COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

B1.2

il rating pubblico di **Airon S.r.l.**

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

Cerved Rating Agency in data 30/10/2025 ha modificato il rating di Airon S.r.l. da B2.1 a B1.2

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

L'upgrade del rating riflette: (i) la crescita dimensionale e il miglioramento della marginalità registrati nel biennio FY23-24 e confermati dai risultati FY25YTD; (ii) il rafforzamento dell'equilibrio finanziario a Dic24 e Giu25 (PFN *adj* / EBITDA *adj* <1,5x e PFN *adj* / PN < 1,0x); (iii) l'importante piano investimenti *ongoing*, finalizzato anche a supportare il progressivo sviluppo commerciale previsto dal Management per il prossimo triennio; (iv) il mantenimento atteso di un assetto finanziario in linea con la classe di solvibilità assegnata.

Consolidamento della marginalità nel FY24 e nel 1H25 - Nel FY24 la Società ha registrato ricavi pari a 35,1 mln (36,4 mln nel FY23) e un EBITDA *adj* (comprensivo di FSC, spese bancarie operative, utili / perdite su cambi realizzati e normalizzato da proventi / oneri straordinari) pari a 5,6 mln (4,7 mln nel FY23). Si evidenzia come nel corso dell'esercizio la marginalità operativa abbia rilevato una performance particolarmente positiva, in miglioramento sia rispetto all'esercizio precedente (EBITDA *adj* FY24 vs FY23 +0,9 mln YoY) sia rispetto alle stime di budget 2024 (+0,7 mln). Tale evoluzione deriva principalmente da: (i) un puntuale presidio nella gestione dei costi (in particolare, ottimizzazione dei costi di acquisto); (ii) un effetto mix positivo, sia in termini di categorie merceologiche che di brand. A fronte di ammortamenti per 0,6 mln, di una gestione finanziaria netta nell'ordine di 0,7 mln e di imposte per 1,4 mln, l'esercizio si chiude con un utile netto pari a 3,0 mln (2,3 mln nel FY23). I risultati infra-annuali rilevati nel primo semestre 2025 mostrano una sostanziale conferma dei trend economici, con livelli di fatturato e marginalità caratterizzati da un buon grado di stabilità: il Valore della Produzione (VdP) 1H25 risulta pari a 15,4 mln (15,6 mln nel 1H24), mentre l'EBITDA *adj* si attesta a 1,9 mln (pressoché *flat* rispetto al 1H24).

Riduzione della PFN *adj* a Dic24 e miglioramento degli indici di *leverage* - Nel corso del 2024 la Società è stata in grado di generare un Cash Flow Operativo Netto positivo per 3,8 mln (0,3 mln nel FY23), grazie a: (i) la significativa crescita delle marginalità; (ii) un minor assorbimento connesso al Capitale Circolante Netto, che ha beneficiato, oltre che del lieve ridimensionamento strategico dei volumi affaristici, di una maggior velocità di rotazione delle scorte, grazie all'implementazione di una gestione orientata ad una logica "*just-in-time*". In relazione alle dinamiche commerciali, permangono dilatate le tempistiche medie di incasso (nell'ordine di 150-160 gg), a fronte di tempistiche medie di

pagamento più stringenti, nel range dei 70-80 gg. Ciononostante, i flussi di cassa della gestione operativa sono stati sufficientemente capienti per l'integrale copertura degli investimenti di periodo (0,3 mln) e per il rimborso delle rate dei finanziamenti MLT, così come previsto dai rispettivi piani di ammortamento. Sulla base di tali dinamiche, la PFN *adj* a Dic24 risulta in riduzione a 8,5 mln (11,3 mln a Dic23), con contestuale miglioramento degli indici di *leverage* (PFN *adj* / EBITDA *adj* pari a 1,5x vs 2,4x a Dic23; PFN *adj* / PN pari a 0,9x vs 1,8x a Dic23). Il rafforzamento dell'equilibrio finanziario viene confermato anche dai dati a Giu25, che evidenziano una PFN *adj* pari a 6,4 mln (in linea con Giu24) e *ratio* di sostenibilità del debito PFN *adj* / EBITDA *adj* LTM e PFN *adj* / PN rispettivamente pari a 1,1x e 0,6x.

Prospettive di chiusura FY25 e strategie di medio-lungo termine - Le linee guida strategiche delineate dal Management prevedono: (i) un puntuale monitoraggio nei processi di controllo di gestione; (ii) l'ampliamento della penetrazione dei principali brand sui mercati internazionali (prevalentemente europei); (iii) l'ottimizzazione dei processi produttivi e logistici; (iv) lo sviluppo del grado di digitalizzazione, efficienza energetica e sostenibilità ecologica. Per il FY25E il Management stima una crescita dei ricavi nell'ordine del +7% YoY (ricavi target pari a ca 37 mln) e un contestuale incremento della marginalità, con un EBITDA ipotizzato in un range di 6,0-6,5 mln. Cerved Rating Agency ritiene raggiungibile l'obiettivo di fatturato, in considerazione di: (i) ricavi consuntivati nei 9m25 pari a ca 30 mln; (ii) ordini acquisiti per la stagione A/I 2025, con fatturazione prevista entro fine anno, pari a 7 mln. Tali trend di crescita sono ipotizzati anche per il FY26: il Business Plan predisposto dal Management evidenzia ricavi nell'ordine di 39 mln ed un EBITDA superiore ai 6,5 mln. Sotto il profilo patrimoniale-finanziario, la Società ha delineato per il triennio 2025-2027 un cospicuo piano di investimenti per ca 10 mln (di cui 1,9 mln già realizzati a Set25), relativo principalmente alla realizzazione di un nuovo stabilimento finalizzato all'ottimizzazione sia della fase produttiva che di logistica, tramite l'installazione di un magazzino a gestione automatizzata; il *capex plan* include inoltre interventi di riqualificazione energetica e l'installazione di un nuovo impianto fotovoltaico. In relazione a tali investimenti, si precisa che la Società potrebbe beneficiare dei contributi PIA della Regione Puglia. In termini di equilibrio finanziario, il Management stima di poter mantenere un livello di *leverage* in linea con Dic24 (PFN / EBITDA < 1,5x e PFN / PN < 1,0x). Cerved Rating Agency, anche in considerazione delle analisi di sensitività effettuate, non stima variazioni del profilo di rischio della Società nell'arco dei prossimi 12 mesi.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si prevede 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 FY25-26, con riflessi negativi sulla marginalità; (ii) contrazione dei flussi di cassa operativi, con contestuale peggioramento degli indici di *leverage* (PFN *adj* / EBITDA *adj* > 2,5x e PFN *adj* / PN > 1,5x).

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

Analista Responsabile: Francesca Tucci - francesca.tucci@cerved.com
Vice Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – roberta.donzelli@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.