

## COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

**B1.2**il rating pubblico di **Officina Metalmeccanica Automotive S.p.A.**

Torino (TO) – Corso Bolzano, 4

Cerved Rating Agency in data 05/07/2024 ha modificato il rating di Officina Metalmeccanica Automotive S.p.A. da B2.1 a B1.2.

Prima emissione del rating: 07/07/2022

*Officina Metalmeccanica Automotive S.p.A. (di seguito O.M.A. o la Società) opera nel settore automotive rivolgendosi ai principali car maker europei. È società specializzata nella costruzione di stampi (BU "Stampi"), nello sviluppo di prototipi (BU "Prototipi"), nello stampaggio e nell'assemblaggio di particolari in lamiera per autovetture di alta gamma o per serie speciali (BU "Produzione"). Spin off della società Officina Meccanica Abruzzese, costituita nel 1995 e operante in via esclusiva per FCA, nel 2015 modifica il proprio modello di business ampliando la customer base di riferimento e rivolgendosi al mercato internazionale (quota export 87% nel 2023), soprattutto tedesco. Nel 2018 è stata costituita la società OMA S.a.s. France (controllata al 100% a seguito della liquidazione del socio di minoranza nel Gennaio 2024), dall'acquisizione del ramo d'azienda dedicato allo stampaggio robotizzato dalla società francese FRB, mentre nel 2020 è stata costituita la società tedesca OMA Deutschland GmbH (partecipata al 100%), che svolge funzione di rappresentanza. Nel Novembre 2023 è entrato a far parte del capitale il socio "Clessidra Capital Credit S.G.R. S.p.A" (30%), mentre la quota residuale è detenuta per il 69% dalla holding Stalfra S.r.l. e per l'1% da Caldaresi Antonella. Contestualmente la Società ha variato la natura giuridica da S.r.l. a S.p.A. e ha aumentato il capitale sociale da 6,0 milioni di euro a 10,0 milioni, di cui 3,0 milioni a pagamento.*

**FATTORI DI RATING**

L'upgrade del rating riflette: i) le performance economiche nel FY23 con marginalità in crescita, come da previsioni del management, nonostante la flessione dei ricavi correlata ad un effetto prezzo negativo nonché allo slittamento di una commessa; ii) il miglioramento del livello di *leverage* al 31/12/2023, trainato da una dinamica favorevole dei flussi di cassa operativi e dall'innesto di mezzi propri da parte del nuovo socio di capitale; iii) il consistente *backlog* che garantisce una visibilità dei ricavi nel medio termine. La Società stima per il FY24-25 il mantenimento di performance economiche positive con una struttura patrimoniale e finanziaria che permarrà nel complesso sostenibile.

**Marginalità in incremento nel FY23** - O.M.A. ha conseguito nel FY23 ricavi in calo a 42,1 milioni (-8,0% YoY), trend ascrivibile principalmente all'adeguamento dei listini alla contrazione dei prezzi di acquisto delle materie prime (acciaio e alluminio), come previsto a livello contrattuale. La BU "Produzione" si conferma core business della Società con ricavi pari a 33,1 milioni (+4,1 milioni YoY) e un'incidenza sul mix dell'offerta in costante crescita (78,5% nel FY23 vs 63,2% del FY22), che si contrappone alle performance della BU "Stampi", i cui ricavi sono risultati in flessione a 4,7 milioni (11,5 milioni nel FY22) in relazione allo slittamento di una commessa al FY24. Permane marginale il peso delle linee di business "Vendita sfrido" (5,8%) e "Prototipi" (4,8%), con un volume affaristico che si è attestato rispettivamente a 2,4 milioni (3,0 milioni nel FY22) e 2,0 milioni (-400 mila euro YoY). Come da previsioni, l'EBITDA margin adj (al netto dell'effetto leasing e del saldo della gestione non ricorrente per 27 mila euro) migliora a 9,9% (+2,4 p.p. YoY), e tiene conto delle seguenti dinamiche: i) una minore incidenza dei costi di approvvigionamento e delle spese per servizi; ii) un incremento del costo

del personale per il rafforzamento della struttura in vista dell'avvio di nuove produzioni nel FY24. L'esercizio è stato chiuso con un utile pari a 637 mila euro (839 mila euro nel FY22).

