

COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.1

di **Carbone S.r.l.**

Vibo Valentia (VV) – Viale Giacomo Matteotti, 19

Cerved Rating Agency in data 07/05/2026 ha confermato il rating B1.1 di Carbone S.r.l.

Prima emissione del rating: 12/05/2021

Carbone S.r.l. (di seguito Carbone o la Società) è attiva dal 2015 nella vendita al dettaglio di telefonia, elettrodomestici, elettronica, informatica, clima, casalinghi, complementi d'arredo, con punti vendita ad insegna Expert a Crotone, Reggio Calabria e Cosenza. La Società ha quote partecipative in DGGroup Società Consortile A Responsabilità Limitata (piattaforma distributiva del marchio Expert) e in Expert Italy S.p.A. Consortile (detentrica del marchio) per complessivi 0,4 mln di euro a Dic25. Il capitale sociale di Carbone, pari a 0,5 mln, è detenuto per l'80% da Claudio Carbone, A.U. e founder dell'iniziativa, e per il 20% da Nicoletta Inzitari (coniuge). Entrambi i soci sono presenti anche in Nicla S.r.l. focalizzata su attività di vendita on-line e installazione di elettrodomestici.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating B1.1 riflette: (i) le positive performance economiche registrate nel FY25 *pre-closing* (PC); (ii) il mantenimento di una struttura finanziaria equilibrata, caratterizzata a Dic25PC da una Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*) *cash positive*; (iii) le previsioni di prosecuzione del trend di consolidamento del volume d'affari e della marginalità operativa nel FY26, con la conferma di un assetto finanziario in linea con l'attuale classe di rating.

Consolidamento dei risultati economici nel FY25PC – Secondo i dati *pre-closing*, nel FY25 Carbone ha evidenziato un aumento del Valore della Produzione (VdP) a 21,1 mln di euro (+12,0% YoY), con un EBITDA margin *adjusted* del 4,5% (4,1% nel FY24). Tale andamento riflette: (i) le buone performance di alcune delle principali categorie merceologiche (in particolare Bianco, PED e Incasso); (ii) l'ulteriore sviluppo dei servizi erogati alla clientela (in relazione soprattutto all'estensione delle garanzie post-vendita), elemento distintivo del modello di business della Società, con positivi impatti in termini di valore aggiunto e fidelizzazione della *customer base*; (iii) l'implementazione di azioni di ottimizzazione della struttura operativa e di rafforzamento della rete commerciale. Al netto degli ammortamenti dell'esercizio (ca. 0,2 mln) e di oneri finanziari per 0,1 mln, in linea con l'esercizio precedente, Carbone dovrebbe chiudere il FY25 con un utile ante imposte di 0,6 mln (0,5 mln nel FY24).

Mantenimento di flussi di cassa operativi positivi e di un assetto finanziario equilibrato – Nel FY25PC il Cash Flow Operativo Netto (CFON) della Società si è confermato positivo, evidenziando un incremento rispetto all'esercizio precedente, per effetto: (i) del miglioramento del margine; (ii) di un positivo apporto da parte del capitale circolante, principalmente correlato all'aumento dei debiti commerciali a fine anno, a fronte di tempistiche medie di pagamento e incasso tendenzialmente stabili. Il CFON ha consentito la piena copertura delle Capex dell'esercizio (ca. 0,1 mln), determinando un miglioramento della PFN *adj*, che a Dic25PC risulta *cash positive* per ca. 0,7 mln (a debito per 0,3 mln a Dic24), riflettendo il mantenimento di una struttura finanziaria sostenibile.

Proiezioni FY26 – I primi mesi del 2026 (Gen26-Apr26) hanno evidenziato un aumento del fatturato di ca. il 20% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, trainato da una crescita *double digit* dei ricavi dei segmenti Bianco, Informatica, PED e Incasso, a fronte di un incremento del 2,1% sulla Telefonia (che si conferma la principale linea di prodotto rappresentando il 25,5% dei ricavi complessivi), e di un lieve calo dell'Elettronica (-1,4%). Per il FY26 il management stima tuttavia una crescita più contenuta, con un sostanziale consolidamento dei ricavi e un EBITDA margin *adj* nel *range* del 4,5%-5%. Le principali direttrici di sviluppo prevedono: (i) un incremento delle premialità commerciali; (ii) un mix prodotto maggiormente focalizzato sulle categorie merceologiche più remunerative e un ulteriore sviluppo dei servizi; (iii) un efficientamento della struttura dei costi. È atteso inoltre il mantenimento di una struttura finanziaria equilibrata, a fronte di dinamiche del circolante previste tendenzialmente in linea rispetto al FY25PC e Capex contenute (< 0,1 mln). Cerved Rating Agency, anche in considerazione di uno scenario maggiormente prudentiale caratterizzato dal conseguimento di una marginalità operativa in linea con il FY25PC e da dinamiche del circolante più penalizzanti, ritiene che nel breve termine l'assetto finanziario della Società potrà mantenersi in linea con l'attuale classe di rating. In un'ottica di medio periodo, il management prevede di proseguire il percorso di crescita tramite: (i) l'apertura di nuovi punti vendita; (ii) una graduale maggiore strutturazione dell'assetto societario (prevista già nel corso del 2026 la costituzione di una holding di controllo e di una *newco* in cui confluirà la gestione delle attività di carattere immobiliare del gruppo, restando in capo a Carbone unicamente l'attività operativa) e della *Governance* (nomina di un C.d.A. in un arco temporale di ca. 3 anni).

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si ipotizza la conferma dell'attuale classe di rating
- Il rating di Carbone S.r.l. potrebbe subire un downgrade nel caso di una significativa contrazione delle performance economiche, tale da determinare un rilevante appesantimento della struttura finanziaria

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

Analista Responsabile: Giulia Spreafico – giulia.spreafico@iongroup.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Stefania Merlo – stefania.merlo@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.