

## COMUNICAZIONE DI RATING

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

**B2.1**  
di **SIRIAC S.r.l.**

Acate (RG) – Contrada Pezza Di Rizzo, S.S. 115

Cerved Rating Agency in data 04/11/2024 ha confermato il rating B2.1 di SIRIAC S.r.l.

Prima emissione del rating: 26/11/2014

*SIRIAC S.r.l. (di seguito "SIRIAC", "la Società"), riconducibile alla famiglia GIUDICE, opera fin dagli anni '70 nel settore della produzione e commercializzazione di fertilizzanti (tradizionali e "speciali") e mezzi tecnici per l'agricoltura. Distribuisce i prodotti sul territorio nazionale e all'estero, in partnership con multinazionali del settore. È capofila di una articolata struttura di Gruppo, in fase di progressiva razionalizzazione, che integra partecipazioni in imprese che svolgono attività complementari e/o funzionali al core business, nonché aventi rilevanza strategica per lo sviluppo all'estero (soprattutto con riferimento a Paesi dell'area mediterranea). Nel 2022 è stata eseguita l'incorporazione di Sircom in Sai (controllata al 100% da Siriac), azienda destinata ad operare dal 2024 nella logistica e trasporti marittimi e terrestri, in sinergia con Sud Shipping. Giovanni Giuseppe GIUDICE, Presidente del C.d.A. e socio di maggioranza, garantisce continuità e stabilità nella governance aziendale.*

### **FATTORI DI RATING**

La conferma del rating riflette: (i) il posizionamento competitivo maturato dalla Società in termini di R&S, innovazione di prodotto e internazionalizzazione; (ii) la contrazione del fatturato nel FY23, legata al calo dei prezzi, accompagnata tuttavia da un miglioramento della marginalità operativa; (iii) i flussi di cassa operativi negativi nel FY23 a causa di un ciclo monetario sfavorevole; (iv) il mantenimento di un assetto finanziario tendenzialmente stabile rispetto al 31/12/2022. Per il FY24 il management stima un miglioramento delle performance economiche, a fronte di un aumento della Posizione Finanziaria Netta *Adjusted* (PFN *adj*) in considerazione di un maggior fabbisogno lato circolante e dei nuovi contratti di leasing sottoscritti. Secondo l'opinione dell'Agenzia, il livello di *leverage* dovrebbe mantenersi in linea con l'attuale profilo di rischio.

**Contrazione dei ricavi nel FY23, con marginalità in crescita** – Siriac ha chiuso il FY23 con ricavi in calo a 88,0 mln di euro (-10,9% YoY), influenzati da dinamiche di prezzo in flessione, pur a fronte di maggiori quantità vendute (+30.000 ton circa). Nella composizione del fatturato si registra nel FY23 una maggiore incidenza delle vendite di prodotti a marchio proprio (pallettizzato pari al 45,1% del totale ricavi vs 36,9% nel FY22) ed una contrazione dell'attività commerciale come *Private Label* (rinfusa pari al 26,9% vs un'incidenza del 38,1% nel FY22). I prodotti "speciali" hanno subito nel FY23 una riduzione sia in quantità che in valore, con un calo dell'incidenza percentuale sul fatturato complessivo a fronte di una domanda che permane debole. A livello geografico, i ricavi sono stati principalmente conseguiti nel territorio nazionale (circa il 98%), avendo l'azienda esteso la propria rete commerciale su tutto il territorio, mentre il fatturato estero ha evidenziato una netta contrazione a causa principalmente delle minori vendite registrate in Grecia per effetto dell'alluvione che ha colpito il Paese nel FY23 e in Croazia per fattori climatici. Emerge, invece, un miglioramento nel FY23 dell'*EBITDA margin adjusted* a 7,3% (6,2% nel FY22) sia per la riduzione dei costi per servizi (circa -2,0 mln sul costo dei noli), oltre

che per l'ottimizzazione sugli approvvigionamenti e per il mix di prodotti venduti. Nonostante gli oneri finanziari in aumento, la Società ha chiuso l'esercizio con un utile di 1,6 mln (0,5 mln nel FY22), interamente accantonato a riserva.