**Rafforzamento struttura patrimoniale e miglioramento del livello di leverage a fine 2023** – Nel FY23, in controtendenza rispetto al biennio FY21-22, la Società ha generato un Cash Flow Operativo Netto (CFON) positivo e pari a 4,1 milioni grazie all'incremento dell'EBITDA (+558 mila euro YoY) e ad una gestione più efficiente del circolante (CCN/VdP in contrazione a 13,4% vs 15,1% del FY22) in relazione a un ciclo monetario favorevole e nonostante l'aumento del magazzino per lo sviluppo delle commesse. In particolare, il *working capital* ha beneficiato delle seguenti dinamiche: i) contrazione dei crediti commerciali e dei DSO grazie al ricorso alla cessione dei crediti pro-soluto; ii) maggiori risconti passivi (+1,4 milioni YoY) correlati ai contributi sugli investimenti. Il CFON è stato in grado di coprire quasi integralmente le Capex sostenute (4,3 milioni) per l'acquisto di isole robotizzate di lastratura a supporto delle nuove commesse in avvio nel FY24. La gestione 2023 ha beneficiato dell'innesto di mezzi propri per 5,0 milioni di euro (3,0 milioni come aumento di capitale e 2,0 sotto forma di riserva da sovrapprezzo azioni) e di nuova finanza per 741 mila euro. Ne scaturisce una Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN adj) in contrazione a 14,8 milioni (18,7 milioni a fine 2022) che include il debito residuo per leasing pari a 1,6 milioni (2,0 milioni a fine 2022). In miglioramento i ratio finanziari PFN adj/EBITDA adj e PFN adj/PN, pari rispettivamente a 3,3x (5,1x a fine 2022) e 0,7x (1,3x al 31/12/2022) che si attestano su valori sostenibili.

**Budget 2024 e previsioni a medio termine** – O.M.A. stima per il FY24 ricavi pari a 45,0 milioni (+7% YoY), previsione giudicata attendibile dall'Agenzia in considerazione di: i) l'attuale backlog, pari a 368,0 milioni (di cui 31,4 milioni di competenza del FY24, valore che non considera i ricavi correlati alle attività di prototipia) che garantisce una visibilità dei volumi affaristici sino al 2035; ii) i risultati conseguiti nei primi 5M24 con fatturato pari a 18,0 milioni (18,5 milioni al 30 maggio 2023). Nel FY24 è atteso altresì un importante incremento dell'EBITDA adj a 6,7 milioni circa (3,5 milioni nel FY23) in relazione all'avvio di una nuova commessa contraddistinta da più elevati margini operativi, nonché alla revisione dei listini vendita con i principali clienti. Cerved Rating Agency, anche alla luce dei dati emersi nei primi 4M24, ritiene verosimile un miglioramento della marginalità, ma più contenuto rispetto alle previsioni del management. Lato finanziario, la Società stima al 31/12/2024 una contrazione della PFN adj (pari a 17,2 milioni al 30/04/2024) che riflette: i) la conferma di un adeguato CFON, grazie alle migliori performance reddituali; ii) investimenti per 5,5 milioni a supporto dello sviluppo delle commesse, coperte con l'accensione di nuova finanza (nel 1Q24 ottenuti finanziamenti per complessivi 3,2 milioni, a cui si aggiunge la sottoscrizione nel Gen24 di 300 mila euro "Minibond Short Term 29.12.2024 – OMA S.p.A. – T.F. 6% A. – Securable MCC Callable" emesso nel Dic23 per un importo massimo di 1,0 milioni con scadenza 12 mesi) e con l'avvio di nuovi leasing; iii) il minor ricorso alle linee bancarie a breve termine. L'Agenzia, anche nell'ipotesi di *downside* derivanti da un maggior assorbimento del circolante, in linea con i dati provvisori al 30 aprile 2024, ritiene plausibile il mantenimento dell'attuale profilo di rischio della Società.

### **SENSIBILITÀ DI RATING**

- Non sono previste nel breve termine variazioni in ordine alla classe di rating attribuita.
- Il rating di O.M.A. S.p.A. potrebbe subire un downgrade in caso di: i) contrazione dei margini operativi nel FY24 con impatti sui flussi di cassa; ii) appesantimento dell'assetto finanziario.

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

Analista Responsabile: Carmela Miranda – [carmela.miranda@cerved.com](mailto:carmela.miranda@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.*