COMUNICAZIONE DI RATING

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

A2.2

di **UNOENERGY S.p.A.**

Milano (MI) – Via Giovanni Bensi, 10 – Italia

Cerved Rating Agency in data 31/10/2026 ha confermato il rating A2.2 di Unoenergy S.p.A.

Prima emissione del rating 31/10/2022

La rating action scaturisce dalla recente acquisizione da parte di PLT Holding del 58,5% del capitale sociale di Unoenergy S.p.A. L'operazione rafforzerà l'accesso di Unoenergy a energia da fonti rinnovabili, con l'obiettivo di accelerarne il percorso di sviluppo e consolidarne il posizionamento tra i principali operatori verticalmente integrati del comparto energetico nazionale.

Nei 6M del FY26 (31/10/25-31/03/26) Unoenergy ha evidenziato risultati economico-finanziari in sostanziale consolidamento, con un EBITDA *adjusted* di Gruppo (calcolato al netto di acc.ti FSC per 3,3 mln, metodologia CRA) pari a 78,0 mln di euro, sostanzialmente allineato al valore del 1H25. Il *leverage* si è confermato ampiamente sostenibile, seppur in presenza di un incremento della Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*) rispetto al 31/03/2025 per effetto: (i) del maggior assorbimento di cassa a seguito del cambio normativo relativo alla regolarizzazione delle accise; (ii) del minor ricorso ad operazioni di smobilizzo crediti e (iii) del pagamento di dividendi per un importo superiore rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il Forecast per il FY26 prevede 1,7 TWh di volumi power commercializzati (+ 9% YoY) e una minima contrazione dei volumi gas (540 MSmc, -1% YoY), trend correlati a dinamiche climatiche contingenti. Il Gross Margin complessivo dovrebbe confermarsi su valori analoghi al FY25 (ca. 210,0 mln di euro) al pari dell'EBITDA *adjusted* che, depurato da costi *one-off* correlati all'operazione straordinaria, è atteso pari a ca. 85,5 mln di euro (87,4 mln nel FY25). La PFN *adjusted* al 30/09/2026 dovrebbe confermarsi *cash positive* come avvenuto al 30/09/2025, seppur con un surplus di liquidità in contrazione per effetto, oltre che delle dinamiche già descritte, anche dell'utilizzo di parte della cassa disponibile per la realizzazione di Capex per ca. 20 mln (di cui 10,0 mln per l'acquisizione di: (i) Barisun 1 S.r.l e Canosasun 1 S.r.l.; (ii) Unoenergy Helios S.r.l. e (iii) il 49% di Libarna Gas e Luce S.p.A., già controllata al 51%).

Per Set27 il Budget prevede invece un innalzamento della PFN *adj*, a valle del completamento dell'operazione di LBO pianificata, con *leverage* che dovrebbe tuttavia confermarsi su livelli pienamente sostenibili anche grazie alle crescenti sinergie attese dall'integrazione nel Gruppo PLT e ai positivi riflessi sulla marginalità.

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

Analista Responsabile: Roberta Donzelli – roberta.donzelli@iongroup.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Tiziano Caimi – tiziano.caimi@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.