

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2
a **Tessilbiella S.r.l.**

Vigliano Biellese (BI) – Via Milano, 310

Cerved Rating Agency in data 13/05/2026 ha assegnato il rating B1.2 a Tessilbiella S.r.l.

Tessilbiella S.r.l. (di seguito Tessilbiella, la Società) è una realtà imprenditoriale nata nel '92 proseguendo di fatto l'attività avviata nel 1958 dal fondatore Adriano Crosa e successivamente guidata dai figli Paolo, Federica ed Elena. La struttura, radicata nel territorio biellese, cura internamente la progettazione e la vendita di tessuti a navetta in fibre naturali, soprattutto lana, affidando ad aziende esterne la produzione. Per le attività di tintura e finissaggio si avvale principalmente della controllata (100%) Iride S.r.l., valorizzata a bilancio per 1,2 mln. Si tratta di prodotti di alta gamma, destinati alle maggiori case di moda del panorama nazionale ed estero. A marzo 2026 il Capitale Sociale, già interamente detenuto dai fratelli Crosa, è passato sotto il controllo della new-co ARACNE S.r.l.

FATTORI DI RATING

L'assegnazione del rating B1.2 riflette: i) le recenti operazioni di riorganizzazione dell'assetto societario; ii) il solido posizionamento competitivo della Società nel settore di riferimento e la buona tenuta operativa, nonostante le dinamiche settoriali abbiano condotto ad un ridimensionamento dei volumi vendita nel FY25; iii) le proiezioni di consolidamento delle performance economiche nel FY26 con una confermata capacità di generare flussi di cassa operativi; iv) l'emergere di un possibile maggiore impegno finanziario a Dic26 correlato alla suddetta variazione dell'assetto societario.

Operazione di scissione societaria - Il 16/12/25 Tessilbiella ha effettuato un'operazione di scissione parziale (con effetto 23/12/25) che ha comportato il trasferimento del patrimonio finanziario (titoli mobiliari non partecipativi e strumenti finanziari) alla new-co E.F.P. S.r.l. di Biella, holding partecipata in forma paritetica dai fratelli Crosa. A Dic25 restano in capo a Tessilbiella 150 mila euro di BTP, trasferiti anch'essi ad E.F.P. in forma di liquidità a gennaio 2026, in occasione del loro rimborso. L'operazione straordinaria ha previsto anche il trasferimento, con effetto contabile a inizio 2026, di gran parte della liquidità da Tessilbiella a E.F.P., cui è corrisposta l'iscrizione nel passivo di un debito di pari importo (11,6 mln a Dic 25, azzerato ad inizio 2026 con l'effettivo passaggio di liquidità). Tale riorganizzazione risponde all'esigenza di: i) separare l'attività core, che rimane in capo a Tessilbiella, dall'attività di gestione degli investimenti mobiliari, affidata alla beneficiaria; ii) predisporre alla successiva variazione di controllo del capitale, avvenuta a marzo con l'ingresso del nuovo partner finanziario ARACNE.

Variazione di controllo del Capitale Sociale e di Organo Amministrativo – A marzo 26 la famiglia Crosa ha ceduto il 100% del capitale di Tessilbiella alla newco ARACNE S.r.l. (le quote sono in pegno a INTESA), di cui è Amministratore Unico Alexander Emidio Nicola De Luca, società partecipata al 70% da ARACNE HOLDING S.r.l. e al 30% da E.F.P. S.r.l. (Famiglia Crosa). ARACNE HOLDING S.r.l. è interamente controllata dalla belga ATHENA HOLDING (veicolo d'investimento riconducibile a De Luca). L'ingresso della holding nel capitale è volto a supportare l'attività in un progetto di crescita e a finalizzare, nel medio termine, il graduale disimpegno della famiglia Crosa dalla gestione attiva dell'Azienda. Da marzo 26 Tessilbiella è retta da un CdA presieduto da De Luca e di cui fanno parte in qualità di Consiglieri Andrea Ehrhardt e E.F.P. Srl (le funzioni di amministratore sono esercitate da Paolo Crosa, rappresentante di E.F.P.).

