

COMUNICAZIONE DI RATING

Milano, 06/08/2015

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

B1.1

assegnato a

S.I.P.C.A.M. SPA

Sede sociale: Milano (MI) – Via Carroccio 8 – Italia

Cerved Rating Agency, in data 06/08/2015, ha confermato il rating B1.1 a S.I.P.C.A.M. SPA.

S.I.P.C.A.M. Spa è stata fondata nel 1946 dalle Famiglie Gagliardini e Ciocca, che negli anni hanno mantenuto la proprietà aziendale, guidando il percorso di sviluppo che ha portato alla creazione del Gruppo Sipcam – Oxon, con presenza produttiva e commerciale in contesto internazionale.

L'azienda è specializzata nella "formulazione" di agro farmaci (Insetticidi, Erbicidi, Fungicidi), ampliando nel tempo le competenze ai fertilizzanti speciali ed alle sementi (mais e soia), con recente sviluppo anche nel segmento dei "biostimolanti, con intensa attività di ampliamento/rinnovo del portafoglio prodotti.

Opera quale holding industriale, avendo ceduto nel 2012 l'attività commerciale, nell'ambito di un processo di riassetto del presidio commerciale nell'area europea che ha portato alla nascita della Holding Sipcam Europe, con la partecipazione di minoranza dei soci giapponesi Nihon Noyaku e Sumi Agro. Ulteriori progetti di sviluppo sui mercati esteri derivano dalla storica collaborazione con i suddetti partner giapponesi.

Fattori di rating (Key rating factors)

Modello di business e strategie (business model and strategies)

Caratterizzata da capacità di innovazione e beneficiando delle sinergie produttive e commerciali all'interno del Gruppo di appartenenza, la società ha sviluppato nel tempo un modello di business che passa attraverso alleanze strategiche con partner giapponesi, detentori della ricerca, ed un processo di espansione commerciale internazionale creando articolata rete distributiva. L'azienda opera all'estero sia con presenza diretta, sia attraverso proprie partecipate/controllate, avendo stabilito all'estero altresì insediamenti produttivi, in Spagna ed in Brasile.

La sicurezza del business, legata al comparto food, è avvalorata dalla necessità di aumentare le rese produttive agricole in un contesto in cui la superficie coltivabile è limitata e l'esigenza di soddisfare il fabbisogno alimentare è sancito da politiche economiche internazionali.

Posizionamento competitivo (Market positioning)

Il Gruppo Sipcam – Oxon si posiziona tra i primi quattordici operatori in contesto internazionale, nell'ambito di settore caratterizzato da elevata intensità di capitale ed interessato da un tendenziale processo di aggregazione. Nel panorama settoriale, l'azienda mantiene un posizionamento competitivo leader nei mercati presidiati, avvalorato dalle competenze sviluppate in materia di "registrazioni" e dalla capacità di adeguare con dinamismo il portafoglio prodotti alle dinamiche del mercato.

Situazione economico-finanziaria (Economic and financial situation)

Operante quale capofila dell'omonimo Gruppo, S.I.P.C.A.M. Spa ha evidenziato nel 2014 una positiva crescita del fatturato (+21,36%), che nel 2014 ha raggiunto 49,2 milioni di euro, registrando tuttavia un Risultato Operativo netto

negativo per 2,3 milioni di euro, riportando un Risultato netto di 6,1 milioni di euro. I suddetti risultati riflettono l'operatività aziendale quale holding industriale, in applicazione di scelte aziendali di concentrare nella capofila i costi operativi del gruppo. Hanno contribuito all'aumento dell'utile i risultati della gestione non caratteristica derivanti dal buon andamento delle partecipate.

Sul piano patrimoniale la società evidenzia una apprezzabile consistenza di mezzi propri (44% delle fonti complessive di finanziamento), sebbene non consenta la piena copertura dell'Attivo fisso, data la consistenza sia delle dotazioni industriali, sia delle partecipazioni. La posizione finanziaria netta nel 2014 ha evidenziato una flessione, attestandosi a 39,3 milioni di euro, grazie alla contestuale riduzione dell'indebitamento infragruppo, a fronte del maggiore indebitamento bancario (minibond).

Liquidità (Liquidity)

Complessivamente i volumi di liquidità generati dal processo gestionale appaiono compatibili con le esigenze operative, rilevando tuttavia, come i flussi derivanti dalla gestione caratteristica siano negativi, compensati dai flussi di cassa delle attività di finanziamento e di investimento.

Presupposti di rating (Rating assumptions)

- Prosecuzione del piano di sviluppo attraverso il consolidamento delle alleanze strategiche in essere, per ulteriore potenziamento commerciale all'estero.
- Continuità nell'innovazione di prodotto e nel rinnovo delle registrazioni.
- Recupero di efficienza nei costi di gestione.
- Graduale riduzione della posizione finanziaria netta

Sensibilità di rating (Rating sensitivities)

- Il conseguimento di esito favorevole sui vari progetti di sviluppo delineati ed il conseguimento di maggiore efficienza nel controllo dei costi di gestione potrebbe portare l'opinione sul merito creditizio ad un upgrading.
- Il mancato raggiungimento degli obiettivi o significativi scostamenti rispetto alle attese da budget potrebbero determinare un downgrading.

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

Analista Responsabile: Angelina Pacifico - angelina.pacifico@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.