

CRIF Ratings ha confermato il rating emittente di lungo termine "A" Grafica Veneta S.p.A.. L'outlook è "Stabile".

Bologna, 29/05/2026 - Ore 09:00 locali

CRIF Ratings ('Agenzia') ha confermato il rating emittente di lungo termine di 'A' a Grafica Veneta S.p.A.. L'Outlook è 'Stabile'.

Grafica Veneta S.p.A. ('Società' o 'Grafica Veneta') è attiva dagli anni '80 nel settore della stampa editoriale, operando sia nel comparto commerciale sia nell'editoria scolastica e educativa. La Società è controllata da Sofigraf S.r.l. ('Capogruppo' o 'Gruppo'), che in qualità di holding detiene integralmente le partecipazioni nelle sub-holding GV Group S.r.l. e GV Capital S.r.l.. Le due controllate guidano, rispettivamente, il ramo industriale focalizzato sull'attività di stampa e il ramo attivo nella gestione di asset immobiliari ed energetici. L'analisi è stata effettuata sui dati consolidati della Capogruppo, i cui risultati sono quasi interamente riconducibili all'operatività di Grafica Veneta.

La conferma del rating riflette il mantenimento di un profilo finanziario forte sostenuto dalla comprovata capacità del Gruppo di preservare livelli di redditività soddisfacenti. In particolare, la marginalità operativa beneficia sia del mantenimento di elevati standard qualitativi e di servizio sia delle efficienze generate dagli interventi di ottimizzazione e ammodernamento tecnologico del parco produttivo. Coerentemente con quanto sopra, nel FY25 il Gruppo ha registrato un EBITDA pari a EUR 38m e un EBITDA margin del 25% (EUR 32m e 20,5% nel FY24). La solida redditività si traduce in una strutturale generazione di flussi di cassa positivi, in grado di sostenere il fabbisogno connesso agli investimenti e di consentire il mantenimento di una posizione finanziaria netta positiva nel periodo FY23-FY25.

La valutazione tiene conto, altresì, del percorso di crescita e innovazione che ha consentito a Grafica Veneta di consolidare il proprio posizionamento quale operatore di riferimento nel settore della stampa. La struttura integrata verticalmente che centralizza l'intero ciclo, l'elevato livello di know-how e la rapidità di esecuzione degli ordini si configurano non solo come elementi distintivi, ma anche come fattori a supporto della stabilità delle relazioni commerciali con la clientela. Attraverso il percorso di internazionalizzazione Grafica Veneta ha, altresì, consolidato la propria presenza nel mercato statunitense, che riveste un ruolo strategicamente rilevante e contribuisce per circa il 60% al fatturato consolidato.

L'Outlook stabile riflette le aspettative di CRIF Ratings circa il mantenimento di metriche creditizie coerenti con la classe di rating assegnata nei prossimi 12-24 mesi. In particolare, l'Agenzia prevede la progressiva crescita dei ricavi, sostenuta dalle strategie di acquisizione dei clienti e dal rafforzamento del posizionamento competitivo, con livelli di redditività attesi in linea con il trend storico. La strutturale capacità di generazione di flussi di cassa positivi contribuirà a preservare la flessibilità finanziaria e a mantenere un profilo coerente con la classe di rating assegnata.

Lo scenario di rating non incorpora ulteriori operazioni straordinarie. L'Agenzia si riserva la facoltà di rivedere il rating in presenza di nuove eventuali operazioni che comportino variazioni significative nella struttura finanziaria.

Rating Sensitivities

Eventi futuri che potrebbero, singolarmente o collettivamente, avere un impatto positivo sul rating e/o sull'outlook :

- EBITDA/Fatturato > 25% su base stabile
- Allineamento alle best practices internazionali in materia di Corporate Governance
- Presenza a livello globale senza esposizioni rilevanti in specifiche aree geografiche/Paesi

Eventi futuri che potrebbero, singolarmente o collettivamente, avere un impatto negativo sul rating e/o sull'outlook:

- EBITDA/Fatturato < 20% su base stabile
- FCF negativi su base stabile
- Debito finanziario lordo maggiore delle disponibilità di cassa

Profilo della Società

Grafica Veneta S.p.A., fondata nel 1985, è uno dei principali operatori nella stampa editoriale di libri, offrendo un servizio integrato ad alto contenuto tecnologico e qualitativo. A partire dal 2019, Grafica Veneta ha avviato un percorso di espansione internazionale, con focus sul mercato statunitense, culminato con l'acquisizione delle società Lake Book Manufacturing e P.A. Hutchison Company. Il Gruppo ha, altresì, avviato un graduale processo di diversificazione delle attività, con una crescente operatività nel settore delle energie rinnovabili, il cui contributo rimane ad oggi marginale (circa il 3% del fatturato consolidato).

Per maggiori informazioni si rimanda al Rating Update.



