

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A3.1

di **“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 30/05/2024 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 del rating riflette il rating dell’Emittente, aggiornato da Cerved Rating Agency in data 30/05/2024.

Fattori di rating dell’Emittente

Miglioramento delle performance economiche nel FY23PC – L’analisi dei dati consolidati FY23PC di Presezzi 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 Presezzi 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 Presezzi 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 (Rating sensitivities)

- Il miglioramento del merito creditizio dell'Emittente potrebbe comportare un upgrade del rating sul titolo.
- Il peggioramento delle performance dell'Emittente potrebbe condurre l'opinione sul merito creditizio a un downgrade.

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 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.