

Martedì, 08 marzo 2022

## modefinance Corporate Credit Rating (Solicited) per **BIOVALLEY INVESTMENTS PARTNER S.P.A.: B1** (First issuance)

modefinance ha pubblicato sul sito (<https://cra.modefinance.com/it/rated-companies>) il Corporate Credit Rating (Solicited) di BIOVALLEY INVESTMENTS PARTNER S.P.A. assegnando il giudizio di B1 (first issuance). L'analisi evidenzia come il soggetto abbia adeguate capacità di onorare le obbligazioni e una lieve dipendenza ad avverse e mutate condizioni economiche.

La società BIOVALLEY INVESTMENTS PARTNER S.P.A. (abbreviata in "BIP S.P.A.", o in seguito indicata come "Società") è un'azienda facente parte di un gruppo industriale integrato fondato nel 2016 e specializzato nella commercializzazione e nella vendita di prodotti e servizi. In particolare, il Gruppo investe nel settore del BioHighTech (BioMed, BioTech e Pharma, BioICT), in società innovative operanti nei mercati delle scienze della vita, della medicina e del digitale.

### Key Rating Assumptions

La società BIOVALLEY INVESTMENTS PARTNER S.P.A. presenta una situazione economico-finanziaria "sufficiente", caratterizzata da una forte patrimonializzazione e un adeguato equilibrio finanziario. A fronte di ciò, si riscontrano indicatori di redditività ancora contenuti. L'analisi della visura Centrale Rischi di Banca d'Italia mette in evidenza come la Società non abbia fatto registrare episodi legati a contestazioni o anomalie gravi lungo tutto il periodo preso in esame. Sul fronte degli utilizzi, si riscontra l'assenza di tensione finanziaria nelle linee accordate alla Società, così come non si riscontrano sconfinamenti di breve periodo.

L'organo amministrativo della Società ha forma collegiale e risulta composto da diverse figure esterne alla proprietà, con il controllo che viene operato da un organo avente anch'esso forma collegiale. La struttura societaria risulta piuttosto articolata, sebbene la Società presenti un perimetro di consolidamento all'interno del quale ricadono, oltre ad essa, altre quattro società diverse. Inoltre, la Società presenta diverse partecipazioni di minoranza.

La Società opera all'interno di un gruppo industriale integrato, specializzato nella commercializzazione e nella vendita di prodotti e servizi afferenti al campo del BioHighTech. La Società opera anche investendo in società innovative, attive nei mercati ad essa collegati. Dal novembre 2019, la Società è riconosciuta quale "PMI Innovativa" dal MISE. Non sono state riscontrate negatività in capo alla Società, ai soci o ai membri dell'organo amministrativo.

Per quanto concerne la dimensione, la Società presenta un posizionamento molto elevato (91/100) e tale da descriverla come una delle aziende più grandi del campione d'analisi in termini di fatturato. Per quanto concerne la solvibilità, anche in questo caso la Società esprime un posizionamento molto elevato (81/100), da ricondursi alla solida patrimonializzazione societaria. Guardando infine alla redditività, la Società manifesta un posizionamento molto al di sotto della mediana di settore (10/100), tale da descriverla come una delle aziende meno profittevoli del campione d'analisi. Il *peer group* presenta *leverage* e *financial leverage* in costante riduzione lungo tutto il periodo preso in esame e tali da potersi considerare buoni. Il *peer group* mostra *current ratio* e *quick ratio* in crescita lungo tutto il periodo preso in esame, superiori all'unità e tali da

potersi considerare adeguati. Il *peer group* esprime un *ROE* in crescita nel corso del 2020, tale da potersi considerare adeguato.

Il quadro macroeconomico relativo all'Italia evidenzia come la ripresa nel 2021 abbia complessivamente rispettato le previsioni, con una crescita economica sostenuta e che dovrebbe confermarsi anche nei prossimi anni. La stabilità politica e il corretto impiego dei fondi messi a disposizione della comunità europea risultano di fondamentale importanza per mantenere segnali positivi anche nel 2022.

