

## COMUNICAZIONE DI RATING

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

**B1.2**

**a Duferco Travi e Profilati S.p.A.**

San Zeno Naviglio (BS) – Via Generale Armando Diaz, n°248

Cerved Rating Agency in data 10/07/2025 ha assegnato il rating B1.2 a Duferco Travi e Profilati S.p.A.

*Il Gruppo Duferco Travi e Profilati S.p.A. (di seguito il Gruppo DTP), già Gruppo Duferco Italia Holding S.p.A., nasce come player del settore siderurgico, diversificando successivamente la propria attività anche nel settore energy, e fa parte del Gruppo internazionale Duferco fondato da Bruno Bolfo nel 1979. Duferco Travi e Profilati (DTP) e Duferco Energia (DE), inizialmente le due sub-holding del Gruppo Duferco Italia Holding S.p.A. (DIH), a Giu25 sono state interessate dalla riorganizzazione che ha portato alla fusione inversa di DIH in DTP, divenendo quest'ultima la nuova holding che controlla tutte le attività sviluppate a livello nazionale dal Gruppo. Permangono comunque distinte, anche se con importanti sinergie commerciali, le due principali Business Unit: (i) Energy, gestita da DE e le sue controllate, attiva nella produzione da FER, trading, vendita retail di EE e Gas (energivori, PMI, condomini, reseller, residenziali e PA), prestazioni di efficientamento energetico, mobilità elettrica, vendita di biomasse legnose; (ii) Acciaio, gestita da DTP e le sue controllate, attiva nella produzione e commercializzazione di prodotti siderurgici lunghi e solette per macchine movimento terra. In ambito internazionale il Gruppo rimane controllato al 100% da Duferco Participations Holding S.A. (DPH) con sede in Lussemburgo e interamente riferibile alla famiglia Gozzi. Si segnala che il Gruppo chiude l'esercizio al 30/09.*

### **FATTORI DI RATING**

L'assegnazione del rating B1.2 riflette: (i) il consolidamento dei risultati economici semestrali a fronte di un assetto finanziario che permane influenzato dalle significative capex effettuate; (ii) le prospettive economiche di graduale recupero per la BU Acciaio e di ulteriore sviluppo per la BU Energy, con mantenimento dell'attuale sostenibilità finanziaria, anche grazie ai flussi attesi dagli investimenti, ai crediti fiscali detenuti e al supporto della controllante DPH.

**Performance economiche consolidate in tendenziale stabilità** – Nel 1H25 il Gruppo DTP (già DIH) ha registrato un Valore della Produzione *adjusted* (VdP *adj*) pari a 2,4 mld (2,6 mld nel 1H24) con un EBITDA *adjusted* pari a 60,9 mln (67,0 mln nel 1H24). Tali risultati riflettono l'andamento combinato delle due principali BU: (i) per DE, un lieve ridimensionamento del VdP *adj* a 2,1 mld e dell'EBITDA *adj* a 55,0 mln (2,3 mld e 60,1 mln nel 1H24), (ii) per DTP un aumento di VdP ed EBITDA *adj* rispettivamente a 243,0 mln e 10,0 mln (221,8 mln e 7,1 mln nel 1H24). Nello specifico, in merito a DE, il VdP *adj* è stato influenzato dal significativo calo del trading (ricavi da 1,4 a 0,8 mld), in parte mitigato dallo sviluppo della BU vendita commodity EE e Gas a clientela finale (da 1,0 a 1,4 mld). Nonostante il miglioramento del Gross Margin, trainato principalmente dalla vendita di maggiori volumi verso cluster a più alta marginalità (residenziale, PMI e condomini), il lieve calo dell'EBITDA *adj* registrato è attribuibile a: (i) maggiori costi provvigionali (+15,8 mln); (ii) incremento dei costi del personale (+1,1 mln); (iii) accantonamento a FSC pari a 8,5 mln (1,2 mln nel 1H24) legato all'aumento del fatturato e all'interruzione del programma di cartolarizzazione. In merito alla BU Acciaio, malgrado un risultato semestrale che si conferma negativo, si evidenzia un trend in leggero miglioramento con volumi in crescita a 271 Kton (244 Kton nel 1H24), grazie a un lieve recupero della domanda dopo la contrazione del FY24 e la progressiva entrata in funzione del nuovo treno di laminazione, che non ha comunque ancora raggiunto i volumi prefissati. Nonostante i ritardi nell'entrata a regime del nuovo treno e il protrarsi della sospensione dell'attività nello stabilimento di Giammoro (dal 2H24), l'EBITDA

risulta in tendenziale miglioramento grazie ai maggiori volumi e al trend positivo del *metal margin* rispetto al 1H24, seppur inferiore ai livelli eccezionali del biennio 2022-23. In definitiva a livello di Gruppo DTP si registra un Utile semestrale pari a 17,3 mln (23,4 mln nel 1H24).

