

COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

B1.2

il rating pubblico di **Ecosfera Servizi S.p.A.**

Roma – Via Catania 9

Cerved Rating Agency in data 07/06/2024 ha modificato il rating di Ecosfera Servizi S.p.A. da B2.1 a B1.2.

Prima emissione del rating: 31/05/2023

Ecosfera Servizi S.p.A. (di seguito “Ecosfera Servizi”, “la Società”) si occupa di progettazione e gestione integrata di servizi agli immobili, ponendosi quale unico interlocutore in grado di espletare tutte le attività connesse all'erogazione di servizi di: Facility Management, Energy Management, Asset Management, Property Management; è inoltre accreditata quale ESCo. Costituita nel maggio 2011, ha inizialmente rilevato ramo d'azienda (“servizi di governo” per Consip) in capo ad un preesistente gruppo Ecosfera, successivamente posto in liquidazione con suddivisione e valorizzazione dei singoli rami d'azienda, operazione dalla quale è scaturita ulteriore cessione (nel 2014) a Ecosfera Servizi. La Società, negli ultimi anni, si è focalizzata prevalentemente nella gestione e nell'efficientamento energetico del patrimonio pubblico (con iniziative regolate da centrali pubbliche d'acquisto). La Governance aziendale fa da sempre riferimento a Floriana Tomassetti, che in Aprile 2024 ha assunto la carica di Presidente del C.d.A. (già Amm.re Unico) a seguito di variazione della forma amministrativa. Il capitale sociale di Ecosfera Servizi dal 2021 (anno di trasformazione in S.p.A.) è pari a 4,5 mln, suddiviso tra l'azionista di maggioranza Floriana Tomassetti (97%), Luigi Nazzicone (1%), Giorgia Nazzicone (1%), Di Luzio Daniela (1%). Ecosfera Servizi ha integrato nel modello di business obiettivi di sostenibilità ed è indirizzata a conseguire, entro il 2024, lo status di Società Benefit.

FATTORI DI RATING

L'upgrade del rating riflette: (i) l'effettivo sviluppo delle nuove commesse acquisite nel segmento pubblico, che ha determinato un incremento del Valore della Produzione (VdP); (ii) una consistente liquidità al 31/12/2023, che beneficia dei proventi derivanti dal prestito obbligazionario emesso (“Basket Bond Campania”), con Posizione Finanziaria Netta (PFN) contenuta; (iii) una importante crescita dimensionale sulla base del *backlog* ad Aprile 2024, con un piano CapEx ed un fabbisogno legato al circolante sostenuto, come da previsioni, dalle risorse reperite.

Risultati economici FY23 – Nel FY23 il VdP ha evidenziato un incremento a 16,6 mln di euro (+11,1% YoY) in relazione all'avvio delle nuove commesse acquisite nell'ambito della gara “Consip SIE4” per l'affidamento del servizio integrato energia e dei servizi connessi per le PA, in Campania e in altre regioni del Sud Italia. La distribuzione del fatturato conferma una quota prevalente legata ai lavori di manutenzione impianti (6,7 mln di euro, 40% del fatturato complessivo); la concentrazione delle attività sul segmento pubblico è in crescita al 71% (68% nel FY22). L'EBITDA *margin adj.*, depurato di poste non ricorrenti, pari al 7,2% (vs 12,2% nel FY22) riflette la fase di *start up* dei lavori che ha comportato maggiori costi operativi (in particolare costi per acquisti e personale per rafforzamento dell'organico). L'esercizio è stato chiuso con un utile netto di 798 mila euro (1,2 mln nell'esercizio precedente).

