

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B2.1

di **Ecosfera Servizi S.p.A.**

Roma – Via Catania 9

Cerved Rating Agency in data 07/02/2024 ha confermato il rating B2.1 di Ecosfera Servizi S.p.A.

Prima emissione del rating: 31/05/2023

La *rating action* scaturisce dall'emissione del prestito obbligazionario "Euro 3.000.000,00 – Tasso variabile con scadenza 2030", nell'ambito del "Progetto Basket Bond Regione Campania", finalizzato a supportare gli investimenti programmati in immobilizzazioni materiali ed immateriali in relazione alle commesse acquisite nella regione (e in parte a sostegno del circolante).

La conferma del rating riflette l'andamento economico-finanziario nel FY23 *pre-closing*, influenzato dalla fase di *start up* delle nuove commesse acquisite. Si evidenzia un Valore della Produzione (VdP) in crescita a 16,5 mln di euro (+10,7% YoY), tuttavia inferiore alle stime di piano (19,4 mln di euro); sostanzialmente stabile, come da previsioni, l'EBITDA *margin*, pari al 12,5%, con un risultato d'esercizio pari a 1,4 mln di euro (1,2 mln nel FY22) a fronte di ammortamenti ancora poco significativi (stante lo slittamento del piano di investimenti previsto) e maggiori proventi finanziari (da titoli). Sotto il profilo finanziario, la gestione del *working capital* ha assorbito risorse principalmente in relazione all'aumento dei crediti commerciali. Ne è scaturito un Cash Flow Operativo Netto (CFON) negativo per 25 mila euro; al netto di Capex per 509 mila euro, la liquidità di fine esercizio, pari a 4,4 mln di euro (+3,2 mln di euro) è incrementata, oltre che dal disinvestimento di titoli, principalmente da risorse provenienti dalle attività di finanziamento. La Società nel FY23PC ha contratto una nuova linea di finanziamento a breve termine (500 mila euro) e ha emesso un prestito obbligazionario denominato "Euro 3.000.000,00 – Tasso variabile con scadenza 2030", rientrante nel progetto "Basket Bond Campania", a supporto dello sviluppo del business nell'ambito della convenzione "Consign SIE4". Al 31.12.2023 la PFN è pari a 373 mila euro, inferiore alle stime di piano (2,3 mln di euro). Confermate le previsioni per il FY24, che indicano una crescita dimensionale più significativa (VdP di ca. 30 mln di euro) in relazione all'avanzamento delle commesse di recente aggiudicazione (*backlog* ordini a gennaio 2024 pari a 47,4 mln di euro). Il piano prevede la realizzazione di un CFON positivo legato alla migliore gestione reddituale e alla riduzione dei DSO. L'Agenzia ritiene realizzabili i target economici previsti al netto di ulteriori rallentamenti nel piano di sviluppo e con il sostegno delle risorse finanziarie reperite, confermandosi l'attuale profilo di rischio.

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

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

Presidente del Comitato di Rating: Mara Cassinari – 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.