

## COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

**B2.1**

il rating pubblico di **G.B. Oil S.r.l.**

Gela (CL) – Via Enrico Mattei, Snc

Cerved Rating Agency in data 29/11/2024 ha modificato il rating di G.B. Oil S.r.l. da B2.2 a B2.1

Prima emissione del rating: 30/11/2023

*G.B. Oil S.r.l. (di seguito G.B. Oil, la Società) è stata costituita nel 2014 a seguito del conferimento del ramo di azienda relativo al commercio di carburanti (gasolio e benzina) da “Barranco Rosario Di Barranco Gandolfo & C. S.A.S.”, azienda presente sul mercato dal 1985. La Società ha sede operativa a Gela, dove dispone di impianto di distribuzione carburanti, e si rivolge prevalentemente ad una clientela diretta composta da privati (75%) e per la parte residuale da autotrasportatori. Il capitale sociale, pari a 571.788,00 euro, è detenuto interamente da Malluzzo Monica Liliana, la quale ricopre anche la carica di Amministratore Unico. Figura di spicco nella gestione aziendale è Barranco Gandolfo che risulta institore (nonché responsabile di direzione e delle vendite), già presente in altre iniziative a carattere imprenditoriale sul territorio. Dal 2022 G.B. Oil detiene partecipazioni in Drive Eat S.r.l. (100%), azienda attiva nel segmento della ristorazione aziende, e G.B. Building S.r.l. (100%) presente nel settore delle costruzioni edili; detiene inoltre partecipazioni in Biopellet S.r.l. (55%) trattante la vendita di pellet, e MI.CA. Petroli S.r.l. (50%), società in essere per la commercializzazione di carburante, tuttavia non più strategiche per il business.*

### **FATTORI DI RATING**

L'upgrade del rating riflette: i) l'incremento della marginalità nel FY23, superiore alle previsioni; ii) il miglioramento del livello di *leverage* a fine 2023. Le previsioni per il FY24 indicano ricavi in lieve flessione, risentendo del generalizzato calo della domanda di carburante, a fronte di un consolidamento dei margini operativi, già visibile dai dati *actual* al 1H24. A fine 2024 la Società stima una contrazione della Posizione Finanziaria *adjusted* (PFN adj). Nel FY25 è attesa una ripresa affaristica, trainata anche dall'avvio di nuovi servizi, e un tendenziale incremento dell'indebitamento finanziario a supporto delle Capex, elementi che, secondo l'Agenzia, non dovrebbero tuttavia modificare in misura significativa il profilo di rischio della Società.

**Incremento dei margini operativi nel FY23 nonostante la contrazione affaristica** – G.B. Oil ha conseguito nel FY23 ricavi in flessione a 8,1 milioni (-9,9% YoY), trend riconducibile ad un effetto volume negativo sia per benzina (-455 mila euro) che gasolio (-831 mila euro), solo in parte controbilanciato dall'aumento dei prezzi di vendita (+642 mila euro). Il calo dei volumi è correlato a: i) la cessazione, nel marzo 2023, del contratto d'affitto relativo alla gestione di un secondo impianto di distribuzione a Gela; ii) un generalizzato calo della domanda di carburante, che si protrae anche nel 1H24; iii) una politica di maggior scrematura della clientela a salvaguardia dei margini e del rischio credito. Nel contempo, l'EBITDA adj (al netto di proventi/oneri non ricorrenti) si attesta a 603 mila euro (340 mila euro nel FY22) che si riflette in un EBITDA margin adj in sensibile aumento pari al 7,3% (3,7% nel FY22), superiore alle previsioni (3% circa). Tale dinamica è ascrivibile a: i) la minore incidenza dei costi di approvvigionamento, grazie anche al diverso mix di fornitori; ii) la riduzione dei costi energetici; iii) l'aumento del *gross margin*. Nonostante il saldo della gestione finanziaria più penalizzante (195 mila euro vs 110 mila euro del FY22), la Società ha chiuso l'esercizio 2023 con un utile di 232 mila euro (109 mila euro nel FY22).

