COMUNICAZIONE DI RATING

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

B1.2

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

Barletta (BT) – Via Trani, n°78 – Italia

Cerved Rating Agency in data 28/10/2026 ha confermato il rating B1.2 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 attiva dal 2004 nell'ambito della produzione e commercializzazione di abbigliamento total look uomo/donna sul territorio nazionale. Nel corso degli ultimi anni Airon si è evoluta da azienda a conduzione familiare in una realtà maggiormente strutturata a livello organizzativo, anche grazie all'inserimento nell'organico di nuove figure manageriali. La Società distribuisce attraverso numerosi punti vendita sia prodotti a marchio proprio (Urban Ring, Urban Kiss, Cranberry, Claq, Heskimo e Blash) 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 B1.2 riflette: (i) la stabilità del business nel FY25, a fronte di una domanda ancora debole; (ii) una marginalità che si conferma in linea con le medie di settore nel FY25, sebbene in lieve flessione rispetto al FY24; (iii) il mantenimento di un profilo finanziario complessivamente equilibrato, supportato dalla generazione di cassa dalla gestione operativa. Nel breve termine, il quadro settoriale di riferimento è atteso ancora sfavorevole, con primi segnali di ripresa previsti non prima del 1H28. Per il FY26-FY27 sono comunque attesi una moderata crescita del volume d'affari, un progressivo miglioramento della marginalità operativa e un rafforzamento della struttura finanziaria.

Marginalità nel FY25 in flessione, ma allineata alle medie settoriali - Il FY25 è stato contraddistinto da risultati inferiori alle attese, con un Valore della Produzione (VdP) pari a €35,1 mln, sostanzialmente stabile rispetto al FY24 ma inferiore alle previsioni di budget (-2,9 mln). In un contesto di debolezza dei mercati di sbocco e di incremento di alcuni costi di produzione, il mancato raggiungimento degli obiettivi di crescita ha determinato una contenuta contrazione della redditività operativa. In tale contesto, l'EBITDA *adjusted* (EBITDA *adj*) si è attestato a €5,2 mln (€5,6 mln nel FY24), con un EBITDA margin *adjusted (*EBITDA margin *adj)* pari al 14,7% (16,4% nel FY24). Pur in contrazione rispetto all'esercizio precedente, la marginalità si è mantenuta comunque su livelli coerenti con i *benchmark* settoriali e superiore ai livelli registrati nel FY23. Considerando ammortamenti per €0,7 mln, oneri finanziari netti per circa €0,4 mln e imposte per €1,4 mln, l'esercizio è stato chiuso con un utile netto pari a €2,8 mln (€3,0 mln nel FY24). I dati del primo semestre 2026 evidenziano un'inversione di tendenza e un miglioramento dei principali indicatori economici: il VdP raggiunge €17,8 mln (€15,4 mln nel 1H25), mentre l'EBITDA *adj* sale a €2,6 mln (€2,1 mln nel 1H25).

Riduzione della Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*) *a* Giu26 e miglioramento della sostenibilità del debito - Nel corso del FY25 Airon ha continuato a generare flussi di cassa positivi tramite la gestione operativa, con

un Cash Flow Operativo Netto pari a €3,2 mln, pur attestandosi su valori inferiori rispetto a €3,8 mln del FY24. Tale risultato ha risentito di un moderato assorbimento connesso al Capitale Circolante Netto (CCN), la cui gestione permane contraddistinta da un ciclo monetario abitualmente sfavorevole, penalizzato da tempistiche di incasso lunghe, caratteristica intrinseca del settore. I DSO si sono attestati a ca. 163 gg a Dic25 (+9 gg YoY), mantenendosi su valori coerenti con il *business model* della Società. Tale dinamica è stata in parte controbilanciata da una riduzione delle rimanenze, favorita dalle politiche di ottimizzazione dello *stock* adottate dal *management*, e dall'allungamento dei DPO. Nonostante gli investimenti realizzati nell'esercizio (circa €2,5 mln), principalmente destinati al potenziamento dell'area produttiva e logistica, Airon ha mantenuto un Free Cash Flow positivo (€0,8 mln). La PFN *adj* a Dic25 si è pertanto ridotta a €7,8 mln (€8,5 mln a Dic24), con indici di *leverage* PFN *adj*/EBITDA *adj e* PFN *adj*/PN rispettivamente pari a 1,5x (in linea con Dic24) e 0,7x (0,9x a Dic24). Il progressivo rafforzamento dell'equilibrio finanziario emerge anche dai dati a Giu26, che evidenziano una PFN *adj* di €6,1 mln e *ratio* PFN *adj*/EBITDA *adj* LTM e PFN *adj*/PN rispettivamente pari a 1,1x e a 0,5x.

Prospettive di chiusura FY26 e strategie di medio-lungo termine - L'andamento registrato nel primo semestre 2026 fornisce indicazioni favorevoli circa l'evoluzione dell'esercizio e le prospettive della Società. Per il FY26 è atteso un VdP pari a circa €37,2 mln (+6% YoY) ed un EBITDA *adj* nell'ordine di €6,0 mln, con una marginalità sostanzialmente in linea con il FY25 (EBITDA margin *adj* pari al 16,1%). Le previsioni per il FY27 delineano il proseguimento della crescita, con un VdP stimato pari a circa €38,6 mln, EBITDA *adj* pari a €6,5 mln ed EBITDA margin *adj* in miglioramento al 16,8%. Le principali direttrici strategiche si focalizzano sull'ampliamento della *market share*, sull'efficientamento operativo e sul rafforzamento dei canali distributivi. In particolare, il *management* intende realizzare un programma di investimenti superiore a €10 mln, finalizzato al rafforzamento della capacità produttiva, alla modernizzazione dei processi logistici, allo sviluppo di progetti di digitalizzazione e sostenibilità energetica e al consolidamento della presenza commerciale. A supporto di quest'ultimo obiettivo è prevista l'apertura di nuovi punti vendita monomarca gestiti da partner terzi, che replichino il modello del punto vendita Markup inaugurato nel 1Q26 presso l'Outlet Franciacorta, e l'espansione dei canali *e-commerce*. A fronte di tali interventi, sono attesi contributi pubblici per €5,1 mln nell'ambito del programma PIA della Regione Puglia, pari a circa il 50% dell'investimento previsto. Sotto il profilo patrimoniale-finanziario, la Società stima di poter sostenere il piano di crescita mantenendo una struttura finanziaria equilibrata. In tale contesto, è atteso un progressivo miglioramento del *working capital*, supportato da una crescente incidenza dei mercati esteri, caratterizzati da tempi di incasso più favorevoli rispetto al mercato domestico, nonché dall'ottimizzazione del *timing* delle consegne e delle procedure di *credit check*, con effetti positivi sulla generazione di cassa e sulla riduzione dell'indebitamento. La PFN *adj* è pertanto prevista in diminuzione rispetto ai €7,1 mln registrati a fine Dic25, attestandosi in un *range* compreso tra €6,5-7,0 mln a Dic26. Cerved Rating Agency, alla luce delle analisi di sensitività effettuate, non stima variazioni del profilo di rischio nell'arco dei prossimi 12 mesi.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve periodo si ipotizza il mantenimento dell'attuale classe di rating.
- Il rating di Airon S.r.l. potrebbe registrare un downgrade nel caso di: (i) mancato raggiungimento dei target di Piano nel FY26-FY27, con conseguente deterioramento della marginalità operativa; (ii) generazione di cassa inferiore alle attese, con deterioramento degli indici di *leverage*.

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

Analista Responsabile: Riccardo Sorrenti – riccardo.sorrenti@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.