Incremento della liquidità e miglioramento della PFN al 31/12/2023 – La Società nel FY23 ha emesso un prestito obbligazionario denominato “Euro 3.000.000,00 – Tasso variabile con scadenza 2030”, rientrante nel progetto “Basket Bond Campania” a sostegno delle attività legate alla convenzione “Consip SIE4”. I relativi proventi, unitamente al disinvestimento di attività finanziarie (titoli e fondi) per 759 mila euro, hanno incrementato la liquidità di fine esercizio a 4,3 mln di euro (vs 1,2 mln al 31/12/2022), a fronte di un Cash Flow Operativo Netto (CFON) negativo per 21 mila euro (che riflette l’impatto della fase di sviluppo delle nuove commesse in ambito *working capital*), e di CapEx per 504 mila euro. Complessivamente, al 31/12/2023 la Posizione Finanziaria Netta (PFN), che non considera le attività finanziarie, è contenuta e pari a 375 mila euro (682 mila euro al 31/12/2022), con *net leverage ratio* PFN/EBITDA pari a 0,3x.

Budget FY24 e obiettivi di medio termine – I risultati infrannuali al 30/04/2024 evidenziano un VdP di ca. 5 mln di euro, un EBITDA di 1,2 mln e un risultato di periodo di ca. 1 mln, segnalando una migliore performance rispetto ad analogo periodo 2023. Ecosfera Servizi ha rivisto il Business Plan sulla base dell’effettiva cronologia dei nuovi contratti acquisiti e degli ordinativi già approvati e in fase di approvazione, stimando per il FY24 un VdP pari a 20,6 mln di euro (+24% YoY). Ad Aprile 2024 il totale contratti relativamente alle gare “Consip SIE4” e “FMGI” (relativa a servizi di Facility Management per i grandi immobili in uso alle PA) è pari a 85,9 mln di euro (di cui lavori già avviati per 26,1 mln); il *backlog* alla stessa data (che include tutte le commesse in capo a Ecosfera Servizi) riporta lavori per 59,3 mln di euro, con un *roll-out* per il FY24 di 13,6 mln (dato che, prudenzialmente, considera solo gli ordini già approvati ed avviati). Il BP 2024-2027 evidenzia un parziale recupero dell’EBITDA *margin* al 10%, considerando una perdurante fase di maggiori costi operativi, ed un utile netto di 1,3 mln di euro. Nel FY24 prosegue il piano CapEx (nell’anno stimate a 862 mila euro), con un Indebitamento Finanziario in riduzione a 3,6 mln di euro (proseguendo nel rimborso del debito in essere e in assenza di nuovo *financing*) e avendo rinviato la distribuzione di dividendi al FY25. Al 31/12/2024 la PFN è stimata a 1,2 mln di euro, in relazione ad un CFON ancora negativo (per dinamiche di *working capital*) e per utilizzo delle risorse del bond. Cerved Rating Agency ritiene realizzabili i target previsti da revisione del Piano considerando l’attuale capienza del *backlog*, al netto di eventuali slittamenti nella cronologia dei nuovi contratti. Sotto il profilo finanziario, anche nell’ipotesi di un ciclo monetario più penalizzante (*assumption* già inclusa nel Piano) e di un mancato recupero di marginalità, si stima il mantenimento di un livello di *leverage* in linea con l’attuale classe di rischio (anche in rapporto ad un consistente Equity in ulteriore consolidamento).

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si prevede il mantenimento dell’attuale classe di rating assegnata.
- Il rating di Ecosfera Servizi potrebbe subire un downgrade in caso di: (i) peggioramento dei flussi di cassa operativi, con appesantimento della struttura finanziaria; (ii) rallentamento del piano di sviluppo delle nuove commesse, con mancato raggiungimento degli obiettivi economici previsti.

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

Analista Responsabile: Annalisa d’Augelli – annalisa.daugelli@cerved.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Elena Saporiti – elena.saporiti@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.

In ottemperanza al Regolamento CE1060/2009, con riferimento alla prevenzione dei potenziali conflitti di interesse, Cerved Rating Agency comunica che il soggetto valutato ha acquistato, negli ultimi 12 mesi, un servizio accessorio o altro servizio dall’agenzia. Cerved Rating Agency implementa tutti i presidi necessari a prevenire qualsiasi conflitto di interesse connesso alla fornitura di servizi accessori o altri servizi in concomitanza con la fornitura di rating di credito. Per maggiori informazioni consultare il documento Politica in materia di conflitti di interesse disponibile sul sito internet dell’agenzia al seguente link <https://ratingagency.cerved.com/regulatory/codice-condotta/>.