Contatti

Analista principale

Carmen Acerra,
Senior Rating Manager – Rating Department
Tel.: +39 0984 460 283
Email: c.acerra@crif.com

Analista secondario

Emanuele Marrello,
Senior Rating Analyst – Rating Department
Email: e.marrello@crif.com

Ufficio Stampa

Email: ufficiostampa@crif.com

Informazioni legali e regolamentari

Informazioni da fornire ai sensi del Regolamento (CE) n. 1060/2009 sulle Agenzie di Rating del Credito e successivi aggiornamenti

Tipologia di Rating del Credito	Il rating è stato sollecitato dall'Entità Valutata o da un Terzo Collegato, pertanto, CRIF Ratings ha percepito un compenso a fronte dell'esercizio analitico effettuato.
Responsabilità	CRIF Ratings S.r.l. con sede legale in Via della Beverara 21, 40131 Bologna (Italia) Analista Principale: Carmen Acerra, Senior Rating Manager - Rating Department Responsabile dell'approvazione del rating: Davide Tommaso, Presidente del Comitato di Rating
Storia del rating	Data di prima emissione del rating emittente: 28/05/2025 Data di ultimo aggiornamento del rating emittente: 29/05/2026 Lista delle azioni di rating: https://www.crifratings.com/lista-rating-solicited/grafica-veneta-spa/
Metodologia, fattori ESG, categoria di rating e tassi storici di default	I fattori ESG hanno avuto un impatto neutrale sul merito di credito dell'Entità Valutata. Informazioni metodologiche usate per il rating, compresi la modalità in cui i fattori ESG sono considerati nella valutazione, la definizione della categoria di rating e la definizione di default, sono disponibili nel documento Corporate Rating Methodology del 17/11/2025 (https://www.crifratings.com/metodologia/). CRIF Ratings emette i propri rating sulla base di metodologie proprietarie indipendentemente sviluppate e validate. L'agenzia pertanto non utilizza metodologie sviluppate da altre agenzie di Rating del Gruppo CRIF ¹ . Informazioni relative ai tassi storici di default e loro interpretazione sono consultabili sul sito del CEREP (https://registers.esma.europa.eu/cerep-publication/). CRIF Ratings precisa che l'outlook indica la più probabile direzione del rating su un orizzonte temporale di 12-24 mesi.
Comunicazione del rating all'Entità Valutata prima della diffusione	Prima della diffusione, all'Entità Valutata è stata fornita l'opportunità di esaminare il rating e i rating drivers, includendo le principali ipotesi su cui il rating e l'outlook si basano. All'Entità Valutata sono state fornite 24 ore (giornata lavorativa piena) per poter segnalare eventuali errori materiali o appellarsi alla decisione del rating, fornendo ulteriori nuove informazioni a supporto della valutazione. A seguito della comunicazione, la rating action non è stata modificata.
Conflitto di Interesse	L'azione di rating elaborata da CRIF Ratings è stata eseguita in modo indipendente. CRIF Ratings non ha rilevato sulla base delle proprie procedure nessun conflitto di interesse. Gli analisti, membri del comitato di rating coinvolti nel processo, gli azionisti di CRIF Ratings e coloro che sono in grado di esercitare un'influenza significativa sulle attività economiche dell'agenzia non hanno alcun conflitto d'interesse verso la Entità Richiedente/Terzo collegato e/o l'Entità Valutata. Qualora si rilevasse in futuro un potenziale conflitto di interesse in relazione ai soggetti sopra riportati, CRIF Ratings procede a dare opportuna informazione e se necessario a ritirare il rating.
Fonti informative consultate	Bilanci consolidati di Sofigraf S.r.l. al 31/12/2025, altra documentazione e informazioni confidenziali fornite dall'Entità Valutata, interviste con il management dell'Entità Valutata, fonte pubblica e proprietaria. CRIF Ratings considera soddisfacente la qualità delle informazioni disponibili sulla Entità Valutata. CRIF Ratings non è tuttavia responsabile della veridicità delle stesse e non svolge attività di audit sulle informazioni esaminate.
Servizi forniti all'Entità Richiedente da CRIF Ratings, D4V Services e CRIF S.p.A.	L'Entità Richiedente ha ricevuto, direttamente e/o mediante uno dei suoi azionisti, le sue controllate o collegate, altri servizi da CRIF Ratings e/o servizi di D4V Services e/o servizi di CRIF S.p.A.. Il legame di partecipazione deve essere esercitato per una quota diretta superiore al 20%.

DISCLAIMER

Il rating è una opinione indipendente fornita da CRIF Ratings S.r.l. ('CRIF Ratings') sul merito di credito dell'Entità Valutata e non rappresenta necessariamente una previsione di risultati futuri. I rating report, le azioni di rating e le altre informazioni rilevanti sono fornite "as is" cioè senza garanzia di alcun tipo. CRIF Ratings adotta tutte le misure necessarie a rilasciare rating basati su informazioni che CRIF Ratings considera complete e affidabili; ciò nonostante, CRIF Ratings non è responsabile dell'accuratezza delle informazioni usate per assegnare il rating e non svolge attività di audit su tali informazioni. Le azioni di rating sono effettuate sulla base di linee guida metodologiche definite da CRIF Ratings. CRIF Ratings si riserva il diritto di aggiornare o ritirare i rating in qualsiasi momento in accordo alle metodologie e processi interni. Il rating non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o mantenere titoli o altri strumenti finanziari emessi dal cliente stesso. I rating rilasciati da CRIF Ratings non sostituiscono l'esercizio di un giudizio indipendente e le valutazioni personali che devono essere effettuate da una qualsiasi terza parte. In nessuna circostanza CRIF Ratings, i suoi dipendenti, dirigenti e persone coinvolte nell'attività di rating possono essere ritenute responsabili nei confronti di una terza parte in conseguenza di qualsiasi danno e/o onere diretto o indiretto, incidentale o consequenziale derivanti dall'uso del rating emesso da CRIF Ratings.

¹ Si ricorda che all'interno del Gruppo CRIF è presente ICAP CRIF Società autorizzata da ESMA all'emissione di Rating del Credito.