

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A2.1di **RUMMO S.p.A.**

Benevento (BN) – Via dei Grandi Maestri Pastai, 1– Italia

Cerved Rating Agency in data 10/07/2026 ha confermato il rating A2.1 di RUMMO S.p.A.

Prima emissione del rating: 19/04/2021

RUMMO S.p.A. (di seguito RUMMO, la Società) è una storica realtà italiana, fondata nel 1846 a Benevento (BN) e attiva nella produzione di pasta secca alimentare di grano duro, biologica, integrale e senza glutine, con sbocchi commerciali in Italia (nel FY25 il mercato interno rappresenta ca. il 50% a valore) e all'estero, con particolare riferimento al Nord-America. RUMMO ha consolidato negli anni un posizionamento di mercato premium, attraverso il brand "Rummo Lenta Lavorazione" - RLL (~96% del fatturato 2025). La clientela è rappresentata prevalentemente dalla GDO, oltre che da distributori, dal foodservice e da operatori specializzati nel gluten free. La proprietà fa capo alla Famiglia RUMMO, tramite la holding neo-costituita VIA DEI MULINI S.p.A. (detiene l'80% del Capitale Sociale di RUMMO S.p.A., mentre il restante 20% è riferibile ad azioni proprie), le cui quote sono ripartite tra Cosimo RUMMO, AD e presidente del C.d.A., e i figli Antonio e Davide. Nel corso del FY25 è stata attuata un'operazione di razionalizzazione della struttura del Gruppo che ha portato: (i) all'incorporazione in RUMMO S.p.A. della società PASTA CASTIGLIONI S.r.l. (già controllata al 100%); (ii) al conferimento, sempre nella capogruppo, delle partecipazioni (100%) in RUMMO USA e RUMMO France, società attive nello sviluppo dei mercati statunitense e francese, ed in precedenza detenute direttamente dai soci Cosimo e Antonio RUMMO.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating A2.1 riflette: (i) le positive *performance* economiche del FY25; (ii) il mantenimento di un assetto finanziario ordinato a Dic25; (iii) le prospettive di crescita in termini di volumi e margini nel medio termine. Cerved Rating Agency ritiene che RUMMO continuerà ad essere caratterizzata da un solido equilibrio, in relazione alla capacità di supportare il corposo piano di investimenti attraverso i flussi di cassa generati e i contributi di INVITALIA.

Conferma nel FY25 di una buona marginalità a fronte di una crescita affaristica *double digit* – Il bilancio di RUMMO S.p.A. *stand alone* in riferimento al FY25 evidenzia ricavi pari a 216,2 mln, in crescita del 13% YoY (il confronto è con il bilancio consolidato 2024 che comprendeva PASTA CASTIGLIONI S.r.l., controllata incorporata in RUMMO S.p.A. nel Set25). L'*over-performance* rispetto alle attese, a fronte di prezzi in lieve contrazione dopo la spinta inflazionistica degli anni precedenti e comunque tali da confermare il posizionamento *premium* del Gruppo, è guidata dall'incremento dei volumi sia sulle referenze classiche sia sulle nuove linee di prodotto. I volumi a *brand* (RLL) hanno in particolare registrato una crescita in doppia cifra (+15,7% YoY), con buone *performance* in Italia (+8,9%) e, soprattutto, all'estero. Permane, di contro, residuale l'apporto derivante dalle *private label* (~5% dei volumi complessivi), con una crescita dello 0,3% YoY. Anche in relazione ad un'efficace gestione delle oscillazioni dei costi dei fattori produttivi (i.e. energia e semola), si vince nel FY25 il mantenimento di una buona marginalità, con un EBITDA pari a 43,5 mln (38,3 mln nel FY24) ed un EBITDA margin del 19,8% (-0,2 p.p. YoY). Al netto della gestione finanziaria e delle imposte, il FY25 chiude con un utile di 22,4 mln (21,7 mln nel FY24).

