

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A3.1

a **“Renco Group S.p.A. Euribor 6M + 4,75% 2025-2031”**

Emesso da **Renco Group S.p.A. (CF: 13250670158)** – Strada del Montefeltro, 51 – Pesaro (PU) - Italia

Cerved Rating Agency in data 03/07/2025 ha assegnato il rating A3.1 al titolo di debito denominato “Renco Group S.p.A. Euribor 6M + 4,75% 2025-2031”, ISIN: IT0005644940, collocato in *private placement*.

Il rating assegnato all'emissione *senior unsecured* riflette il rating A3.1 dell'Emittente Renco Group S.p.A. aggiornato da Cerved Rating Agency in data 03/07/2025.

Renco Group S.p.A. (di seguito anche “Renco” o “il Gruppo”) è la capofila dell'omonimo Gruppo, operante nel settore dell'impiantistica industriale e general contracting. L'attività si sviluppa attraverso quattro linee di business: Energy, Buildings, Services ed Asset Management.

Regolamento dell'emissione

Tipologia strumento finanziario: prestito obbligazionario

Data di emissione: 14/04/2025

Data di godimento: 14/04/2025

Data di scadenza: 14/04/2031

Importo di emissione: 45.000.000,00 euro

Tasso di interesse: Euribor 6M+ 4,75%

Data pagamento cedola: il 31/05 ed il 30/11 di ciascun anno solare a decorrere dal 31/05/2025

Modalità di rimborso: *amortising* con rimborso in 10 rate semestrali il 1° gennaio e il 1° luglio di ciascun anno a decorrere dal 01/01/2027, ad eccezione dell'ultima rata che cade il 14 aprile 2031

Finalità dell'emissione

I proventi saranno utilizzati da Renco Group per nuovi investimenti finalizzati all'efficientamento energetico e alla *green economy*, nonché per nuove iniziative per la crescita del Gruppo in Italia. Il prestito si configura quale *Sustainability-Linked Bond* e prevede l'opzione di *step down* sul tasso applicato al raggiungimento di determinati KPI ESG.

Fattori di rating relativi all'Emittente

Risultati FY24 in linea con le previsioni - I risultati consolidati FY24 di Renco Group sono in linea con le previsioni di Forecast, con un VdP pari a 449,1 mln di euro (-24% YoY, principalmente per effetto del ritardato avvio di nuovi importanti lavori acquisiti entrati in produzione solo nel 2H24) e un EBITDA adjusted di 53,4 mln. La Posizione Finanziaria Netta adjusted a Dic24 ammonta a 220,3 mln, in riduzione vs Dic23 (238,1 mln) con leverage allineato al precedente biennio.

Cerved Rating Agency S.p.A. u.s. Via dell'Unione Europea, 6A-6B - 20097 San Donato Milanese (MI) - Tel. +39 02 77541
Capitale Sociale: € 150.000,00 - R.E.A. 2026783 - C.F. e P.I. IT08445940961 - Società diretta e coordinata da Cerved Group S.p.A.
ratingagency.cerved.com

Risultati 1Q25 - Nonostante alcuni rallentamenti registrati nei primi mesi dell'anno per ritardi non imputabili al Gruppo, relativi principalmente alle commesse in Mozambico e al Porto di Ravenna, nel 1Q25 i risultati economici consolidati evidenziano una crescita del VdP a 87,8 mln (73,8 mln nel 1Q24) e dell'EBITDA a 10,7 mln (6,2 mln nel 1Q24). Sotto il profilo finanziario, anche in ottica di diversificazione delle fonti, il Gruppo ha finalizzato la raccolta di nuova finanza per complessivi 48,0 mln tramite emissione: (i) a Mar25 di un prestito obbligazionario del valore nominale di 3,0 mln a sostegno del capitale circolante; (ii) ad Apr25 di un *sustainability-linked* bond da 45,0 mln, a supporto di nuovi investimenti destinati all'efficientamento energetico e alla green economy.

Budget FY25 - Sulla base di un Backlog del valore di 3,0 mld a Mar25, per il FY25 il Management conferma i target di piano che stimano un VdP atteso tra i 650-700,0 mln e una marginalità operativa sostanzialmente allineata al *track record* (EBITDA ≈70,0 mln). A fronte della positiva evoluzione dei risultati economici attesi, e anche grazie a un buon grado di patrimonializzazione, in termini di *leverage* a Dic25 l'assetto del Gruppo dovrebbe confermarsi su livelli allineati all'attuale classe di rating.

Rischi relativi all'emissione

L'investimento finanziario comporta un rischio di credito legato alla possibilità che l'Emittente diventi insolvente.

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: Roberta Donzelli – roberta.donzelli@cerved.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Stefania Merlo – stefania.merlo@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/>