**Flussi di cassa negativi a fronte di una tendenziale stabilità del livello di *leverage*** – Nonostante il miglioramento del margine, nel FY24 Siriatic ha evidenziato un Cash Flow Operativo Netto negativo, dovuto ad un maggior fabbisogno del circolante principalmente legato ad un allungamento delle tempistiche di incasso e alla gestione delle partite commerciali *intercompany*. A fronte di esigui investimenti, la Società ha acceso nuovi finanziamenti per complessivi 10,0 mln, a supporto del circolante e del *repayment* del debito pregresso. Pertanto, al 31/12/2023 la PFN *adj* (comprensiva di 1,8 mln di debiti per leasing) si attesta in aumento a 38,3 mln di euro (35,8 mln a fine 2022), con *ratio* PFN *adj*/PN e PFN *adj*/EBITDA *adj* rispettivamente pari a 1,0x e 5,6x, denotando una situazione finanziaria impegnata ma tendenzialmente in linea con il 31/12/2022 (con indici attestati rispettivamente a 1,0x e 5,8x).

**Proiezioni FY24 e strategie di sviluppo** – Per il FY24 il management prevede un consolidamento dei ricavi a 91,2 mln di euro (+3,7% YoY), grazie a una tendenziale crescita dei volumi. Anche la marginalità è attesa in miglioramento, con un EBITDA margin *adjusted* nell'intorno del 10%, a fronte di una più efficiente gestione dei costi operativi. Cerved Rating Agency ritiene raggiungibile il *target* delineato in termini di fatturato, anche in considerazione dei ricavi evidenziati a Set24 (69,0 mln); stima tuttavia verosimile una crescita della marginalità operativa più contenuta rispetto alle previsioni del management. Dal punto di vista finanziario è atteso un maggior assorbimento lato circolante dovuto: (i) all'aumento delle rimanenze dopo il *destocking* effettuato nel primo semestre del 2024; (ii) alla contrazione dei DPO, in linea con le politiche della Società, volte a disimpegnarsi in tempi ristretti nei confronti dei fornitori a supporto della filiera e a fronte di condizioni di prezzo più favorevoli. Nell'esercizio sono stati sottoscritti due nuovi contratti di leasing relativi a tre autocarri e a due impianti produttivi di insaccamento per un importo complessivo di 1,9 mln e un nuovo mutuo di 2,0 mln. Pertanto, al 31/12/2024 la PFN *adjusted* dovrebbe attestarsi in crescita a ca. 49 mln (ca. +10 mln rispetto a Dic23), a fronte tuttavia di un indice di *leverage* in lieve miglioramento rispetto a fine 2023 e in linea con l'attuale classe di rating. Nel medio termine, le strategie di Siriatic prevedono: (i) lo sviluppo dei prodotti "speciali", a basso impatto ambientale rispetto a quelli "tradizionali" e maggiormente redditizi; (ii) la promozione di iniziative di economia circolare in ambito approvvigionamento; (iii) gli ulteriori investimenti nel fotovoltaico (previsti 1,5 mln nel 2025 per il *revamping* degli impianti di cui la Società già dispone); (iv) l'implementazione e la valorizzazione delle sinergie con le altre società del Gruppo (avvio dell'attività di SAI nel settore della logistica).

## SENSIBILITÀ DI RATING

- Il rating di Siriatic potrebbe registrare un upgrade nel caso di: (i) rilevante miglioramento delle marginalità; (ii) recupero di flussi di cassa positivi, con un contestuale progressivo riassorbimento dell'indebitamento finanziario (PFN *adj*/EBITDA *adj*<4,0x); (iii) contrazione dell'esposizione creditoria infragruppo
- Il rating di Siriatic potrebbe subire un downgrade nel caso di: (i) performance economiche significativamente peggiorative rispetto al budget; (ii) flussi di cassa negativi e ulteriore appesantimento finanziario

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

Analista Responsabile: Angelina Pacifico – [angelina.pacifico@cerved.com](mailto:angelina.pacifico@cerved.com)

Vice Presidente del Comitato di Rating: Flavio Cusimano – [flavio.cusimano@cerved.com](mailto:flavio.cusimano@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.*