

COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

B1.1

il rating pubblico di **SITES S.r.l.**

Bari (BA) – V.le dei Sarti, n°5 - Italia

Cerved Rating Agency in data 31/01/2024 ha modificato il rating di Sites S.r.l. da B1.2 a B1.1.

Prima emissione del rating: 02/02/2023

Sites S.r.l. (di seguito Sites, la Società), rappresenta una storica realtà italiana fondata nel 1985 da Raffaele Amendola, dapprima attiva nella realizzazione di opere civili relative al settore della telefonia fissa, e dal 1995, anche per la telefonia mobile. A partire dal 2006, a seguito della realizzazione del nuovo stabilimento produttivo, la Società ha modificato il proprio business model, integrando anche l'attività di progettazione e produzione di pali flangiati e poligonali e di realizzazione di infrastrutture per rete in fibra ottica. L'attuale struttura proprietaria permane riconducibile alla famiglia fondatrice, con i due soci Francesco e Giovanni Amendola detentori di una quota paritetica del 50% tramite la newco Finame Holding S.r.l. Gli stessi risultano supportati da diverse figure specializzate a presidio delle varie divisioni.

FATTORI DI RATING

L'upgrade del rating riflette: (i) l'espansione dei volumi di business con aumento della marginalità operativa nel FY23 *pre-closing* (PC), (ii) il consolidamento dei rapporti con *player* di elevato *standing* nel settore TLC e il recente avvio di partnership commerciali in altri settori, al fine di mitigare il tasso di concentrazione del fatturato, (iii) il mantenimento di una posizione finanziaria netta *cash positive* al 31/12/2023PC, (iv) le prospettive di ulteriore sviluppo nel biennio 2024-25, anche grazie al backlog esistente, e un assetto finanziario atteso in linea con l'attuale profilo di rischio.

Sviluppo dei volumi di business con contestuale miglioramento della marginalità – Sulla base dei dati economici pre-closing 2023, la Società evidenzia un proseguimento del proprio percorso di crescita all'interno del settore TLC (oltre il 95% del fatturato 2023), registrando un VdP in aumento a 28,6 mln (+1,6 mln vs. 2022). Tale andamento è riconducibile ai maggiori volumi registrati (+11% YoY), principalmente riferibili alle vendite di pali poligonali e flangiati. Anche a livello di marginalità operativa, la presenza di specifiche clausole contrattuali di adeguamento del prezzo, l'efficientamento della produzione grazie alla razionalizzazione della gamma di prodotti, nonché l'ottimizzazione degli acquisti grazie ai consolidati rapporti con i fornitori, hanno permesso a Sites di aumentare ulteriormente al 32,3% l'EBITDA margin adj. nel 2023PC (30,8% nel 2022). Infine, a fronte di un saldo della gestione finanziaria positivo per 11 mila euro (negativo per 73 mila euro nel 2022) che beneficia di interessi attivi sul *surplus* di cassa, e di imposte stimate sul reddito per ca. 2,5 mln, il 2023 dovrebbe chiudere con un utile netto di 6,1 mln (5,6 mln di euro nel 2022).

Mantenimento di una posizione finanziaria netta *cash positive* – Stante i dati pre-closing al 31/12/2023, la Società conferma una buona capacità di autofinanziamento del *core business*, con un Cash Flow Operativo Netto (CFON) in miglioramento e pari a 6,2 mln, sia grazie agli elevati margini operativi, sia per effetto del mantenimento di un ciclo monetario favorevole. Tali flussi sono stati in parte destinati: (i) a copertura delle Capex (ca. 0,2 mln) relative ad interventi di efficientamento energetico delle sedi operative, (ii) a remunerazione dei soci sotto forma di dividendi (1,0 mln), (iii) all'apertura di tre depositi bancari vincolati da 1,5 mln ciascuno, finalizzati all'investimento della liquidità in eccesso (i.e.

non connessi a specifici impegni contrattuali e rinnovabili su base volontaria ogni trimestre). In linea con la metodologia di Cerved Rating Agency, che prudenzialmente esclude dal calcolo della PFN adj. tale liquidità vincolata (tuttavia inquadrabile come un ulteriore *buffer* di cassa disponibile), al 31/12/2023 la PFN adj. risulta *cash positive* per 4,3 mln, in ulteriore miglioramento rispetto ai valori osservati al 31/12/2022 (*cash positive* per 3,8 mln).

Strategie di medio-lungo termine e budget 2024 – Per il prossimo biennio il Management prevede un ulteriore sviluppo dei volumi di business, tramite il consolidamento del portafoglio esistente e l'acquisizione di nuovi clienti. In ottica di diversificazione, la Società ipotizza nel medio-lungo termine l'avvio di *partnership* commerciali con operatori appartenenti sia al settore TLC sia ad altri settori (es. ferroviario), al fine di mitigare il rischio di concentrazione della clientela, che ad oggi permane ancora significativo (top 10 clienti ~ 90% ricavi). Il budget per il 2024 stima ricavi pari a 31,0 mln di euro (+9% YoY), di cui ca 10-15 mln derivanti da ordini già acquisiti; una quota rilevante del fatturato atteso (45-50%) permarrà riconducibile al principale cliente, mentre ca 3,9 mln di euro saranno relativi a nuovi clienti (di cui 3,2 mln sul settore TLC e 0,7 mln sul settore trasporti). In termini reddituali, si prevede un EBITDA adj. in crescita (9,8 mln di euro vs 9,2 mln 2023PC) grazie allo sviluppo dei volumi, a fronte di livelli di marginalità relativamente stabili (EBITDA margin adj. ~31/32%). Sotto il profilo finanziario, si stimano dinamiche di capitale circolante in linea con il *track record* ed investimenti per 1,4 mln di euro, relativi a nuove attrezzature, al *revamping* di quelle esistenti e all'ampliamento dell'area produttiva tramite l'acquisto di un capannone adiacente all'attuale sito produttivo (trattativa *ongoing*). A supporto di tali investimenti, la Società potrà beneficiare di alcune agevolazioni fiscali (credito di imposta ZES) e di nuova finanza per ca 0,5 mln di euro. Lo sviluppo della marginalità unitamente a flussi di cassa lineari potrà consentire il mantenimento di una struttura finanziaria solida, con una PFN adj. attesa ancora *cash positive*. Cerved Rating Agency ritiene che l'attuale scenario macroeconomico potrebbe impattare sui risultati attesi di Sites; ciononostante, pur a fronte di eventuali incrementi del fabbisogno finanziario, si stima che la Società potrà essere in grado di preservare nei prossimi 12 mesi il proprio equilibrio finanziario in virtù del livello di patrimonializzazione e del consistente *buffer* di liquidità a disposizione.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si prevede il mantenimento della classe di rating assegnata.
- Il rating di Sites Srl potrebbe registrare un downgrade in caso di: (i) mancato raggiungimento dei target economici attesi nel 2024; (ii) deterioramento dei flussi di cassa operativi con conseguente peggioramento dell'assetto finanziario.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – www.ratingagency.cerved.com

Analista Responsabile: Gloria Bozzoli – gloria.bozzoli@cerved.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – 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.