

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2di **OFFICINA METALMECCANICA AUTOMOTIVE S.p.A.**

Torino (TO) – Via Giuseppe Giacosa 10/A - Italia

Cerved Rating Agency in data 16/09/2026 ha confermato il rating B1.2 di Officina Metalmeccanica Automotive S.p.A.
Prima emissione del rating 07/07/2022

Officina Metalmeccanica Automotive S.p.A. (di seguito O.M.A. o la Società) è attiva nel settore automotive rivolgendosi ai principali car maker europei. È società specializzata nella costruzione di stampi (BU “Stampi”) e nella lastratura di particolari in lamiera per autovetture di alta gamma o per serie speciali (BU “Produzione”). Costituita nel 1995 quale spin off della società Officina Meccanica Abruzzese, inizialmente operante in via esclusiva per FCA, nel 2015 ha modificato il proprio modello di business ampliando la customer base di riferimento. O.M.A. controlla al 100% O.M.A. S.a.s. France, trattante l'attività di stampaggio. Controlla inoltre la società tedesca O.M.A. Deutschland GmbH, che svolgeva funzione di rappresentanza ed è stata posta in liquidazione a fine 2025. Nel 2023 ha perfezionato una riorganizzazione dell'assetto societario, con l'ingresso di Clessidra Capital Credit S.G.R. S.p.A. che detiene il 30% del capitale sociale; il restante 68,6% fa invece capo alla holding Stalfra S.r.l. e l'1,4% direttamente ad esponenti della famiglia Pepe. Contestualmente la Società ha variato la natura giuridica da S.r.l. a S.p.A. e ha aumentato il capitale sociale da 6,0 mln di euro a 10,0 mln (di cui 3,0 mln a pagamento).

FATTORI DI RATING

La conferma del rating B1.2 riflette: (i) la resilienza del business in un contesto di mercato automotive sfidante, grazie al posizionamento di nicchia della Società; (ii) il consolidamento dei risultati economico-finanziari del FY25, sebbene inferiore alle previsioni per effetto dello slittamento nella fase di avvio di nuove commesse; (iii) il miglioramento di ricavi e marginalità registrato nel 1H26, con aspettative di conferma di tale trend anche nel FCT26 e nel BDG 27-28; (iv) il conseguimento di flussi di cassa operativi positivi, con previsione di progressiva riduzione della Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*) e del *leverage*, in linea con quanto osservato nei risultati semestrali 2026.

Crescita del portafoglio ordini a fronte di una concentrazione medio-alta – Nel corso degli ultimi esercizi O.M.A. ha progressivamente rafforzato la propria presenza sui mercati internazionali, in particolare quello tedesco, con la quota export che nel 2025 ha superato il 90%. Grazie al rilevante piano capex avviato nel 2023 volto ad un ampliamento della capacità produttiva, la Società ha inoltre potuto rafforzare la collaborazione con alcuni primari *player* del comparto automotive (tra cui MAGNA STEYR, MERCEDES-BENZ, BMW) avviando nuove commesse (tra cui una triennale finalizzata alla produzione di telai destinati a veicoli speciali) e incrementando significativamente il contributo della BU “Produzione”. Attualmente dispone di un portafoglio ordini di circa 500,0 mln di euro, che garantisce visibilità sui risultati di breve-medio periodo. Si segnala tuttavia una concentrazione medio-alta, con ca. il 70% del fatturato annuo derivante dalla produzione di telai destinati a una singola autovettura presente sul mercato ininterrottamente dagli anni '70; la lunga storicità del modello mitiga parzialmente tale rischio, pur non annullando l'esposizione della Società alle scelte industriali di un singolo OEM e all'eventuale fine vita del veicolo.