Ricavi in contrazione nel FY25 mantenendo marginalità *double digit* – Nel FY25 Tessilbiella ha registrato ricavi pari a 18,3 mln rilevando una contrazione del 11,5% YoY, condizionata dal rallentamento generalizzato della domanda che ha caratterizzato il comparto dell'alta moda. Ad alimentare il suo portafoglio clienti sono i più prestigiosi marchi del lusso, nomi con cui Tessilbiella ha saputo negli anni consolidare rapporti di collaborazione operando anche in sinergia nella creazione delle collezioni. Il processo di internazionalizzazione intrapreso dalla Società ha favorito la diversificazione dei mercati rafforzando la presenza in Francia, Regno Unito e Usa tra le maggiori destinazioni estere. L'EBITDA adjusted (adj) si è attestato a 3,8 mln (-0,7 mln YoY), con un margine del 20,2% (21,0% nel FY24), evidenziando *performance* migliori rispetto alla dinamica settoriale, sostenuto da un attento controllo dei costi operativi, variabili e fissi. La gestione finanziaria, in linea col *track record*, ha confermato un saldo positivo di 0,2 mln, con proventi derivanti dalla remunerazione dei conti e da operazioni di investimento. L'esercizio ha chiuso con un utile netto pari a 2,5 mln (3,4 mln nell'esercizio precedente).

Conferma di un *leverage* sostenibile – Nel FY25 si rileva un Cash Flow Operativo Netto di 2,2 mln, confermando l'attitudine a generare capienti flussi di cassa operativi in relazione ai buoni margini conseguiti e ad un'efficace gestione del *working capital* in virtù di un ciclo monetario equilibrato. Tale flusso ha ampiamente garantito la copertura delle capex nette, pari 0,2 mln, relative essenzialmente ad acquisto software e lavori di adeguamento di un fabbricato concesso in locazione alla controllata Iride. A Dic25 la Posizione Finanziaria Netta (PFN) adj (nettata di 1,5 mln di liquidità vincolata) si è attestata a ca 0,4 mln, (cash positive a Dic24), in presenza di liquidità pari a 12,2 mln e di debiti finanziari infragruppo contratti nell'esercizio per ca 12,6 mln, di cui 1,0 mln per finanziamento infruttifero di Iride e 11,6 mln per effetto della citata scissione. Permane a Dic25 una condizione di solidità patrimoniale e finanziaria con ratio PFN adj/PN pari a 0,06x e PFN adj/EBITDA adj pari a 0,10x.

Previsioni economico-finanziarie – Le stime del management delineano per il FY26 un incremento affaristico con ricavi che dovrebbero riguardare i 20,0 mln e marginalità operative allineate ai valori del FY25. Il trend del IQ26 conferma tale orientamento, con ricavi che hanno già raggiunto 5,1 mln (+30% rispetto al IQ25) ed EBITDA di 0,9 mln, in relazione all'incremento degli ordinativi per l'acquisizione di nuovi brand e il consolidamento di nomi storici del lusso già presenti in portafoglio. Sotto il profilo finanziario la Società non prevede scostamenti significativi in ordine alla gestione del circolante, mantenendo una gestione operativa in grado di generare flussi di cassa. L'Agenzia ritiene attendibili le prospettive delineate dalla Società, non escludendo, tuttavia, l'emergere di un maggior impegno finanziario nell'ipotesi di una possibile incorporazione della controllante.

SENSIBILITA' DI RATING

- Il rating di Tessilbiella S.r.l. potrebbe registrare un upgrade nel caso di conferma nel FY26 di performance economiche positive con mantenimento di un assetto finanziario equilibrato (PFN adj/EBITDA adj <2,0x).
- Il rating di Tessilbiella S.r.l. potrebbe subire un downgrade nel caso di: i) ottenimento di risultati economici significativamente inferiori alle previsioni; ii) deterioramento dei flussi di cassa con conseguente innalzamento del leverage.

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

Analista Responsabile: Paola Caldelari – paola.caldelari@iongroup.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Tiziano Caimi – tiziano.caimi@iongroup.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/>