

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B2.1

di **AIRON S.r.l.**

Barletta (BT) – Via Trani, 78

Cerved Rating Agency in data 01/11/2024 ha confermato il rating B2.1 di Airon S.r.l.

Prima emissione del rating: 12/11/2022

Airon S.r.l. (di seguito Airon, o la Società) è un'azienda a conduzione familiare che opera dal 2004 nell'ambito della produzione e commercializzazione di abbigliamento total look uomo/donna sul territorio nazionale. La Società distribuisce attraverso numerosi punti vendita sia prodotti a marchio proprio (Urban Ring, Urban Kiss, Cranberry, Claq e Heskimo) che in licenza (Markup), oltre a realizzare una linea personalizzata (c.d. Private) destinata ad alcuni key clients. La proprietà fa capo ad Antonio e Nicola Bosso per il tramite delle società Company S.r.l. Unipersonale (50%) ed Abentacom S.r.l. Unipersonale (50%)

FATTORI DI RATING

La conferma del rating riflette: (i) le positive *performance* economiche nel FY23; (ii) il mantenimento di un ciclo monetario sfavorevole, pur a fronte dell'ottimizzazione nella gestione del magazzino; (iii) le prospettive di chiusura del FY24 che evidenziano una sostanziale tenuta dei livelli di redditività, già confermati dai dati 1H24; (iv) l'importante piano strategico di medio-lungo termine, con impatti finanziari ad oggi non ancora pienamente quantificabili.

Performance economiche FY23-1H24 – Nel FY23 la Società ha mostrato risultati economici positivi, registrando ricavi in crescita a 36,4 mln (+18% YoY), in linea rispetto alle stime di *budget*. Tale risultato ha beneficiato di un generalizzato incremento delle vendite su tutte le linee di *business*: (i) marchi in licenza +3,2 mln YoY; (ii) marchi di proprietà +2,0 mln YoY; (iii) *private label* +0,3 mln YoY. Nel FY23 emerge altresì un sensibile incremento della marginalità operativa, con un EBITDA *margin adjusted* del 13,2% (comprensivo di FSC, spese bancarie operative, utili/perdite su cambi realizzati ed esclusi proventi/oneri straordinari), che rispecchia il buon grado di fidelizzazione della clientela raggiunto negli anni, oltre che una strategia di contenimento dei costi di acquisto, che ha tuttavia pesato sulle tempistiche di pagamento dei fornitori. Il risultato della gestione finanziaria è aumentato a 0,7 mln (0,3 mln nel FY22), risentendo dei tassi di interesse elevati registrati nel corso dell'esercizio. Il FY23 chiude con un utile in crescita e pari a 2,3 mln (0,9 mln nel FY22). L'analisi dei dati economici *actual* 1H24 conferma performance positive anche nei primi mesi del 2024, tuttavia emerge un rallentamento nella crescita dei ricavi, che si attestano a 16,1 mln (15,7 mln nel 1H23). Tale dinamica risulta in linea con i *target* di Piano che, anche sulla base delle dinamiche settoriali correnti, per il FY24 prevede ricavi pressoché *flat* rispetto al FY23.

Mantenimento di un ciclo monetario sfavorevole, pur a fronte di un miglioramento del tasso di rotazione del magazzino – Al 31/12/2023 le tempistiche medie di incasso (DSO) si sono attestate nell'ordine dei 160 giorni, nonostante tempistiche medie di pagamento (DPO) più stringenti e comprese in un *range* di 80-90 giorni, determinando un fabbisogno finanziario strutturale in termini di capitale circolante. Rispetto agli esercizi passati, tuttavia, tale effetto è stato mitigato da

una maggior velocità di rotazione delle scorte, grazie all'implementazione di una gestione orientata più ad una logica "just-in-time", rispetto alla prevalenza del "made-to-stock" degli anni precedenti. Nonostante i benefici derivanti dai positivi risultati economici, nel FY23 il Cash Flow Operativo Netto (CFON) risulta in sostanziale pareggio (negativo per 1,5 mln nel FY22) e non sufficientemente capiente a supportare gli investimenti di periodo (0,8 mln) e il rimborso delle rate dei debiti finanziari esistenti. A tal proposito, si specifica che la Società, oltre ad ampliare i fidi di breve termine per finanziare il capitale circolante, ad Aprile 2023 ha emesso un prestito obbligazionario di 2,2 mln di euro nell'ambito del programma *Basket Bond Puglia*. La Posizione Finanziaria Netta (PFN) al 31/12/2023 risulta quindi in incremento a 11,3 mln (10,3 mln al 31/12/2022); ciononostante, gli indici di sostenibilità del debito mostrano un miglioramento, grazie ai buoni risultati economici di periodo. La PFN al 30/06/2024 risulta invece in flessione a 6,4 mln, beneficiando tuttavia di un effetto stagionalità legato al *timing* delle collezioni che dovrebbe, almeno in parte, riassorbirsi nella seconda parte dell'anno.

Prospettive 2024 e strategie future – Il Management stima per il FY24B una sostanziale stabilità dei ricavi, attesi a 36,6 mln ed una lieve contrazione dell'EBITDA *margin* rispetto ai livelli 2023, considerando, prudenzialmente, un appesantimento dei costi di trasporto legato alle vicende geopolitiche in atto. Cerved Rating Agency considera raggiungibile il *target* previsto per i ricavi nel FY24, in considerazione del fatturato YTD Ott24 che risulta pari a 27,3 mln e degli ordini acquisiti di 9,0 mln per la stagione A/I, con fatturazione prevista entro fine anno. Sotto il profilo patrimoniale e finanziario, in considerazione del mantenimento di un ciclo monetario sfavorevole anche al 31/12/2024, la PFN potrebbe attestarsi in un *range* di 8,0-10,0 mln. L'Agenzia, sulla base delle analisi di sensitività effettuate, ritiene che anche un potenziale incremento dell'indebitamento finanziario a supporto del fabbisogno del circolante, non dovrebbe pregiudicare l'attuale profilo di rischio della Società. Le strategie delineate per il 2025 prevedono importanti investimenti con particolare *focus* su: (i) rafforzamento nei processi di gestione e monitoraggio del credito, anche grazie all'ingresso di nuove figure manageriali; (ii) ampliamento della penetrazione dei principali *brand* sui mercati internazionali (Francia, Svizzera, Spagna, Grecia, Portogallo e Olanda); (iii) incremento del grado di digitalizzazione aziendale e dell'automatizzazione del magazzino. Ad oggi tali investimenti sono ancora in fase embrionale e pertanto eventuali impatti sulla struttura finanziaria della Società saranno da valutare nei prossimi 12 mesi.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Il rating di Airon S.r.l. potrebbe rilevare un *upgrade* in caso di: (i) raggiungimento degli obiettivi economici FY24 previsti a Piano; (ii) esecuzione del piano investimenti previsto per il biennio FY24-25; (iii) sensibile miglioramento del ciclo monetario con effetti positivi sulla struttura finanziaria.
- Il rating di Airon S.r.l. potrebbe subire un *downgrade* in caso di: (i) mancato raggiungimento dei *target* di Piano nel FY24-FY25 con riflessi negativi a livello di EBITDA *margin adj*; (ii) contrazione dei flussi di cassa operativi, con contestuale peggioramento degli indici di sostenibilità del debito.

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

Analista Responsabile: Elena Pellegrini – elena.pellegrini@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.