

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A3.1a “**PRESEZZI EXTRUSION S.p.A. 2019/2027**”Emesso da **Presezzi Extrusion S.p.A. (CF: 02405540960)** – Via Rovereto, 1/D – Vimercate (MB) - Italia

Cerved Rating Agency in data 29/05/2025 ha confermato il rating A3.1 assegnato al titolo di debito denominato “PRESEZZI EXTRUSION S.p.A. 2019/2027”, ISIN: IT0005383234, collocato in *private placement*.

Prima emissione del rating: 23/09/2019

La conferma riflette il rating dell’Emittente, aggiornato da Cerved Rating Agency in data 29/05/2025.

Fattori di rating dell’Emittente

Mantenimento di buone *performance* economiche nel FY24PC – Sulla base dei dati del FY24PC, il Gruppo ha registrato un Valore della Produzione (VdP) pari a 154,5 mln di euro, in calo del 10,8% YoY in relazione al completamento di importanti commesse pluriennali sottoscritte nel biennio precedente, nonostante il maggior apporto della BU Melting (+9,0 mln YoY). L’EBITDA margin *adjusted* (EBITDA margin *adj*), comprensivo dell’accantonamento a fondo svalutazione crediti (FSC) per 0,2 mln e di utili su cambi realizzati per 0,6 mln, si è attestato al 14,4%, pressoché allineato al FY23 (-0,3 p.p.), riflettendo l’impatto combinato delle seguenti dinamiche: (i) minore incidenza dei consumi di materie prime (54,9% del VdP, -5,3 p.p. YoY) per l’ultimazione dei progetti e per il tendenziale calo dei costi dei componenti in linea con i *trend* di mercato; (ii) aumento del peso dei costi per servizi (16,0% del VdP vs 13,6% nel FY23) correlato a maggiori lavorazioni in subappalto per lo sviluppo della BU Melting; (iii) crescita di 2,2 mln dei costi del personale per l’ampliamento dell’organico a sostegno del *Backlog* in essere e per la graduale internalizzazione di alcune lavorazioni precedentemente effettuate da terzi. A fronte di un saldo della gestione finanziaria negativo per 1,3 mln, il Gruppo dovrebbe chiudere l’esercizio FY24PC con un utile ante imposte in crescita a 18,0 mln (16,5 mln nel FY23), beneficiando del venir meno delle svalutazioni contabilizzate nel FY23 relativamente alla controllata Global Plant Service S.r.l. (esclusa dal perimetro di consolidamento).

Struttura finanziaria equilibrata anche al 31/12/2024PC – Il Gruppo ha evidenziato un Cash Flow Operativo Netto *adjusted* (CFON *adj*) di ca. 0,5 mln di euro, in calo rispetto al FY23 a causa degli assorbimenti lato *working capital* perlopiù riferibili a: (i) scarico degli acconti relativi alle commesse completate, seppur per buona parte mitigato dalla correlata riduzione delle rimanenze e dei crediti commerciali; (ii) moderata diminuzione dei DPO per un accorciamento strategico delle tempistiche di pagamento ai fornitori, con positivi effetti lato scontistiche; (iii) riduzione di 3,6 mln dei debiti commerciali verso la correlata Presezzi Extrusion North America relativi ad anticipi contrattuali e provvigioni. Nel FY24PC Presezzi ha smobilizzato e disinvestito titoli e *cash like items* per ca. 14,9 mln anche allo scopo di supportare le importanti *Capex* dell’esercizio (10,0 mln) principalmente relative a: (i) la realizzazione del nuovo stabilimento produttivo e degli uffici di Presezzi per ca. 3,0 mln (*cash out* anticipati rispetto all’ottenimento del relativo finanziamento di complessivi 7 mln, a maggio 2025 erogati per 4,5 mln) da parte della controllata al 100% PERC S.r.l.; (ii) l’ampliamento e l’ammodernamento della struttura produttiva effettuato dalla controllata al 75% COIM S.r.l. (ca. 4,0 mln); (iii) l’attività di R&D e le *maintenance Capex* di Presezzi Extrusion S.p.A. (ca. 1,5 mln). Al netto della distribuzione di dividendi per 2,9 mln, al 31/12/2024PC la Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*, che non considera titoli e *cash like items* per 15,9 mln al 31/12/2023 e 1,0 mln al 31/12/2024PC) è diminuita a 2,0 mln (3,4 mln a Dic23). Nel 2024 sono stati ottenuti nuovi finanziamenti per complessivi 16,4 mln, di cui 5,0 mln da CDP con *maturity* a settembre 2030 e garanzia SACE al 70% da destinare alle

attività di R&D. Gli indici di *leverage PFN adj/EBITDA adj* e *PFN adj/PN* sono stati pari rispettivamente a 0,09x e 0,05x al 31/12/2024PC (0,14x e 0,13x al 31/12/2023), evidenziando un assetto finanziario che permane equilibrato. Gli ultimi dati al 30/04/2025 mostrano una PFN di Gruppo di 4,4 mln.

Proiezioni di Piano 2025-2028 – Il Business Plan stima un VdP consolidato pari a 165,6 mln di euro nel FY25, in aumento del 7,2% YoY e adeguatamente coperto dal *Backlog* in essere a maggio 2025, grazie alle nuove commesse acquisite nel 2024 e nei primi mesi del 2025, oltre ad alcuni progetti in fase di ultimazione sottoscritti nelle annualità precedenti. L'EBITDA margin *adj* FY25 è ipotizzato prudenzialmente nell'intorno del 14,0%, ma con potenziali *upside* connessi sia ad incrementi dell'efficienza degli investimenti in corso sulla struttura produttiva sia ai positivi ritorni in termini di sinergie derivanti dalla *partnership* strategica con GDS Engineering. Dal punto di vista finanziario, il Management stima una *PFN adj cash positive* per ca. 3,5 mln al 31/12/2025 (non comprensiva di *cash like items* per 1,1 mln), grazie ad una stabilizzazione delle dinamiche del *working capital* e a minori investimenti rispetto al FY24 (ca. 5,3 mln). Cerved Rating Agency, a fronte dell'attuale portafoglio ordini, ritiene verosimili le previsioni del Management relative alla produzione del FY25, salvo eventuali slittamenti sostanziali delle principali commesse in portafoglio. L'Agenzia ipotizza nel breve termine il mantenimento di un livello di indebitamento finanziario allineato all'attuale classe di rating anche nel caso di possibili maggiori esigenze lato circolante.

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- Il miglioramento del merito creditizio dell'Emittente potrebbe comportare un *upgrade* del rating sul titolo.
- Il peggioramento delle performance dell'Emittente potrebbe portare ad un *downgrade* del rating sul titolo.

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

Analista Responsabile: Elena Saporiti – elena.saporiti@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 chieste 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.