

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A3.1di **Sime Partecipazioni S.p.A.**

Vaiano Cremasco (CR) – Via Nelson Mandela, n°1

Cerved Rating Agency in data 24/09/2026 ha confermato il rating A3.1 di Sime Partecipazioni S.p.A.

Prima emissione del rating: 04/04/2020

Sime Partecipazioni S.p.A. (di seguito, Sime o la Società), in essere dal 1982, è a capo del Gruppo Sime (di seguito, il Gruppo) attivo nel settore energetico e caratterizzato da un buon livello di diversificazione. Il Gruppo opera nella vendita di gas ed energia elettrica tramite Simecom S.r.l., nelle soluzioni energetiche integrate (i.e. impianti di cogenerazione a gas) per clienti industriali attraverso Sime Energia S.r.l., nella gestione del teleriscaldamento con Zola Predosa Teleriscaldamento S.r.l. (ZPT), nel fotovoltaico retail tramite Soladria Energia S.r.l. (costituita nel 2024 per rilevare ramo d'azienda di preesistente realtà riconducibile a terzi con lo scopo, altresì, di realizzare sinergie con Simecom e Sime Energia) e nella costruzione e gestione di impianti fotovoltaici con Sime Solar S.r.l. (acquisita interamente a febbraio 2025). Il Gruppo a Dic25 ha completato la cessione della partecipazione in Società Impianti Metano (di seguito, SIM), riposizionando strategicamente il proprio portafoglio mediante l'uscita dal settore della distribuzione gas (maturo e fortemente regolamentato) e la riallocazione delle risorse verso settori a maggiore potenziale di crescita e sostenibilità. Nel Giu26 è stata approvata, altresì, la fusione inversa di Sime Holding, titolare del 67,4% del capitale sociale, in Sime Partecipazioni, finalizzata alla riorganizzazione dell'assetto proprietario del Gruppo.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating riflette: (i) una flessione della marginalità, condizionata dalla crescente competitività del settore e dal venir meno del contributo della BU Distribuzione; (ii) un significativo rafforzamento della struttura finanziaria, anche a fronte delle dismissioni effettuate, supportato da ingenti disponibilità liquide che hanno consentito il raggiungimento di una Posizione Finanziaria Netta (PFN) *cash positive*; (iii) l'avanzamento di rilevanti progetti di sviluppo, con particolare focus sul comparto delle energie rinnovabili. Alla luce dei risultati conseguiti nel 1H26, l'Agenzia ritiene attendibili le previsioni di budget e, nel breve termine, il mantenimento di un solido profilo economico-finanziario.

Consolidamento del business pur a fronte di una flessione della marginalità – Gruppo Sime ha realizzato nel FY25 un Valore della Produzione *adjusted* (VdP *adj*) sostanzialmente stabile e pari a 291,7 mln (292,5 mln nel FY24) a fronte di ricavi Simecom per 235 mln (-3% YoY), dei crescenti ricavi realizzati da Sime Energia (+18% YoY) e dell'effetto *full year* dell'operatività di Soladria che hanno compensato l'azzeramento dei ricavi generati dall'attività di distribuzione. Di contro, si è assistito ad una flessione dell'EBITDA *adj* consolidato a 35,8 mln (46,4 mln nel FY24) in relazione a: (i) una contrazione della marginalità di Simecom, che ha realizzato un EBITDA pari a 24,4 mln (29,6 mln nel FY24; -5,2 mln YoY) influenzato dalla riduzione dei volumi di gas commercializzati e dalla contrazione dei margini medi unitari applicati nel segmento *power*, in un contesto di mercato sempre più competitivo; (ii) il venir meno del margine legato a SIM (5,4 mln nel FY24); (iii) il sostanziale consolidamento delle marginalità nelle BU relative

all'efficientamento e alla produzione. L'esercizio FY25 si è chiuso con un utile pari a 26,0 mln (26,2 mln nel FY24), anche in considerazione della plusvalenza per la cessione di SIM pari a 6,9 mln. I risultati consolidati gestionali del 1H26 riflettono un EBITDA di Gruppo tendenzialmente stabile a ca. 22 mln (ca. 23 mln nel 1H25), alla luce del perdurare delle pressioni competitive e del prolungamento dei tempi di sviluppo degli impianti in portafoglio.

