oggi Prezezzi è caratterizzata da un Capitale Sociale di 3 mln incrementato a titolo gratuito nel corso del 2020. Le azioni fanno capo per l'88% alla finanziaria lussemburghese Prezezzi Extrusion Group S.a. (già Liona S.a) e per il restante 12% da VP Holding S.r.l., società entrambe riconducibili allo stesso Valerio Prezezzi. Nel corso del 2022, in ottica di razionalizzazione della struttura del Gruppo, la partecipazione detenuta in Prezezzi Holding USA (100%) è stata ceduta alla controllante Prezezzi Extrusion Group S.a.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating A3.1 riflette: (i) le positive *performance* economiche registrate nel FY23 *pre-closing* (PC), superando le aspettative di budget sia in termini di Valore della Produzione (VdP) che di marginalità operativa, grazie al migliore mix delle commesse in portafoglio e al contenimento dei costi fissi; (ii) il mantenimento di una struttura finanziaria equilibrata nonostante il maggior *effort* richiesto dai lavori in corso che ha comportato un appesantimento lato circolante; (iii) le positive prospettive di business, con VdP FY24B in gran parte coperto dal *backlog* in essere a maggio 2024 di ca. 235,0 mln (per il biennio FY24-FY25).

Miglioramento delle performance economiche nel FY23PC – L'analisi dei dati consolidati FY23PC di Prezezzi evidenzia un sensibile aumento del VdP a 172,2 mln (+29,5% YoY), grazie all'aggiudicazione di nuove importanti commesse con primari *player* del settore a livello internazionale. L'EBITDA *margin adj* (comprensivo dell'accantonamento a fondo svalutazione crediti e di utili su cambi realizzati) pari al 14,1% (ca. +4 p.p. vs FY22) ha beneficiato di un positivo mix di commesse a più alta marginalità, oltre che di una più efficiente gestione dei costi fissi. Il saldo della gestione finanziaria è risultato negativo per 1,8 mln (pressoché in linea rispetto al FY22), pertanto il Gruppo dovrebbe chiudere il FY23PC con un utile ante imposte consolidato di 16,2 mln (8,6 mln nel FY22).

Mantenimento di un assetto finanziario equilibrato al 31/12/2023PC – Nel FY23PC il Gruppo ha evidenziato un importante assorbimento lato circolante, prevalentemente riconducibile a: (i) un incremento delle rimanenze al 31/12/2023PC (+69,8 mln vs 31/12/2022), per i maggiori lavori in corso; (ii) un aumento dei crediti al 31/12/2023PC legato a maggiori dilazioni concesse strategicamente ai clienti. Nonostante tali dinamiche siano state parzialmente compensate dagli acconti ricevuti (durante le varie fasi di lavorazione della commessa), il Cash Flow Operativo Netto (CFON) risulta negativo rispetto al *track-record*. Dunque, a fronte di Cap.Ex. di esercizio di 2,4 mln (relative al mantenimento della struttura produttiva e alla capitalizzazione di costi di R&D), la PFN *adj* (che non considera nel calcolo *cash like items* per 11,4 mln)

al 31/12/2023PC risulta pari a 4,5 mln (10,9 mln *cash positive* al 31/12/22), con indici di *leverage* PFN adj / PN e PFN adj / EBITDA adj rispettivamente pari a 0,14x e 0,19x, confermando una struttura finanziaria equilibrata.

Budget FY24 e strategie di medio termine – Le strategie del Gruppo previste per il periodo FY24-FY27 contemplano operazioni di aumento della capacità produttiva che, unitamente a importanti investimenti in attività di R&D, contribuiranno a rafforzare la presenza di Prezezzi sul mercato di riferimento. Nello specifico per il FY24B il Management stima un VdP consolidato che dovrebbe attestarsi a ca. 177,5 mln (+3,1% YoY), già in gran parte coperto dal *backlog* in essere a maggio 2024 (*backlog* / VdP FY24 pari a 86%). Salvo potenziali slittamenti delle top commesse in portafoglio, Cerved Rating Agency ritiene attendibili le stime sul VdP del Management, a fronte del *backlog*, che non considera altresì: (i) eventuali *upside* che potrebbero derivare dalle nuove iniziative ancora in fase di negoziazione; (ii) le attività di “ricambio” *on top* alle attività *existing* che rappresentano un importante servizio al cliente. A livello di marginalità operativa è atteso un sostanziale consolidamento dei risultati FY23. A livello di circolante le *assumption* di Piano prevedono un riallineamento dei DSO e DPO (nell'intorno dei 90 gg), che dovrebbe compensare il maggior *effort* richiesto dai lavori in corso, fisiologicamente legato alla crescita del business. Sul piano finanziario segnaliamo che nei primi mesi del 2024 è stata deliberata l'accensione di un finanziamento da 7,0 mln (con garanzia SACE del 70%) in capo a PERC S.r.l. per la realizzazione del nuovo stabilimento produttivo e uffici di Prezezzi Extrusion. Al 31/12/2024 la PFN di Gruppo secondo le stime del management (considerati anche *cash like items*) dovrebbe comunque rimanere *cash positive*. L'Agenzia a fronte delle *sensitivity analysis* effettuate ritiene che, anche considerando un maggior assorbimento lato circolante, la struttura finanziaria si manterrà equilibrata, con indici di sostenibilità del debito in linea con la classe di rating attribuita.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Il rating di Prezezzi Extrusion S.p.A. potrebbe registrare un *upgrade* in caso di: (i) consolidamento delle performance economiche nel FY24 in linea con le attese di budget; (ii) robusti flussi di cassa operativi nel FY24.
- Il rating di Prezezzi Extrusion S.p.A. potrebbe registrare un *downgrade* in caso di: (i) mancato conseguimento degli obiettivi economici 2024 di Piano; (ii) significativo appesantimento della struttura finanziaria, con principali indici di *leverage* PFN adj / EBITDA adj e PFN adj / PN rispettivamente superiori a 1,0x.

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

Analista Responsabile: Elena Pellegrini – elena.pellegrini@cerved.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Elena Saporiti – elena.saporiti@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.