

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A3.1

di Prezezzi Extrusion S.p.A.

Vimercate (MB) – Via Rovereto, 1/D

Cerved Rating Agency in data 28/05/2026 ha confermato il rating A3.1 di Prezezzi Extrusion S.p.A.

Prima emissione del rating: 14/03/2019

Prezezzi Extrusion S.p.A. (di seguito "Prezezzi", "la Società" o "il Gruppo") è stata costituita nel 1994 su iniziativa dell'imprenditore Valerio Prezezzi, tuttora esponente di riferimento e Presidente del C.d.A. Svolge attività di produzione di macchinari e impianti completi per l'estrusione e il melting di metalli non ferrosi (alluminio, rame e ottone) destinati a settori diversificati quali edilizia, automotive, ferroviario, aerospaziale e navale. Il Capitale Sociale, pari a 3 mln di euro, è detenuto all'88% dalla finanziaria lussemburghese Prezezzi Extrusion Group S.a. e per il 12% da VP Holding S.r.l., entrambe riconducibili a Valerio Prezezzi. Nel 2022, in ottica di razionalizzazione della struttura di Gruppo, la partecipazione in Prezezzi Extrusion Holding Inc. (100%) è stata ceduta alla controllante Prezezzi Extrusion Group S.a. La Società ha acquisito nel novembre 2024 il 30% di GDS Engineering S.r.l., fornitore strategico della divisione Melting. Prezezzi infine dedica particolare attenzione alle tematiche ESG anche nell'ottica di massima trasparenza nei confronti degli stakeholders.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating A3.1 riflette: (i) il mantenimento di buoni risultati economici nel FY25 *pre-closing* (FY25PC), nonostante il riallineamento dei volumi di lavoro al *track record*, dopo le *over-performance* del biennio FY23-FY24 trainate da politiche monetarie e fiscali espansive; (ii) l'aumento della Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*) a Dic25 e Mar26, con un assetto finanziario che permane tuttavia sostenibile; (iii) le previsioni di consolidamento del *trend* economico nel FY26, supportate dal *Backlog* delle commesse in portafoglio a Mag26, con aspettative di graduale riassorbimento del *leverage* in arco piano.

Assestamento delle performance economiche nel FY25PC – Il Gruppo ha registrato un Valore della Produzione (VdP) pari a 134,6 mln di euro nel FY25PC, in calo del 12,8% rispetto al FY24 e del 18,9% rispetto al Budget FY25 in ragione dello slittamento delle attività di realizzazione e completamento di alcune commesse per modifiche in corso d'opera dei progetti e altre cause riconducibili ai committenti, anche in considerazione dell'incertezza nelle strategie di investimento derivante dall'attuale contesto geopolitico. Il Gruppo nel FY25 ha inoltre evidenziato una normalizzazione delle dinamiche operative rispetto all'extra-produzione del biennio FY23-FY24, che era stata trainata sia dalla ripresa della domanda post pandemia sia dallo sfruttamento da parte dei clienti delle misure espansive di politica monetaria e fiscale. In merito alla BU Melting, il VdP si è mantenuto *flat* a ca. 14 mln (ca. 15 mln nel FY24). L'EBITDA margin *adjusted* (EBITDA margin *adj*), comprensivo di un accantonamento a fondo svalutazione crediti (FSC) in aumento a 1,0 mln (relativamente ad un cliente estero, che ha tuttavia in seguito avviato un piano di rientro biennale) e di utili su cambi realizzati per 42 mila euro (0,6 mln nel FY24), è diminuito al 12,7% nel FY25PC (-1,7 p.p. YoY) in considerazione soprattutto di: (i) maggiore incidenza dei consumi di materie prime (55,5% del VdP vs 54,9% nel FY24) correlata all'adeguamento delle politiche di *pricing* su alcune nuove commesse, funzionale ad agevolarne il *closing*; (ii) minore copertura dei costi del personale per la riduzione del VdP; (iii) menzionata crescita degli accantonamenti a FSC. Al netto di un saldo della gestione finanziaria negativo per 1,7 mln, il Gruppo dovrebbe registrare nel FY25PC un utile ante imposte pari a 12,0 mln (18,0 mln nel FY24).

