

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.1

di Piemonte Energy S.p.A.

Torino (TO) – Via San Quintino, 28

Cerved Rating Agency in data 26/09/2025 ha confermato il rating B1.1 di Piemonte Energy S.p.A.

Prima emissione del rating: 01/10/2022

Piemonte Energy S.p.A. (di seguito Piemonte Energy o la Società) opera dal 2012 nel mercato della fornitura di energia elettrica e gas naturale a clienti domestici e business. Proprietà e Governance fanno riferimento alla famiglia Pippione, da anni nel settore energy (gestione e manutenzione di reti di distribuzione gas metano, vendita commodities, installazione impianti di riscaldamento, condizionamento e fotovoltaici). La Società è a capofila di un Gruppo che, nel perimetro di consolidamento, comprende: (i) Azienda Locale Gas S.r.l., partecipata al 71% e attiva nella vendita di gas a clientela domestica e PMI; (ii) PE Trade Service S.r.l. (100%), società costituita con lo scopo di sviluppare e gestire impianti di generazione di energia in ambito fotovoltaico; (iii) PE Solar Invest S.r.l., detenuta al 51% e operante nella realizzazione di campi fotovoltaici. Piemonte Energy detiene inoltre il 40% di Nibo S.r.l. (società specializzata nella realizzazione di impianti fotovoltaici di medie e grandi dimensioni), il 40% di Nibo Group Esco Solution S.r.l. (attiva nell'efficiamento energetico) e, da maggio 2025, il 100% di IGL Service Group Eita S.r.l., agenzia commerciale.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating riflette: (i) le positive performance economiche del FY24; (ii) la conferma di una struttura finanziaria equilibrata, con una Posizione Finanziaria Netta (PFN) consolidata *cash positive* al 31/12/2024; (iii) stime dell'Agenzia che, anche a fronte dei dati semestrali analizzati, prevedono per il FY25 un trend economico sostanzialmente stabile e il mantenimento di un assetto finanziario in linea con l'attuale classe di rating, nonostante le rilevanti Capex previste.

Risultati economici consolidati FY24 in miglioramento – Il Gruppo Piemonte Energy ha registrato un Valore della Produzione (VdP) di 146,6 mln nel FY24, tendenzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente per effetto delle seguenti dinamiche: (i) una contrazione dei volumi EE (-7% YoY), determinata dal calo evidenziato sul *cluster* Business a fronte di un incremento della clientela domestica (21% dei volumi EE complessivi vs 12% nel FY23); (ii) volumi gas in lieve aumento a 31,5 Msmc (+4% YoY), confermando la maggiore concentrazione sul *cluster* domestico (64% dei volumi gas complessivi vs 68% nel FY23); (iii) contabilizzazione di altri ricavi per 6,7 mln, includendo ca. 3,2 mln di risarcimento danni legato a problematiche riscontrate con un fornitore gas nei primi mesi dell'anno. Nonostante l'accantonamento a Fondo Svalutazione Crediti di 3,2 mln (0,6 mln nel FY23), l'EBITDA ha evidenziato un miglioramento a 16,2 mln (+5,5 mln YoY), trainato principalmente dall'aumento del primo margine unitario EE in funzione della maggiore incidenza della clientela domestica. L'EBIT si è invece attestato a 13,4 mln (10,1 mln nel FY23), influenzato da un accantonamento prudenziale di 2,2 mln a Fondo Rischi, principalmente relativo a contenziosi in corso con fornitori relativi alla BU Fonia (dismessa alla fine del 2023). Pertanto, anche in considerazione di un saldo della gestione finanziaria negativo per 0,3 mln (-0,9 mln nel FY23) e delle imposte dell'esercizio, Piemonte Energy chiude il FY24 con un utile consolidato di 8,5 mln (6,4 mln nel FY23).

Struttura finanziaria caratterizzata da una PFN cash positive – Nel FY24 il Gruppo ha evidenziato un Cash Flow Operativo Netto (CFON) positivo per 19,0 mln (10,0 mln nel FY23), beneficiando della crescita dell'EBITDA e di una favorevole gestione del Capitale Circolante, determinata da: (i) un aumento dei DPO grazie ad un differente mix fornitori caratterizzato da migliori condizioni d'approvvigionamento, a fronte di un più contenuto incremento dei DSO dovuto ad alcune dilazioni degli incassi da clienti sul fine anno; (ii) un positivo apporto delle dinamiche tributarie contingenti, legate alla contabilizzazione delle accise e alle maggiori imposte correlate all'aumento dell'utile. Tali flussi hanno consentito adeguata copertura delle Capex d'esercizio (1,1 mln) e dei dividendi distribuiti (0,6 mln), riflettendosi in un miglioramento della PFN, che al 31/12/2024 risulta *cash positive* per 17,1 mln a fronte di disponibilità liquide pari a 26,1 mln (PFN *cash positive* per 0,1 mln a fine 2023). Risultano, inoltre, in fase di chiusura nel corso del 2025 i restanti finanziamenti in essere.

Prospettive FY25 e strategie di diversificazione – Cerved Rating Agency, anche in considerazione dei risultati semestrali, ritiene verosimili le stime del management per il FY25, in merito a performance economiche caratterizzate da: (i) una tendenziale stabilità dei volumi di vendita per entrambe le *commodities*; (ii) una marginalità unitaria in lieve miglioramento (soprattutto lato EE), grazie a migliori condizioni di approvvigionamento e a una maggiore incidenza dei volumi spacciati, a fronte tuttavia di un graduale assestamento degli *spread* applicati alla clientela in linea con il trend di mercato. Dal punto di vista finanziario, è previsto a fine 2025 il mantenimento di un assetto equilibrato e in linea con l'attuale classe di rating, seppur influenzato da: (i) una contrazione dei DPO per effetto dei maggiori acquisti in spacciamento; (ii) l'importante piano di investimenti previsto nell'esercizio (ca. 4 mln), relativo alla costruzione di parchi fotovoltaici, destinati in parte alla realizzazione di CER nei territori già presidiati dal Gruppo. Tale diversificazione del business rappresenta una delle principali direttrici strategiche di sviluppo di Piemonte Energy, unitamente ad un ulteriore consolidamento del *core business* attraverso l'espansione commerciale (si segnala a tal proposito l'acquisizione a maggio 2025 di IGL Service Group Eita S.r.l., agenzia con oltre 20 sportelli attivi). Secondo l'opinione dell'Agenzia, la maggior diversificazione del business, con il mantenimento di una struttura finanziaria equilibrata, nonostante gli ingenti investimenti previsti, potrebbe comportare un miglioramento del profilo di rischio.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Il rating di Piemonte Energy S.p.A. potrebbe evidenziare un *upgrade* nel caso di: (i) conferma dei risultati economici attesi con il mantenimento di un assetto finanziario equilibrato; (ii) conseguimento di una strutturata diversificazione del business con l'entrata a regime degli attuali investimenti in parchi fotovoltaici.
- Il rating di Piemonte Energy S.p.A. potrebbe subire un *downgrade* in caso di: (i) performance economiche sensibilmente inferiori alle previsioni da Piano nel FY25; (ii) appesantimento della struttura finanziaria e patrimoniale e degli indici di leverage (PFN adj/EBITDA > 2,0x e PFN adj/PN > 1,0x).

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

Analista Responsabile: Flavio Cusimano – flavio.cusimano@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 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.