COMUNICAZIONE DI RATING

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

A3.1

di **RENCO GROUP S.p.A.**

Pesaro (PU) – Strada di Montefeltro, 51 – Italia

Cerved Rating Agency in data 03/08/2026 ha confermato il rating A3.1 di Renco Group S.p.A.

Prima emissione del rating 28/06/2015

La rating action scaturisce dal rimborso del bond "*Renco Group S.p.A. 5% 2022 – 2026*" nonché dalla pubblicazione dei risultati consolidati FY25 e YTD26.

Più in dettaglio, il FY25 ha visto un importante recupero delle principali commesse in portafoglio con il Valore della Produzione (VdP) che, al netto di proventi *non recurring* per 12,8 mln derivanti dalla cessione di un immobile di proprietà della società Renco Property, si è attestato a 540,6 mln di euro (+20,6% YoY) riflettendo le buone performance della BU Buildings (VdP +62% YoY ed EBITDA +16% YoY). Sostanzialmente stabile la marginalità operativa, con l'EBITDA margin *adjusted* nell'intorno dell'11,0%. Pur a fronte della concretizzazione nei giorni conclusivi del 2025 di una prima *tranche* di dismissioni di alcuni *asset* non più allineati al *focus* industriale, a Dic25 la Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN adj) è risultata lievemente superiore al Budget attestandosi a 247,6 mln, con *leverage* invariato rispetto a Dic24.

Dai KPI consolidati del 1Q26 emerge un trend economico positivo, specie per la BU Buildings, con impatti favorevoli su VdP (+27% vs 1Q25) ed EBITDA (+18% vs 1Q25). Sulla base dei risultati YTD e di un *backlog* pari a ca. 2,6 mld, il Forecast predisposto dal Management stima per il FY26 un VdP *adjusted* pari a ca. 656,0 mln (al netto di plusvalenze prudenzialmente stimate in 4,0 mln di euro) ed una marginalità del 10% ca. (EBITDA *adjusted* previsto pari a ca. 67,0 mln); lato finanziario, è attesa la prosecuzione del citato piano di dismissioni, con impatti sulla PFN *adjusted* che a Dic26F dovrebbe attestarsi a ca. 220,0 mln di euro e favorire una contrazione del *leverage* (PFN adj/EBITDA adj < 3,5x).

Nel complesso, pur a fronte di un andamento operativo in rafforzamento e di una solida visibilità prospettica supportata dal *backlog*, l'evoluzione del profilo finanziario rappresenterà un elemento da monitorare nei prossimi mesi, verificando la capacità del miglioramento della performance economica di tradursi progressivamente anche in un rafforzamento del processo di *deleveraging*, in coerenza con la classe di rating assegnata.

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: Flavio Cusimano – flavio.cusimano@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. In ottemperanza al Regolamento CE1060/2009, con riferimento alla prevenzione dei potenziali conflitti di interesse, Cerved Rating Agency comunica che il soggetto valutato ha acquistato, negli ultimi 12 mesi, un servizio accessorio o altro servizio dall'agenzia. Cerved Rating Agency implementa tutti i presidi necessari a prevenire qualsiasi conflitto di interesse connesso alla fornitura di servizi accessori o altri servizi in concomitanza con la fornitura di rating di credito. Per maggiori informazioni consultare il documento Politica in materia di conflitti di interesse disponibile sul sito internet dell'agenzia al seguente link https://ratingagency.cerved.com/regulatory/codice-condotta/.