

## COMUNICAZIONE DI RATING

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

# B1.2

di **uBroker S.p.A.**

Milano (MI) – Viale Abruzzi, n° 94

Cerved Rating Agency in data 26/02/2025 ha confermato il rating B1.2 di uBroker S.p.A.

Prima emissione del rating: 05/07/2017

La *rating action* scaturisce da: (i) consolidamento dei risultati economico-finanziari nei 9M24; (ii) stime di chiusura 2024 in linea con i risultati infrannuali; (iii) performance economiche delle controllate in sensibile miglioramento.

Nei 9M24 uBroker S.p.A. (di seguito, uBroker o la Società) ha realizzato ricavi pari a 56,1 mln di euro, in aumento del 8,8% YoY, grazie a una significativa crescita dei volumi, sia lato *power* (+20 GWh, +23,2% YoY) che gas (+0,6 MSmc, +6,2% YoY), principalmente connessa all'ampliamento della base clienti. Tale risultato riflette la maggior spinta commerciale, nonché una miglior competitività dell'offerta alla clientela. Nei 9M24 l'EBITDA *adjusted* risulta pari a 5,7 mln (7,3 nei 9M23), per l'effetto combinato di: (i) calo del *gross margin* (soprattutto lato gas) in ragione della suddetta modifica delle tariffe, applicata su tutto il portafoglio da Gen24; (ii) maggiori spese per il personale (+0,6 mln YoY); (iii) minori accantonamenti a FSC (0,7 mln nel 9M24 vs 2,9 mln 9M23). In ultimo, uBroker chiude i 9M24 con un risultato ante-imposte di 2,6 mln (6,2 mln nei 9M23), influenzato da ammortamenti in sensibile crescita (2,6 mln vs. 0,5 mln nei 9M23), principalmente relativi a costi di intermediazione anticipati, e da una maggior onerosità del debito (1,3 mln vs. 0,8 mln nei 9M23). A livello finanziario, il miglioramento del ciclo monetario, principalmente legato al calo dei DSO medi a 98 gg (127 gg del 31/12/2023), la contrazione dei crediti per accise (da 2,8 mln a 0,5 mln) e le favorevoli dinamiche commerciali infragruppo (specialmente vs Prime Power), hanno determinato flussi di cassa operativi (CFON) positivi per 13,5 mln, sufficienti a coprire: (i) Capex pari a ca. 6 mln (di cui 2 mln relativi al nuovo software per la gestione dell'intero ciclo attivo); (ii) dividendi distribuiti per 2,0 mln. Ne deriva, dunque, una Posizione Finanziaria Netta (PFN) che al 30/09/2024 si attesta a 15,7 mln (22,0 mln al 31/12/2023), con conseguente miglioramento dei ratio PFN/EBITDA LTM adj. e PFN/PN rispettivamente pari a 1,4x e 0,9x (1,7x e 1,2x a fine 2023). Alla luce di tali risultati infrannuali, per il *full-year* 2024 il Management prevede: (i) ricavi in aumento (ca. 82 mln nel FY24 Forecast), supportati da volumi crescenti (+25, 7% YoY lato *power* e +23,5% YoY lato gas); (ii) margini unitari medi allineati al trend dei 9M24, con previsione di EBITDA adj. pari a ca. 12 mln (acc.to FSC pari a 1,3 mln); (iii) PFN al 31/12/2024 stimata a ca. 18 mln. Altrettanto positive le stime di chiusura FY24 per le principali controllate: (i) Prime Power, con VdP di 84,9 mln (31,0 mln nel FY23) e EBITDA adj. di 1,7 mln (2,5 mln nel FY23); (ii) Smart Energy, che rileva un VdP pari a 32,3 mln (5,0 mln nel FY23) e un EBITDA adj. pari a 6,9 mln (-1,0 nel FY23). A livello strategico si prevede una diversificazione dei canali di vendita (i.e. web marketing) e della *customer base* (i.e. large corporate), pur mantenendo il focus sui principali cluster serviti (domestico e microbusiness).

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

Analista Responsabile: Flavio Cusimano – [flavio.cusimano@cerved.com](mailto:flavio.cusimano@cerved.com)

Vice Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – [roberta.donzelli@cerved.com](mailto:roberta.donzelli@cerved.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.*

Cerved Rating Agency S.p.A. u.s. Via dell'Unione Europea, 6A-6B - 20097 San Donato Milanese (MI) - Tel. +39 02 77541  
Capitale Sociale: € 150.000,00 - R.E.A. 2026783 - C.F. e P.I. IT08445940961 - Società diretta e coordinata da Cerved Group S.p.A.  
[ratingagency.cerved.com](https://ratingagency.cerved.com)