Positiva evoluzione dei risultati economico-finanziari nel 1H26 – O.M.A. ha chiuso il FY25 con un utile netto di 1,1 mln, a fronte di ricavi pari a 45,1 mln (+2% YoY) ed un EBITDA *adjusted*, depurato da canoni di leasing e poste *non recurring*, stabile a 5,9 mln di euro. La marginalità del FY25 è risultata lievemente inferiore al BDG, a fronte dello slittamento di alcune commesse; il pieno avvio delle nuove produzioni di lastratura nello stabilimento di Grugliasco/TO è avvenuto nel 4Q25 e a partire dal 2026 la Società ha evidenziato un progressivo miglioramento dei target economici, confermato dai risultati del 1H26: ricavi in crescita a 32,9 mln di euro (vs 19,3 mln del 1H25) e un importante miglioramento della marginalità (EBITDA *adjusted* pari a 6,2 mln, con EBITDA margin *adj* del 18,1% in crescita di oltre 6 p.p. vs 1H25). Al pari di quanto emerso nel FY25, anche nel 1H26 la gestione del *working capital* si è mantenuta lineare, grazie anche a tempistiche di incasso più celeri garantite dal principale cliente per la produzione dell'autotelaio. Il Cash Flow Operativo Netto (CFON) si è pertanto confermato positivo, consentendo il sostanziale autofinanziamento delle capex realizzate (ca. 7,0 mln di euro nel FY25 e ca. 4,0 mln nel 1H26, per lo più riconducibili all'installazione di nuove stazioni robotizzate per la lastratura dei telai e di nuove linee di stampaggio). La Società nel corso degli ultimi mesi ha provveduto a sostituire una parte dei finanziamenti giunti a scadenza con nuovi, tra cui due prestiti obbligazionari emessi tra Lug25 e Set25 per complessivi 3,0 mln di euro e nuovi mutui per 8,5 mln accesi a Giu26. La Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*), comprensiva del residuo debito leasing, ha comunque beneficiato della positiva dinamica dei flussi di cassa attestandosi a Giu26 a 18,4 mln di euro (vs 20,6 mln di Dic25).

Forecast FY26 e obiettivi di medio termine – Sulla base dell'attuale portafoglio ordini il Management stima per il triennio FY26-FY28 una importante crescita del business. Per il FY26, in particolare, il Forecast prevede ricavi superiori a 64,0 mln di euro (+42% YoY) con un incremento a 70,0-80,0 mln previsto nel biennio FY27-28. In termini di marginalità è attesa una sostanziale conferma dei livelli registrati nel 1H26 con l'EBITDA margin *adj* che, beneficiando della maggior profittabilità dell'attività di lastratura, nel FY26F dovrebbe attestarsi al 17,0% ca. Sotto il profilo finanziario non sono attese significative variazioni nelle dinamiche del *working capital* rispetto a quanto osservato nei primi mesi dell'esercizio corrente e tale aspetto, unitamente ai maggiori margini conseguiti, dovrebbe garantire la conferma di un CFON ampiamente positivo e in grado di autofinanziare la prosecuzione del piano Capex (ca. 8,0 mln gli investimenti previsti nel FY26F). La PFN *adj*, di riflesso, è stimata in riduzione a ca. 14,5 mln di euro a Dic26 con contestuale miglioramento del leverage (ratio PFN *adj*/EBITDA *adj* atteso in riduzione a 1,3x vs 3,0x di Dic25). Sulla base del portafoglio e dei risultati conseguiti nel 1H26, l'Agenzia ritiene raggiungibili le previsioni economiche delineate dal Management; l'eventuale conferma nella capacità di generare flussi di cassa operativi potrà altresì favorire un miglioramento dell'assetto finanziario della Società e del grado di *leverage*.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Il rating di Officina Metalmeccanica Automotive S.p.A. potrebbe registrare un upgrade in caso di: (i) pieno raggiungimento dei target economici da FCT26 e BDG27-28; (ii) conferma di robusti flussi di cassa operativi, a beneficio del rilevante piano Capex; (ii) progressiva riduzione del *leverage*, con ratio PFN *adj*/EBITDA *adj* stabilmente < 1,5x.
- Il rating di Officina Metalmeccanica Automotive S.p.A. potrebbe subire 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: 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.