

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B2.1di **Airon S.r.l.**

Barletta (BT) – Via Trani 78

Cerved Rating Agency in data 06/11/2023 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 ad oltre 1.600 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

Il rating B2.1 riflette: (i) lo sviluppo dei ricavi a fronte di una lieve flessione della marginalità; (ii) il mantenimento di una struttura finanziaria impegnata; (iii) la crescita attesa del business nel biennio 23-24, con aspettative positive a livello di ricavi, ma con potenziali impatti in termini di marginalità e di circolante in considerazione dell'attuale scenario macroeconomico.

Performance economiche nel FY22-1H23 – La Società ha registrato nel FY22 un incremento del fatturato a 30,9 mln (+40,4% YoY) guidato dalla crescita sia dei brand in licenza (+4,9 mln YoY) che a marchio proprio (+3,6 mln); permane contenuto il contributo del *private label* (ca. 6% dei ricavi). L'EBITDA *margin adjusted* risulta in calo a 5,8% (6,2% nel FY21) ed inferiore rispetto alle stime di budget a seguito di: (i) rincaro del prezzo delle materie prime e dei costi di trasporto; (ii) maggiori lavorazioni esterne; (iii) aumento dei dazi doganali. Nonostante l'incremento degli oneri finanziari legato al maggior utilizzo delle linee a breve e la sottoscrizione di nuova finanza a ML, la Società chiude l'esercizio con un utile di 0,9 mln (0,4 mln nel FY21). I risultati conseguiti nel 1H23 evidenziano ricavi in crescita a 15,7 mln (+12% vs 1H22) a fronte di una riduzione dell'EBITDA *margin adjusted* di 1 p.p.

Struttura finanziaria che permane impegnata – Il maggior assorbimento lato circolante, legato al ciclo monetario sfavorevole che storicamente caratterizza la Società, e le capex di periodo (0,6 mln), principalmente relative a macchinari da maglieria e all'impianto fotovoltaico, hanno comportato flussi di cassa negativi nel FY22. Pertanto, la Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*) al 31/12/2022 risulta in incremento a 10,3 mln (6,4 mln al 31/12/2021) con indici PFN *adj* /PN e PFN *adj* / EBITDA *adj* pari rispettivamente a 2,5x e 5,3x (1,3x e 4,7x al 31/12/2021). Si segnala inoltre che nel corso dell'esercizio sono state liquidate le quote degli ex soci per 1,7 mln attraverso l'utilizzo delle riserve del PN. Nel 1H23 il minor fabbisogno lato circolante derivante dalla stagionalità del business ha comportato un CFON positivo in grado di coprire interamente le capex per 0,6 mln (prevalentemente relative a macchine da taglio). La PFN *adj* al 30/06/2023,

seppur in miglioramento a 9,7 mln (10,3 mln al 31/12/2022), permane impegnata con indici di sostenibilità del debito sostanzialmente in linea rispetto al 31/12/2022.

Forecast 2023 e prospettive per il 2024 – Il Management stima per il FY23 una crescita a doppia cifra dei ricavi (+18,0%) ed un EBITDA *margin adjusted* nell'ordine dell'8%. L'Agenzia ritiene raggiungibile il target di fatturato (36,4 mln) in virtù dei ricavi registrati nei 10m23 pari a 35,5 mln e del portafoglio ordini relativo agli ultimi 2 mesi dell'esercizio (ca. 1 mln). In termini di marginalità, in considerazione dei risultati conseguiti nel 1H23 (EBITDA *adjusted* 1,4 mln vs 3,1 mln stimati nel FY23), l'Agenzia ritiene più plausibile un risultato maggiormente allineato al *track record*. Nel FY24 la Società ipotizza una crescita più contenuta del fatturato (+5,0%) ed un EBITDA *margin adjusted* stabile in un range dell'8-9%. Sotto il profilo patrimoniale e finanziario, in considerazione del mantenimento di un ciclo monetario sfavorevole e di capex per 1,4 mln nel biennio 23-24, la PFN *adjusted* è stimata nell'ordine di 9-11 mln con indici di leverage in progressivo miglioramento (PFN *adj* / EBITDA *adj* < 4,0x e PFN *adj* / PN < 2,0x). Cerved Rating Agency sulla base delle analisi di sensitività effettuate, ritiene che il potenziale incremento della PFN *adj* non dovrebbe pregiudicare l'attuale profilo di rischio della Società.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Il rating di Airon S.r.l. potrebbe registrare un upgrade in caso di raggiungimento degli obiettivi economici previsti a Piano, con riflessi positivi a livello dei principali indici di leverage (PFN *adj* / PN \leq 1,5x e PFN *adj* / EBITDA *adj* \leq 2,5x);
- Il rating di Airon S.r.l. potrebbe subire un downgrade in caso di: (i) mancato raggiungimento dei target di Piano nel FY23-FY24 con riflessi negativi a livello di EBITDA *margin adj*; (ii) ulteriore peggioramento dei flussi di cassa operativi; (iii) incremento della PFN *adj* con contestuale peggioramento degli indici di sostenibilità del debito.

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

Analista Responsabile: Jeta Hasanaj – jeta.hasanaj@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.