

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A3.1

di MET Energia Italia S.p.A.

Milano (MI) – Viale Francesco Restelli, 3/7

Cerved Rating Agency in data 22/06/2026 ha confermato il rating A3.1 di MET Energia Italia S.p.A.

Prima emissione del rating: 27/06/2022

MET Energia Italia S.p.A. (di seguito METITA o la Società) è attiva dal 2017 nel commercio di gas a clienti finali (principalmente grandi consumatori industriali) al quale ha affiancato, dal 2022, la vendita di energia elettrica in modalità di dispacciamento. La Società appartiene al Gruppo svizzero MET, player europeo nato nel 2007 in concomitanza con la liberalizzazione del mercato del gas. Il Gruppo MET è attualmente operativo in 24 paesi occupandosi oltre che della vendita e del trading di energia e gas anche della gestione di impianti di produzione tradizionali e da fonti rinnovabili; ha chiuso l'esercizio 2025 con ricavi consolidati pari a 28,6 mld di euro, con volumi scambiati pari rispettivamente a 241 BCM per il gas e 160 TWh per il power.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating riflette: (i) la prosecuzione del trend di crescita del portafoglio clienti power e gas, che ha supportato le performance economiche nel FY25, nonostante margini unitari in contrazione, in linea con la dinamica settoriale; (ii) un'efficiente gestione del *working capital* con il mantenimento a Dic25 di un assetto finanziario equilibrato, beneficiando del *financing intercompany* e di un crescente supporto dal sistema bancario; (iii) le previsioni di Cerved Rating Agency di consolidamento dei risultati economici nel FY26, con il mantenimento di una struttura finanziaria allineata all'attuale classe di rating.

Performance economiche FY25 sostenute dall'ampliamento della *customer base* – METITA ha registrato ricavi in aumento a 1,4 mld di euro nel FY25 (+32,4% YoY), beneficiando dell'ulteriore sviluppo del portafoglio clienti. Si è confermata predominante la componente gas, con volumi di vendita in aumento a 10,1 TWh (+19% YoY), trainati principalmente dalla crescita della clientela domestica e SME (+18% YoY) e dall'avvio delle vendite a clienti *wholesale* (0,9 TWh); anche lato power si evidenzia una crescita dei volumi (3,4 TWh vs 2,1 TWh nel FY24), principalmente relativa al *cluster large corporate* (+47% YoY) e all'introduzione della clientela *wholesale* (0,6 TWh). L'EBITDA (al netto dell'accantonamento a Fondo Svalutazione Crediti per 1,8 mln) si è tuttavia attestato in calo a 32,3 mln (ca. -10,7 mln YoY) per effetto di: (i) una contrazione del *gross margin*, correlata a una generale riduzione dei margini unitari su entrambe le *commodities*, in linea con il trend settoriale; (ii) un aumento del costo del personale (ca. +2,1 mln YoY), a fronte dell'incremento dell'organico. Anche in considerazione di un saldo della gestione finanziaria negativo per 0,9 mln (-0,4 mln nel FY24) e della rivalutazione al *fair value* per 11,6 mln del derivato sottoscritto nell'ambito del programma "Energy Release 2.0" (riclassificato quale operazione finanziaria non di copertura, in quanto i contratti relativi al programma sono stati perfezionati successivamente alla chiusura dell'esercizio a Mar26), METITA ha chiuso il FY25 con un utile di 30,9 mln (30,3 mln nel FY24), che verrà interamente destinato a dividendo.

Mantenimento di un assetto finanziario equilibrato – Nel FY25 METITA ha registrato un Cash Flow Operativo Netto positivo per 27,8 mln, beneficiando di: (i) un allungamento DPO in considerazione di un mix di approvvigionamento più favorevole (maggiori acquisti tramite contratti bilaterali); (ii) una generale contrazione dei depositi cauzionali. Tali dinamiche sono state solo parzialmente compensate dal maggior assorbimento legato all'aumento dei volumi e a dinamiche tributarie contingenti più sfavorevoli. Anche in considerazione delle Capex dell'esercizio (ca. 0,9 mln) e del pagamento dei dividendi (complessivi 44,1 mln riferibili all'utile d'esercizio 2023 e 2024), a Dic25 la Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*), comprensiva del debito finanziario *intercompany*, ha registrato un incremento a 33,2 mln (29,0 mln a Dic24). I *ratios* PFN *adj*/EBITDA e PFN *adj*/PN si sono attestati rispettivamente a 1,0x e 0,8x (entrambi pari a 0,7x a Dic24), confermando il mantenimento di una struttura finanziaria equilibrata. Si evidenzia che la Società continua a beneficiare del supporto finanziario del Gruppo, con un utilizzo della linea di finanziamento *revolving* concessa dalla controllante MET Sales and Trading Holding per 36,3 mln a Dic25 (23,5 mln a Dic24). METITA ha inoltre acceso ulteriori linee bancarie, con un utilizzo pari a 13,5 mln a Dic25 (4,8 mln a Dic24).

Forecast FY26 e obiettivi di medio termine – Per il FY26 il management prevede una sostanziale stabilità del *gross margin* relativo alla vendita di *commodities*, riflettendo: (i) la prosecuzione del trend di crescita dei volumi power e gas, supportata anche da un importante sviluppo del canale *wholesale*; (ii) un ulteriore assestamento dei margini unitari a fronte della maggiore pressione competitiva a livello settoriale. L'EBITDA dovrebbe tuttavia risultare in un significativo incremento rispetto al FY25, beneficiando del positivo apporto relativo alla partecipazione al programma "Energy Release 2.0". Lato finanziario, è atteso il mantenimento di una struttura finanziaria equilibrata in considerazione di dinamiche del circolante previste tendenzialmente stabili (ulteriore miglioramento dei DPO, a fronte del maggior assorbimento legato all'incremento atteso dei volumi) e Capex che si confermano contenute (ca. 0,8 mln). Si segnala che nei primi mesi del 2026 METITA ha ulteriormente ampliato le linee bancarie a supporto del *working capital*, ed è attesa la sottoscrizione di ulteriori linee entro la fine dell'esercizio, conseguendo un adeguato grado di autonomia finanziaria, anche a fronte di un potenziale maggior fabbisogno. In considerazione delle dinamiche descritte, Cerved Rating Agency ritiene che nel breve termine il profilo di rischio si manterrà allineato all'attuale classe di rating. Tra le direttrici di sviluppo di medio termine, si segnalano: (i) la prosecuzione dell'espansione commerciale, consolidando il portafoglio *large corporate* e con un maggior presidio del segmento domestico, anche tramite lo sviluppo di nuovi prodotti e canali distributivi (i.e. *digital*); (ii) un'ulteriore crescita del business *wholesale*; (iii) lo sviluppo e l'implementazione delle sinergie con la collegata MET Italia Energy Solutions S.r.l., ESCo con focus in ambito CER.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si prevede il mantenimento della classe di rating assegnata.
- Il rating di MET Energia Italia S.p.A. potrebbe subire un downgrade in caso di: (i) risultati economici FY26 sensibilmente inferiori alle previsioni; (ii) deterioramento dei flussi di cassa operativi con impatti sul *leverage*.

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

Analista Responsabile: Flavio Cusimano – flavio.cusimano@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.