Conferma di una Posizione Finanziaria Netta adjusted (PFN adj) cash positive a Dic25 – In linea con il *track record*, nel FY25 RUMMO ha confermato la capacità di generare robusti flussi di cassa operativi, grazie ai crescenti margini e nonostante una gestione del *working capital* che, nell'esercizio, ha assorbito risorse per 11,9 mln in relazione a: (i) un crescente peso delle partite commerciali infragruppo, caratterizzate da DSO tendenzialmente più dilazionati; (ii) un saldo tributario più sfavorevole a fronte dei crediti di imposta maturati sugli investimenti "Transizione 5.0" e dell'avvenuta liquidazione del debito da consolidato fiscale (3,8 mln a Dic24). Il Cash Flow Operativo Netto (CFON), pari a 21,9 mln, ha garantito: (i) un congruo autofinanziamento delle *capex* (16,6 mln riferibili all'acquisto di un nuovo immobile industriale prossimo allo stabilimento produttivo di Benevento da destinare a magazzino e al potenziamento della capacità produttiva); (ii) la distribuzione di dividendi e il pagamento degli oneri finanziari. Nel primo bimestre 2025, RUMMO ha implementato un'operazione di *re-financing*, finalizzata ad allungare la *duration* del debito bancario e a ridurre il costo, che ha comportato: (i) l'estinzione, in via anticipata, di un preesistente finanziamento in essere con BPM (debito di ca. 21,0 mln a Dic24), con lo svincolo delle relative garanzie sottostanti; (ii) la stipula di due nuovi finanziamenti per complessivi 20,0 mln. A Dic25, a fronte di debiti finanziari di 29,5 mln (35,8 mln a Dic24), mezzi liquidi per 30,8 mln e *cash like items* per 9,5 mln, emerge una PFN adj *cash positive* per 10,8 mln (*cash positive* per 9,9 mln a Dic24), confermando il sussistere di un solido equilibrio finanziario.

Strategie e risultati attesi - Nel medio termine il Management prevede il consolidamento del trend di crescita dei volumi, con una strategia orientata ad un ulteriore sviluppo delle vendite a marchio, con particolare *focus* sui mercati internazionali. E' altresì attesa la conferma di importanti livelli di marginalità, con un EBITDA margin nell'intervallo del 15-20% lungo tutto l'arco-piano, a fronte di una crescente incidenza delle spese di marketing compensata dalla progressiva contrazione dei costi energetici. Per il FY26 il *budget* delinea prudenzialmente una crescita dei volumi dell'8% ca. YoY, obiettivo ritenuto conseguibile dall'Agenzia in relazione ai dati *actual* dei 5M26. Nel complesso, il FY26 dovrebbe registrare una crescita dei ricavi del 10% ca., con una sostanziale conferma della marginalità. Le strategie prospettano un importante piano di investimenti (oltre 130 mln in arco-piano, di cui in parte già implementati nel 2025), finalizzati a rafforzare la capacità produttiva e a conseguire una crescente autonomia energetica. Le *capex* saranno supportate da: (i) incentivi INVITALIA nella forma di contributi a fondo perduto e finanziamenti agevolati (da incassare a SAL in arco-piano); (ii) ricorso a nuova finanza a MLT; (iii) capienti flussi di cassa operativi, anche in relazione ad una gestione del *working capital* che non dovrebbe mostrare discontinuità rispetto al *track record*. Cerved Rating Agency reputa che, pur a fronte di potenziali *downside* a livello economico, RUMMO dovrebbe confermare nel breve-medio termine un livello di *leverage* allineato all'attuale profilo di rischio, con una PFN adj attesa *cash positive* anche a Dic26.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si prevede la conferma del rating assegnato. Nel MLT, il rating di RUMMO potrebbe registrare un *upgrade* a fronte di una conferma del trend di crescita, con contestuale mantenimento di EBITDA margin in un *range* del 15-20% e di un solido equilibrio finanziario (PFN adj *cash positive*).
- Il rating di RUMMO potrebbe subire un *downgrade* nel caso di un deterioramento dei margini e della capacità di generare flussi di cassa, con un contestuale appesantimento dell'assetto finanziario (PFN adj/EBITDA > 0,5x).

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

Analista Responsabile: Tiziano Caimi – tiziano.caimi@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.