**Assetto finanziario che permane sostenibile nonostante l'aumento del leverage** – A livello finanziario, per DE si riscontra una Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*) sostanzialmente stabile a 179,5 mln (176,3 mln al 30/09/2024), in relazione ad una generazione di flussi di cassa operativi che ha beneficiato di un'efficiente gestione del CCN e dell'utilizzo dei crediti da superbonus, tali da coprire le capex effettuate e i dividendi distribuiti (50,0 mln). Lato BU Acciaio, al 31/03/2025 si assiste a un'ulteriore crescita della PFN *adj* a 445,1 mln (399,8 mln al 30/09/2024) per effetto di: (i) maggiore fabbisogno finanziario a livello di CCN prevalentemente generato dall'aumento dei volumi, dalla stagionalità del business e dalla riduzione dei debiti verso fornitori dovuti agli investimenti effettuati; (ii) Capex relative essenzialmente agli interventi di miglioramento degli impianti produttivi e al pontile di Giammoro gestito da Duferco Terminal Mediterraneo; (iii) oneri finanziari che si confermano significativi. A livello di Gruppo DTP si registra una PFN *adj* in incremento a 683,5 mln (558,3 mln al 30/09/2024), in ragione principalmente dell'acquisizione della società Comal S.p.A. (progettazione e installazione di grandi impianti FV), oltre alle già esposte dinamiche che hanno interessato la BU Acciaio. Nonostante un aumento dei livelli di *leverage*, l'attuale profilo di rischio del Gruppo beneficia di: (i) rilevanti crediti fiscali detenuti; (ii) valenza strategica degli investimenti effettuati in entrambe le BU con ritorni in termini di flussi prospettici sia nel breve che nel medio termine; (iii) appartenenza al Gruppo DPH, caratterizzato da risultati economici positivi nel 1H25 e da una struttura finanziaria contraddistinta da un buon livello di sostenibilità del debito e di patrimonializzazione.

**Proiezioni FY25-FY26 e strategie di medio termine** – Prospettivamente si stima per la BU Energy un consolidamento dei risultati economici in relazione ai seguenti fattori: (i) ulteriore sviluppo della BU Vendita Retail verso i cluster già serviti a più elevata marginalità; (ii) prosecuzione delle attività legate alle FER (i.e. progettazione, costruzione e gestione di impianti fotovoltaici ed eolici) e alle BESS (batterie), funzionali anche all'ulteriore consolidamento dell'attività di trading sia a livello nazionale che internazionale. Lato BU Acciaio è atteso un graduale recupero delle performance economiche in virtù di: (i) tendenziale ripresa della domanda, anche grazie all'ampliamento della gamma prodotti e ai mercati di sbocco; (ii) sinergie attese con la neoacquisita Comal S.p.A.; (iii) impatti positivi derivanti dal pieno utilizzo della capacità produttiva del nuovo treno di laminazione. A livello finanziario si stima per il Gruppo DTP una PFN *adj* in ulteriore aumento in relazione ad un maggior fabbisogno lato CCN e alle importanti capex attese nella BU Energy. L'Agenzia stima per il Gruppo DTP il mantenimento dell'attuale profilo di rischio, nonostante l'aumento atteso del *leverage*, in considerazione di: (i) risultati economici in miglioramento per entrambe le BU; (ii) importanti crediti fiscali in portafoglio; (iii) potenzialità degli investimenti effettuati e attesi in termini di flussi di cassa prospettici; (iv) solidità del Gruppo di appartenenza (DPH).

## **SENSIBILITÀ DI RATING**

- Nel breve termine si prevede come scenario favorevole il mantenimento dell'attuale classe di rating.
- Il rating di Duferco Travi e Profilati S.p.A. potrebbe subire un downgrade in caso di: (i) sensibile contrazione dei risultati economici con ricadute sui flussi di cassa prospettici; (ii) deterioramento dell'assetto finanziario di Gruppo.

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

Analista Responsabile: Flavio Cusimano – [flavio.cusimano@cerved.com](mailto:flavio.cusimano@cerved.com)

Presidente del Comitato di Rating: Mara Cassinari – [mara.cassinari@cerved.com](mailto:mara.cassinari@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. 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/>.