

COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. abbassa a

B2.2

il rating pubblico di **H-FARM S.P.A.** e lo ritira

Roncade (TV) – Tenuta Cà Tron, Via Sile 41

Cerved Rating Agency in data 21/05/2020 ha modificato il rating pubblico di H-FARM S.p.A. da B1.2 a B2.2 e contestualmente lo ha ritirato a causa del mancato interesse da parte dell'entità valutata.

Prima emissione del rating: 24/02/2018

Il downgrade del rating riflette il perdurare delle difficoltà economico/finanziarie della società, il cui andamento è stato fortemente penalizzato negli ultimi esercizi dai ritardi nell'avanzamento del progetto "H-Campus". Il trend nel corso del 2020 non evidenzierà verosilmente significativi scostamenti anche in relazione al non agevole contesto economico generale indebolito dall'attuale emergenza sanitaria (Covid-19), con marginalità che si dovrebbero pertanto confermare ampiamente negative. L'indebitamento finanziario permane ad oggi non eclatante anche in relazione all'avvenuta emissione a fine 2019 di Strumenti Finanziari Partecipativi (SFP) a supporto della liquidità.

Avanzamento progetto "H-Campus" – I ritardi in ordine alla partenza del progetto "H-Campus" (l'apertura era originariamente prevista per l'autunno 2018) hanno avuto nel biennio 2018/2019 impatti negativi in termini di sviluppo della BU "Education" inferiore alle attese, di costi emergenti sostenuti per l'adeguamento delle strutture già in essere ed anche a livello reputazionale. A settembre 2019 è stato infine dato il via ai lavori, con la possibilità di disporre dei primi edifici (nonostante alcuni rallentamenti dovuti al diffondersi del Covid-19) per l'avvio dell'anno scolastico 2020/2021.

Andamento 2019 inferiore alle attese – Secondo le stime di Cerved Rating Agency il 2019 dovrebbe essere stato contrassegnato da un andamento inferiore alle attese, con marginalità caratterizzate da valori monetari negativi. I dati relativi al I semestre evidenziano in tal senso una perdita netta di 5,2 milioni di Euro a fronte di un Valore della Produzione di 30,4 milioni di Euro (-4% YoY) e di un EBITDA negativo per 2,8 milioni di Euro (nel I semestre 2018 era positivo per 2,2 milioni di Euro in ragione delle plusvalenze conseguite con le exit poste in essere dalla BU "Portfolio"). Sempre al 30 giugno 2019 emergeva una Posizione Finanziaria Netta (PFN) di 6,1 milioni di Euro (5,7 milioni di Euro a fine 2018) con un leverage ratio (PFN/PN) pari a 0,4x (0,3x a fine 2018).

Predisposizione di necessari interventi a supporto della liquidità – Il persistere di marginalità negative e di una non adeguata capacità nel generare flussi di cassa hanno portato negli ultimi mesi del 2019 ad una situazione di tensione di liquidità. La società ha quindi provveduto ad emettere nel mese di dicembre SFP per un valore complessivo di 8 milioni di Euro, sottoscritti per un milione di Euro dal socio di riferimento Riccardo DONADON (tramite la finanziaria E-FARM Srl a lui facente capo) e per i restanti 7 milioni di Euro da CATTOLICA (già azionista di H FARM con una partecipazione del 4,5%). Tali SFP attribuiscono ai sottoscrittori il diritto di percepire il 98% delle distribuzioni (utili, riserve, saldo di liquidazione) deliberate dalla società fino al raggiungimento di un importo massimo stabilito. Gli SFP pagheranno un rendimento compreso tra lo 0,50% e il 2,50% del valore nominale in funzione del periodo nel quale avverrà il rimborso.

Outlook negativo sull'esercizio 2020 – Cerved Rating Agency stima che per il FY 2020 H-FARM non sarà in grado di evidenziare un'inversione di tendenza tale da portarla a conseguire risultati reddituali maggiormente positivi, anche in relazione all'inevitabile impatto negativo sui diversi business dell'attuale emergenza sanitaria legata alla diffusione su scala globale del Covid-19. Solamente a fronte del giungere a regime della BU "Education", obiettivo fissato dal management per il 2022, H-FARM sarà infatti in grado di generare ritorni positivi in termini di flussi di cassa generati. Permarrà quindi, quantomeno in un arco di medio termine, la necessità di supportare la gestione attraverso l'immissione di nuovi mezzi finanziari. Con riferimento all'esercizio in corso, l'adesione agli strumenti previsti dai Decreti Governativi emessi in relazione al Covid-19 (moratorie e accensione di finanziamenti garantiti) dovrebbe permettere alla società di disporre della necessaria liquidità.

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

Analista Responsabile: Tiziano Caimi – tiziano.caimi@cerved.com

Presidente del Comitato di Rating: Cristina Zuddas – cristina.zuddas@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.