

COMUNICAZIONE DI RATING

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

A1.2di **BSP PHARMACEUTICALS S.p.A.**

Latina (LT) – Via Appia KM 65,561 Frazione Latina Scalo - Italia

Cerved Rating Agency in data 03/08/2024 ha confermato il rating A1.2 di BSP PHARMACEUTICALS S.p.A.

Prima emissione del rating: 05/03/2018

La rating action contempla i risultati economico-finanziari consuntivi del FY23. L'esercizio è stato contraddistinto da ricavi caratteristici pari a 344,7 milioni di euro (+24,3% YoY), superiori rispetto alle aspettative di budget, esclusivamente grazie ad un "effetto volume", che consolida il trend di crescita continua del business (CAGR del 28% nel periodo 2020-2023). Permangono rilevanti le performance reddituali, con un EBITDA margin adj del 46,0% (45,8% nel FY22) ed un utile netto di 91,6 milioni di euro. A livello finanziario, nonostante una gestione del *working capital* meno favorevole (nel FY23 ha assorbito risorse per 46,2 milioni di euro, soprattutto in relazione ad un incremento delle scorte di materie prime al fine di ovviare a possibili dinamiche di *shortage* in fase di approvvigionamento), BSP è stata in grado di generare rilevanti flussi di cassa operativi (Cash Flow Operativo Netto di quasi 71 milioni di euro nel FY23), tali da garantire un congruo autofinanziamento delle consistenti *capex* (78 milioni di euro considerando anche l'entrata in ammortamento di contratti di leasing inerenti alla predisposizione di nuovi asset produttivi). A fronte di liquidità e *cash equivalent* ammontanti a poco meno di 129 milioni di euro e di debiti di leasing cresciuti a 82,3 milioni di euro, emerge a fine 2023 una PFN adj pari a 36,8 milioni di euro (5,8 milioni di euro a fine 2022), con un livello di *leverage* che si conferma molto contenuto (PFN adj/EBITDA adj=0,2x). La Società continua ad evidenziare un elevato livello di patrimonializzazione, con mezzi propri pari a 448,5 milioni di euro a fine 2023 e consolidati nell'ultimo triennio nonostante l'abituale distribuzione di cospicui dividendi.

Le strategie delineate per il medio termine permangono focalizzate sull'implementazione di un percorso di crescita organica (CAGR del 18% nel triennio 2024-2026), reso possibile dall'incremento del numero di progetti sviluppati con i clienti in portafoglio (anche con riferimento a innovativi prodotti "immunoterapici") e da un progressivo ampliamento della capacità produttiva. Permane infatti corposo il piano di investimenti delineato nel medio termine (*capex* per una media di oltre 80 milioni di euro annui, in gran parte autofinanziate, alle quali si aggiungono gli investimenti supportati attraverso nuovi contratti di *leasing*). Permarrà altresì rilevante la capacità di accedere ad agevolazioni (diversi gli "accordi di programma" chiusi negli ultimi anni con INVITALIA) e a crediti fiscali a supporto delle attività di ricerca e sviluppo. In ordine al FY24 viene preventivata una crescita a doppia cifra dei ricavi (+34% circa YoY), con marginalità che si dovrebbero confermare su valori decisamente positivi (EBITDA *margin adj*>45%). La gestione finanziaria continuerà a beneficiare di rilevanti flussi di cassa, con una PFN attesa in potenziale riassorbimento e con un livello di *leverage* che dovrebbe mantenersi allineato con l'attuale profilo di rischio.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – <https://ratingagency.cerved.com>Analista Responsabile: Tiziano Caimi – tiziano.caimi@cerved.comVice Presidente del Comitato di Rating: Elena Pellegrini – elena.pellegrini@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.

Cerved Rating Agency S.p.A. u.s. Via dell'Unione Europea, 6A-6B - 20097 San Donato Milanese (MI) - Tel. +39 02 77541

Capitale Sociale: € 150.000,00 - R.E.A. 2026783 - C.F. e P.I. IT08445940961 - Società diretta e coordinata da Cerved Group S.p.A.
ratingagency.cerved.com