Mantenimento di un assetto finanziario sostenibile a Dic25PC, nonostante l'assorbimento di cassa derivante dall'espansione del CCN – Il Gruppo ha evidenziato nel 2025 un Cash Flow Operativo Netto *adjusted* (CFON *adj*) in calo rispetto al 2024, influenzato dalle minori *performance* economiche e da un maggior fabbisogno lato *working capital* legato principalmente alla dilatazione dei tempi di esecuzione di alcuni progetti, con il correlato allungamento del ciclo attivo e degli incassi. Il Gruppo ha pertanto reperito nel 2025 una provvista finanziaria di ca. 22 mln al fine di: (i) procedere al *refinancing* del debito finanziario a MLT, rimborsando anticipatamente alcuni finanziamenti in scadenza nel 2026 e 2027 (tra cui il prestito obbligazionario Anthilia, estinto nel 1Q26); (ii) far fronte al maggior fabbisogno legato al CCN; (iii) sostenere le *capex* per 6 mln relative al potenziamento della capacità produttiva e dei progetti di R&S; (iv) ricostituire la dotazione di titoli e *cash like items* (9,1 mln a Dic25PC vs 1,0 mln a Dic24), disinvestiti per ca. 14,9 mln nel 2024 per supportare gli importanti investimenti (ca. 10,0 mln). Al netto della distribuzione di dividendi (in aumento a 7,6 mln), a Dic25PC il Gruppo ha presentato una PFN *adj* (che non include i menzionati titoli e *cash like items* in portafoglio) in crescita a 26,1 mln (1,5 mln a Dic24), con conseguente incremento dei *ratio* di sostenibilità del debito PFN *adj*/PN a 0,73x (0,04x a Dic24) e PFN *adj*/EBITDA *adj* a 1,53x (0,07x a Dic24). Sulla base degli ultimi dati disponibili, la PFN *adj* a Mar26 si è attestata a 30,3 mln.

Proiezioni di Piano 2026-2028 – Il Business Plan stima un consolidamento dei risultati economici nel triennio FY26-FY28, con un VdP consolidato FY26 di 138,7 mln (+3% YoY), che risulta adeguatamente coperto dal *Backlog* in essere a Mag26. L'EBITDA margin *adj* è previsto in aumento al 13,5% nel FY26, in funzione soprattutto di: (i) favorevole mix tra commesse, fornitura di ricambi e servizi complementari; (ii) efficientamento dei processi produttivi, in relazione sia all'internalizzazione di quasi tutte le attività intermedie sia agli investimenti effettuati negli ultimi anni. Il Gruppo stima, inoltre, nel triennio FY26-FY28 un tendenziale miglioramento del saldo negativo della gestione finanziaria, a valle della rimodulazione delle scadenze dei finanziamenti avviata nel 2025, ed in particolare dell'operazione in *pool* tra Intesa Sanpaolo e Banco BPM da 27 mln (scadenza nel 2031, con una prima *tranche* di 5 mln erogata a Dic25 e una seconda di 16 mln nel 1Q26); tali risorse sono finalizzate soprattutto al supporto del *working capital* e all'investimento in titoli finanziari, oltre a dotare il Gruppo di un *buffer* di liquidità da impiegare per potenziali operazioni di M&A. Il Piano prevede a Dic26 una PFN *adj* in riduzione a 13,8 mln, grazie in particolare ad una più favorevole gestione del CCN (i.e. completamento dei progetti slittati nel 2025 e percezione di acconti sulle numerose commesse contrattualizzate nel 2025 e 2026), pur a fronte di nuove *capex* (in calo a ca. 3,4 mln) e della distribuzione di dividendi per 6 mln. In considerazione dell'importante *Backlog* in essere, Cerved Rating Agency considera verosimili le previsioni del Management per il FY26, salvo ulteriori sostanziali slittamenti dei principali progetti, con un assetto finanziario che dovrebbe mantenersi allineato all'attuale classe di rating.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Il rating di Presezzi Extrusion S.p.A. potrebbe registrare un *upgrade* in caso di: (i) sostanziale miglioramento delle *performance* economiche nel FY26; (ii) sensibile riduzione del livello di *leverage* a Dic26.
- Il rating di Presezzi Extrusion S.p.A. potrebbe registrare un *downgrade* in caso di: (i) peggioramento dei risultati economici nel FY26; (ii) forte deterioramento dei flussi di cassa, con appesantimento della struttura finanziaria e indici di *leverage* PFN *adj*/EBITDA *adj* e PFN *adj*/PN rispettivamente superiori a 1,5x.

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

Analista Responsabile: Alessandro Molan – alessandro.molan@iongroup.com

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