

COMUNICAZIONE DI RATING

Milano, 25/11/2015

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

B1.1

assegnato a

Siriac S.r.l.

Sede Sociale Contrada Pezza Di Rizzo Bivio Acate Sn, 97011 Acate (RG) – Italia

Cerved Rating Agency, in data 25-11-2015 ha confermato il rating B1.1 assegnato a Siriac S.r.l..

Siriac S.r.l. si configura azienda italiana leader nella produzione di fertilizzanti e mezzi tecnici per l'agricoltura. Siriac S.r.l. rappresenta la principale Società operativa di un più ampio gruppo di aziende del Sig. Giovanni Giudice grazie all'ulteriore espansione dei business trattati e alle partnership internazionali. La Società si caratterizza nel triennio da un trend affaristico alterno pur confermandosi tra i primi brand nazionali. Nel 2012 evidenzia una riduzione dei volumi per la dismissione di ramo d'azienda inerente la vendita di grano. Nel 2013 evidenzia una ripresa con un incremento del 6,6% e infine nel 2014 la società evidenzia una contrazione del 9,61% imputabile essenzialmente alla volatilità dei prezzi delle materie prime, ad una domanda penalizzata da una stagione non favorevole e anche ad una più attenta selezione della clientela. La Società si focalizza sull'efficiency, ottimizzando le vendite e migliorando l'utilizzo degli impianti, privilegiando in questo modo le materie prime ai semilavorati, ottenendo anche una riduzione dei costi per approvvigionamento. Segnaliamo quindi una contrazione dei costi da 82,9 a 66,9 milioni. A fronte di tale andamento e al netto delle gestioni finanziaria, non caratteristica e straordinaria scaturisce comunque un utile pari a 812.000 Euro in flessione rispetto all'anno precedente in cui l'utile era pari a 1.087.000 Euro. Alla riduzione dei ricavi e del risultato netto, si contrappone un miglioramento della redditività con un MOL pari a 6.273 migliaia di Euro in forte incremento rispetto ai 3.429 mila euro del 2013, anche l'Ebit nel 2014 è positivo per 1.493 mila euro mentre nel 2013 era negativo per 780 mila euro, beneficiando di una riduzione dei costi di approvvigionamento. Le prospettive di sviluppo sono adeguatamente sostenute da sinergie di Gruppo, dal sostegno della Proprietà che partecipa attivamente e dagli ambienti economici.

Fattori di rating (Key rating factors)

- **Modello di business e posizionamento competitivo (Business model and market positioning)**

Siriac negli anni realizza vantaggi competitivi sul piano degli approvvigionamenti, dell'organizzazione dei trasporti e della logistica con benefici e riduzioni sui costi. La strategia delineata determina un rafforzamento costante del marchio. Le prime tre posizioni nel mercato sono cristallizzate: YARA ITALIA leader con il 15,5%, seguita da BAYER CROPSCIENCE e da SYNGENTA CROP PROTECTION; gli immediati inseguitori sono AGRIMUM ITALIA, BASF ITALIA e SIRIAC. Siriac mantiene le quote di mercato in Italia e segnaliamo progetti di espansione all'estero.

- **Principali risultati finanziari attesi (Key financial results)**

Gli obiettivi del nuovo piano includono investimenti in innovazione ed una maggiore focalizzazione nei prodotti speciali c.d. "specialties", innovazione anche dall'interno dotandosi di un'organizzazione e progetti di respiro internazionale. In linea con l'obiettivo di un graduale incremento del capitale sociale a supporto dei progetti da sviluppare, nel 2015 la Società delibera l'aumento da Euro 836.740,00 ad euro 1.000.000,00 con un sovrapprezzo di Euro 31,46 per ogni euro di capitale sottoscritto a beneficio della struttura patrimoniale. Un prestito partecipativo a nome dei soci (2,5 milioni euro) della durata di 7 anni, a copertura del sovrapprezzo delle azioni, in fase avanzata, determina una variazione positiva del patrimonio con un incremento da 26,1 milioni a 31,4 milioni di euro già nel 2015 (crediti v/soci). Al 30/09/2015 registra ricavi intorno a 52,7 milioni di euro e le previsioni a fine esercizio, in considerazione di una campagna agricola che subisce i ritardi di una stagione anomala, confermerebbero volumi e risultati reddituali analoghi all'esercizio precedente.