Significativo rafforzamento della struttura finanziaria e PFN cash positive – Dal punto di vista finanziario, nel FY25 il Gruppo ha generato un Cash Flow Operativo Netto (CFON) positivo per 17,6 mln, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (47,7 mln nel FY24) per effetto della marginalità più contenuta e di una dinamica tributaria meno favorevole, nonostante il mantenimento di un'efficiente gestione del capitale circolante. La PFN ha evidenziato un significativo miglioramento, divenendo *cash positive* per 42,8 mln (PFN a debito per 7,2 mln a Dic24), tenuto conto di: (i) Capex per lo più destinate al completamento della sede operativa e agli investimenti nel settore fotovoltaico (11,6 mln); (ii) l'acquisizione delle partecipazioni in Sime Solar e l'incremento della quota detenuta in Sime Energia (4,3 mln); (iii) l'acquisto di quote in Sime Holding (8,5 mln); (iv) lo smobilizzo di *time deposit* (5,0 mln); (v) la cessione della partecipazione in SIM (46 mln); (vi) dividendi distribuiti per 1,3 mln. Lato indebitamento finanziario, il gruppo ha evidenziato una riduzione a 43,1 mln (51,0 mln a Dic24). A Giu26, la PFN si conferma *cash positive* per oltre 33 mln, evidenziando la capacità del Gruppo di autofinanziare lo sviluppo strategico e la pipeline di progetti nel fotovoltaico guidati da Sime Solar. Si segnala inoltre che, nei primi mesi del 2026, Sime Partecipazioni ha acquistato titoli di Stato per 10 mln costituiti a garanzia dei finanziamenti deliberati a favore delle società del Gruppo.

Linee guida strategiche e prospettive di medio termine – Le previsioni del Management per il FY26Exp indicano un EBITDA di Gruppo in ripresa, alla luce di: (i) un sostanziale consolidamento dell'EBITDA di Simecom (ca. 24 mln) nonostante un contesto atteso ancora altamente concorrenziale; (ii) il proseguimento della crescita dei volumi di produzione di Sime Energia, con una redditività sostanzialmente stabile (ca. 10 mln), in relazione ai maggiori costi di trading e agli effetti di un evento incidentale che ha temporaneamente condizionato l'operatività di un impianto (impatto di ca. 1 mln); (iii) il consolidamento della marginalità dell'attività di teleriscaldamento (EBITDA di ZPT atteso nell'ordine di 1,4 mln); (iv) il continuo sviluppo del portafoglio di Soladria (EBITDA previsto nell'intorno di 2,0 mln); (v) la realizzazione del primo impianto di Sime Solar, sito in Bassano Bresciano, oltre al prosieguo delle attività sugli impianti in portafoglio (EBITDA atteso nell'ordine di 0,5 mln). Le Capex per il FY26 dovrebbero attestarsi a ca. 28 mln, dei quali 8,0 mln relativi a Sime Solar e 20,3 mln relativi a Sime Energia. Cerved Rating Agency ritiene che, nonostante la forte pressione competitiva settoriale e il rialzo dei prezzi derivante dall'attuale scenario di incertezza geopolitica e di mercato, l'elevata dotazione di cassa e la diversificazione del modello di business possano sostenere il mantenimento di un solido assetto economico-finanziario, in linea con l'attuale classe di rating.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si prevede il mantenimento dell'attuale classe di rating.
- Il rating di Sime Partecipazioni potrebbe evidenziare un downgrade nel caso di: (i) significativa contrazione dei margini; (ii) deterioramento dei flussi di cassa operativi con impatto sull'assetto finanziario.

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

Analista Responsabile: Flavio Cusimano – flavio.cusimano@iongroup.com

Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – roberta.donzelli@iongroup.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.