**Miglioramento del livello di leverage a fine 2023 nonostante le Capex sostenute** – La migliore marginalità operativa nel FY23, unitamente ad una gestione del circolante più efficiente (ha liberato cassa per 518 mila euro principalmente grazie a tempistiche di pagamento più favorevoli accordate da uno dei principali fornitori) si è riflessa in un Cash Flow Operativo Netto (CFON) pari a 1,0 milioni (-179 mila nel FY22), tale da coprire integralmente le Capex sostenute (775 mila euro) finalizzate principalmente al versamento di acconti per l'acquisto di asset immobiliari. In considerazione del maggior supporto alle consociate e dei *cash out* correlati agli oneri finanziari, emerge un Flusso al Servizio del Debito negativo per 52 mila euro (-926 mila euro nel FY22). Ne è conseguita una Posizione Finanzia Netta *adjusted* (PFN adj) pari a 2,7 milioni (2,5 milioni a fine 2022) che include debiti tributari scaduti e rateizzati per 443 mila euro (+104 mila euro YoY) e debiti finanziari verso la consociata Drive Eat S.r.l. per 268 mila euro. In miglioramento i ratio PFN adj/EBITDA adj e PFN adj/PN, pari rispettivamente a 4,4x (7,4x a fine 2022) e 2,6x (3,2x a fine 2022) che delineano una struttura del debito maggiormente sostenibile.

**Previsioni 2024 e di medio termine** – Nel primo semestre 2024 la Società ha confermato il trend affaristico in calo con ricavi pari a 3,3 milioni (3,8 milioni nel primo semestre 2023) per l'effetto combinato di minori quantità vendute, nonché prezzi discendenti per la benzina, a fronte di un miglioramento della marginalità (EBITDA margin 8,8% vs 3,3% nel 1H23). Per il FY24 il management stima un volume affaristico pari a 6,6 milioni e un consolidamento della profittabilità all'8% circa. In considerazione dei dati infrannuali 2024 (ricavi a ottobre 2024 pari a 5,9 milioni), l'Agenzia ritiene raggiungibili i target economici previsti per l'esercizio in corso. Sotto il profilo finanziario, il management stima per il 31/12/2024 una PFN adj in contrazione, previsione che tiene conto delle seguenti assunzioni: i) rinvio al FY25 dell'investimento previsto sull'impianto di distribuzione; ii) accensione di un unico finanziamento per 300 mila euro nel maggio 2024; iii) la conferma di una dinamica favorevole dei flussi di cassa. Nel FY25 G.B. Oil stima l'avvio del progetto finalizzato alla diversificazione dell'offerta, potenziando l'attuale impianto di distribuzione con colonnine per le ricariche elettriche, aree ristoro e noleggio autovetture elettriche, con particolare focus sui biocarburanti, settore dalle interessanti prospettive di crescita in relazione alle attuali politiche di decarbonizzazione dei trasporti. L'investimento, pari a 1,0 milioni, sarà coperto prevalentemente attraverso un finanziamento di 750 mila euro, con garanzia Mediocredito, e contributi pubblici. In considerazione della PFN al 30/06/2024 (2,5 milioni), l'Agenzia reputa coerente il trend finanziario delineato dal management, anche se con possibili *downside* derivanti da un maggior fabbisogno del CCN (a seguito della contrazione prevista dei DPO per una maggiore concentrazione degli acquisti su player internazionali a fronte di un prezzo più vantaggioso), seppur confermando un assetto finanziario sostanzialmente in linea con l'attuale profilo di rischio.

## **SENSIBILITÀ DI RATING**

- Nel breve termine si prevede la conferma dell'attuale classe di rating.
- Il rating di G.B. Oil S.r.l. potrebbe registrare un downgrade in caso di: i) conseguimento di margini operativi inferiori alle attese nel FY25 (EBITDA margin adj $\leq$ 8,0%); ii) deterioramento dei flussi di cassa con conseguente appesantimento della struttura finanziaria.

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

Analista Responsabile: Carmela Miranda – [carmela.miranda@cerved.com](mailto:carmela.miranda@cerved.com)

Presidente del Comitato di Rating: Mara Cassinari – [mara.cassinari@cerved.com](mailto:mara.cassinari@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)