

COMUNICAZIONE DI RATING

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

S-3

a **“Minibond Short Term 29.12.2024 – OMA S.p.A. – T.F. 6% A. –
Securable MCC Callable”**

Emesso da **Officina Metalmeccanica Automotive S.p.A. (CF: 06954620016)**
Torino (TO) – Corso Bolzano, 4

Cerved Rating Agency in data 05/07/2024 ha assegnato il rating S-3 al titolo di debito denominato “Minibond Short Term 29.12.2024 – OMA S.p.A. – T.F. 6% A. – Securable MCC Callable”, ISIN: IT0005578557, collocato in *private placement*.

Il rating assegnato all'emissione riflette il rating B1.2 dell'Emittente Officina Metalmeccanica Automotive S.r.l. aggiornato da Cerved Rating Agency in data 05/07/2024.

Officina Metalmeccanica Automotive S.p.A. (di seguito O.M.A. o la Società) opera nel settore automotive rivolgendosi ai principali car maker europei (quota export 87% nel 2023). Nel 2018 è stata costituita la società OMA S.a.s. France (controllata al 100% dal Gennaio 2024), 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 titolo di pagamento.

Regolamento dell'emissione

Tipologia strumento finanziario: Prestito Obbligazionario

Data di emissione: 29/12/2023

Data di godimento: 29/12/2023

Data di scadenza: 29/12/2024

Importo di emissione: fino a 1.000.0000 euro (di cui 300.000 euro sottoscritti nel mese di Gennaio 2024)

Tasso di interesse: 6% fisso lordo semplice su base annua rapportato al periodo (base di calcolo 30/360)

Data pagamento cedola: 29/12/2024

Modalità di rimborso: a scadenza “alla pari”, salvo il riconoscimento di un premio ai sottoscrittori in caso dell'esercizio dell'opzione “Call” da parte dell'Emittente

Finalità dell'emissione

L'emissione dello strumento obbligazionario in oggetto ha come finalità il supporto al piano di investimenti nel periodo 2023-2024.

Fattori di rating relativi all'Emittente

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.

Rischi relativi all'emissione

L'investimento finanziario comporta un rischio di credito legato alla possibile insolvenza dell'Emittente, tuttavia, la possibilità, su richiesta dell'investitore, di accedere a proprie cure e spese a garanzie prestate dal Fondo Centrale di Garanzia (MCC) limita il rischio della perdita attesa.

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 dell'emissione

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

Analista Responsabile: Carmela Miranda – carmela.miranda@cerved.com

Presidente del Comitato di Rating: Mara Cassinari – 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 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.