## Sensitivity Analysis

Nella tabella seguente vengono riportati i fattori, le azioni o gli eventi che potrebbero portare il giudizio di rating ad un *upgrade* o ad un *downgrade* :

Azione	Descrizione dei fattori, azioni o eventi
<b>Upgrade</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Progressiva crescita della marginalità, che porta a indicatori di redditività adeguati;</li> <li>La crescita economica dell'Italia prosegue, mantenendosi coerente con le stime effettuate.</li> </ul> <p>Se queste condizioni si verificassero, il rating potrebbe aumentare ad B1+.</p>
<b>Downgrade</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aumento dell'indebitamento più che proporzionale rispetto alla marginalità;</li> <li>Squilibri lungo i flussi di cassa;</li> <li>La crescita economica del 2021 non viene seguita da un 2022 positivo.</li> </ul> <p>Se questi fattori si verificassero, potremmo avere un downgrade del rating a B2.</p>

### IMPORTANTE

Il presente Corporate Credit Rating è pubblicato da modefinance secondo il regolamento EU N. 1060/2009 e seguenti emendamenti.

Il presente rating è sollecitato ed è basato su informazioni sia pubbliche che private. La società valutata e/o le parti correlate hanno fornito tutte le informazioni private utilizzate nel presente documento. modefinance ha avuto accesso ad alcuni documenti ed informazioni finanziarie private e riservate della società analizzata e/o di parti correlate. I rating sollecitati e non sollecitati emessi da modefinance sono comparabili in termini di qualità, poiché lo status di sollecitazione non ha alcun effetto sulle metodologie utilizzate. Per avere informazioni più dettagliate si faccia riferimento al seguente link: <https://cra.modefinance.com/it>

Il presente Corporate Credit Rating è stato emesso sulla base della Metodologia MORE 2.0 e Metodologia MORE 1.0. Per informazioni sui tassi storici di default dei Corporate Credit Rating si faccia riferimento a ESMA Central Repository al seguente link <https://cerep.esma.europa.eu/cerep-web/> e alla piattaforma europea dell'ESMA. [https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma\\_registers\\_radar](https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_radar).

modefinance adotta la seguente definizione di default: impresa in fallimento, in liquidazione non volontaria, in amministrazione controllata, o che risulta insolvente rispetto a un impegno finanziario scaduto.

La qualità delle informazioni disponibili per la valutazione del rating della società analizzata è stata giudicata da modefinance come soddisfacente.

In conformità al Regolamento sulle agenzie di rating del credito, il presente rating è stato trasmesso alla società oggetto di valutazione prima della sua pubblicazione, in modo tale da poter dar modo alla stessa di identificare eventuali errori materiali contenuti nel report.

Non sono state effettuate modifiche in seguito alla conclusione del processo di notifica.

L'entità valutata non è un acquirente di servizi ausiliari forniti da modefinance (software per il rischio di credito).

Il presente rating è emesso da modefinance in modo indipendente. Gli analisti, membri del rating team coinvolti nel processo, modefinance Srl, i membri del consiglio di amministrazione e i soci non presentano conflitti di interesse, né reali né potenziali, con la società oggetto di valutazione o con terze parti collegate. Qualora nel futuro emergesse un potenziale conflitto di interessi in relazione alle persone riportate sopra, modefinance provvederà a riportare le informazioni necessarie e se necessario, procederà a ritirare il rating.

Il presente rating del credito rappresenta un parere di modefinance sullo stato di salute generale della società oggetto di valutazione ed è opportuno farvi affidamento entro certi limiti. Il rating emesso è soggetto a monitoraggio e revisione fino al suo ritiro.

## Contatti:

Head Analyst - Christian Raimondo, Rating Analyst  
[christian.raimondo@modefinance.com](mailto:christian.raimondo@modefinance.com)

Assistant Analyst - Stefania Latin, Rating Analyst  
[stefania.latin@modefinance.com](mailto:stefania.latin@modefinance.com)

Responsible for Rating Approval - Pinar Dilek, Rating Process Manager  
[pinar.dilek@modefinance.com](mailto:pinar.dilek@modefinance.com)