- **Liquidità (Liquidity)**

Il miglioramento di Ebitda ed Ebit, la copertura data dai titoli per euro 13.219.795 ed il miglioramento della liquidità, rendono ancora sostenibile l'indebitamento bancario, pur non avendo subito quest'ultimo sostanziali variazioni.

Presupposti di rating (Rating assumptions)

- Riorganizzazione della struttura organizzativa, semplificazione della struttura di gruppo;
- Riduzione dei costi di struttura e razionalizzazione dell'approvvigionamento di materie prime;
- Perfezionamento dell'operazione di patrimonializzazione della società;
- Innovazione e crescita posizionandosi sui prodotti c.d. "specialties" e realizzazione di joint-venture e altri progetti internazionali;
- Conferma dei livelli di miglioramento raggiunti in termini di EBITDA atteso intorno ai 7 milioni nel 2015;
- La Pfn è attesa ad una graduale riduzione dal 2016 dai 49,2 milioni circa del 2015 a 44 milioni nei prossimi anni.

Fattori di rischio (Key risk factors)

- **Rischio di mercato**

Siriac è esposta al rischio di fluttuazione dei prezzi per quanto concerne gli acquisti di determinate materie prime, che mitiga attraverso una storica e consolidata rete di fornitori ubicata in diverse aree geografiche riuscendo ad approvvigionarsi sul mercato alle condizioni migliori di prezzo e di qualità.

- **Rischio operativo:**

Siriac sta mitigando i rischi derivanti dalla complessità della struttura di gruppo attraverso la semplificazione ed innoverà dall'interno completando un sistema contabile, di controllo di gestione e di modelli previsionali sia per il monitoraggio interno della società sia per il monitoraggio continuo delle società del Gruppo.

- **Rischio Finanziario**

La Società gode di adeguate linee di credito a breve termine, un congruo ammontare di valori immobiliari e la copertura data dai titoli, consentono ad oggi la gestione della tesoreria immediata; la società sta mitigando il rischio finanziario e di liquidità anche attraverso un'attenta gestione del credito ed il costante controllo delle scadenze. L'assicurazione del credito con una copertura del 70% circa dei crediti, unitamente ad una attenta gestione consentono di controllare e limitare le perdite su crediti. La copertura dei rischi derivanti dalla fluttuazione dei tassi di cambio e dei tassi di interesse è data rispettivamente dall'acquisto a termine di valuta e da contratti derivati.

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- *Un peggioramento del profilo finanziario, patrimoniale e reddituale o un inasprimento del rischio finanziario e di liquidità potrebbe dar luogo ad una rating action che potrebbe comportare un downgrade.*
- *La realizzazione delle guidances del business plan, la realizzazione dei target intermedi di redditività, ed una strutturazione più rispondente consentirebbe il mantenimento, nel breve termine, dell'attuale classe di rating.*

La metodologia utilizzata è pubblicata sul sito di Cerved Rating Agency e consultabile al link www.ratingagency.cerved.com

Analista Responsabile: Maria Mingari - maria.mingari@cerved.com

Presidente del Comitato di Rating: Cristina Zuddas - cristina.zuddas@cerved.com

Il rating Cerved Rating Agency, emesso ai sensi del Regolamento CE 1060/2009 e successive modifiche e integrazioni, rappresenta un'opinione sul merito di credito che esprime in sintesi la capacità di rimborso o la probabilità di insolvenza del soggetto valutato. Il rating emesso è stato richiesto dal soggetto valutato, il quale ha partecipato al processo fornendo le informazioni necessarie richieste dal team analitico. Il rating è stato comunicato, nei tempi previsti dal Regolamento, al soggetto valutato per la verifica di eventuali errori materiali. Il rating emesso è soggetto a monitoraggio continuo. Durante il periodo di monitoraggio Cerved Rating Agency garantisce l'aggiornamento delle informazioni ufficiali e proprietarie relative all'azienda oggetto di valutazione e, ove ne ricorrano le condizioni, l'immediata comunicazione al soggetto valutato della eventuale revisione del rating assegnato. Il rating 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.