

## Analisi Mercati Finanziari

### BASIC NET

(Mib Industriali, sottosectore Tessile Abbigliamento, Accessori)

Largo Maurizio Vitale, 1 10152 Torino  
Tel: 01126171 - Fax: 0112617595  
www.basic.net  
E-mail: someone@basic.net

### Cariche sociali

#### CdA

Marco Daniele Boglione (P); Daniela Ovazza (VP); Franco Spalla (AD); Paolo Cafasso; Carlo Pavesio

#### Collegio sindacale

Massimo Boidi (P); Carola Alberti; Maurizio Ferrero; Fabio Pasquini; Lucia Maria Starola

#### Soc. revisione

Deloitte & Touche

### Azionisti

Marco Boglione (35,79%), King Lun Holdings Limited (2,38%), Golden Step Limited (2,12%).

## Andamento del titolo

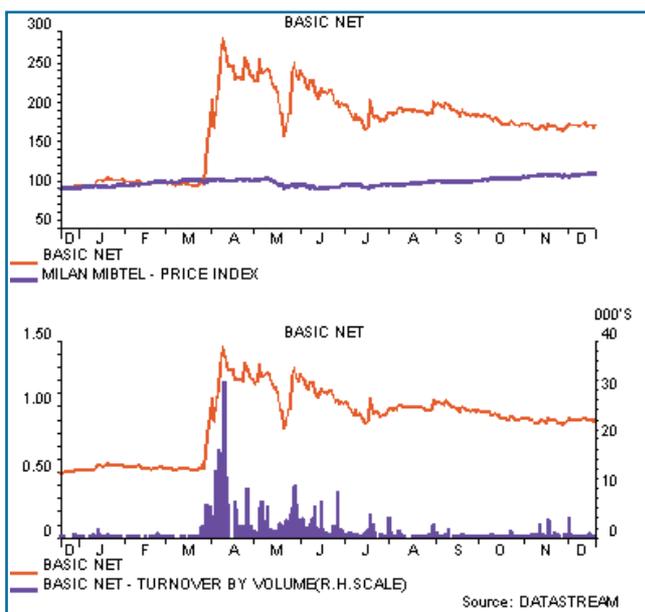
**Azioni quotate:** Ordinarie (Milano)

**Codice Isin:** IT0001033700

**Controvalore min. blocchi** (^000 euro): 150

### andamento del titolo in %

	Basic Net	Mibtel
2006	75,63	18,60
3 mesi	-9,96	9,10
6 mesi	-17,77	17,90
1 anno	80,90	18,90



prezzo al 20/12/2006: 0,904  
range 2005-2006: 0,452 - 1,589

## Informazioni sul capitale

### azioni in circolazione (n.):

ordinarie: 60.993.602

**Totale: 60.993.602**

Anno	Valuta	Capitale (^000)	Valore nom.	Modalità e condizioni	Godimento
1999	Lire	28.335.624	1.000	ops a 3,9 euro	1/1/99
1999	Lire	29.380.124	1.000	esercizio greenshoe	1/1/99
2001	Euro	15.277	0,52	conversione capitale in euro	1/1/01
2004	Euro	31.717	0,52	18 ogni 11 alla pari	1/1/04

analisi.finanziaria@ilssole24ore.com

22 Dicembre 2006

## BASIC NET

### Attività e posizione competitiva

Il gruppo Basic Net è attivo nel settore dell'abbigliamento informale e sportivo, delle calzature e degli accessori per lo sport e il tempo libero con i marchi di proprietà Kappa, Robe di Kappa, Jesus Jeans e K-Way e licenziataria mondiale del *brand* Superga. Il Gruppo opera nel mondo attraverso un Network internazionale di imprenditori terzi indipendenti, licenziatari dei marchi di proprietà del gruppo e distributori dei prodotti, ai quali il Gruppo fornisce, a garanzia degli standard qualitativi, strategie e servizi di marketing, di ricerca e sviluppo e di industrializzazione dei prodotti.

Il gruppo non svolge un'attività di produzione diretta degli articoli

contrassegnati dai propri marchi, in quanto vengono realizzati da terzi. Tramite società dedicate, dette "Sourcing Centers", Basic Net presidia ed ottimizza tutte le fasi della produzione per conto dei licenziatari individuando e coordinando le fabbriche a cui affidare la realizzazione dei prodotti. A fronte di tale attività il gruppo percepisce commissioni sulla merce acquistata dai Licenziatari tramite i Sourcing Centers.

L'attività di distribuzione all'ingrosso e di marketing su base locale è affidata ad una rete di società licenziatarie, che riconoscono al gruppo commissioni calcolate sulle vendite nette, come compenso della licenza dei marchi, del beneficio connesso al

marketing globale sviluppato direttamente dal gruppo BasicNet e del "business know-how" messo a loro disposizione. Nell'esercizio 2005 solo il licenziatario BasicItalia (già Kappa Italia) era controllato direttamente dal gruppo BasicNet.

Il gruppo è anche presente direttamente nella distribuzione al dettaglio tramite i Gigastore, gli spacci e i negozi "RdK".

A novembre 2006 BasicNet ha inoltre siglato un accordo di licenza con House of Scandinavia Care per l'avvio produzione e commercializzazione di profumi e prodotti per la cura del corpo a marchio Kappa e Robe di Kappa.

#### ripartizione fatturato consolidato

% per settore di attività	2005	2004
Vendite abbigliamento sportivo	78,7	79,0
Royalties	17,8	16,9
Commissioni su acquisti	1,4	1,3
Altri	2,1	2,8
<b>Totale</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>% per area geografica (1)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Italia	90,8	92,4
Ue	7,3	5,7
Paesi extra Ue	1,9	1,9
<b>Totale</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

(1) Relative alle vendite di abbigliamento sportivo.

#### risultati dei principali concorrenti

('000 euro)	Fatturato		Utile	
	2005	2004	2005	2004
Benetton	1.765.073	1.704.124	111.873	108.795
Stefanel	272.236	241.097	6.004	(37)
Esprit (mn \$HK) (1)	23.349	20.632	3.737	3.338
Gap Inc. (mn \$) (2)	16.023	16.267	1.113	1.150
Inditex (2)	6.741.000	5.670.000	803.000	628.000
H&M (mn Sek) (3)	71.886	62.986	9.246	7.275

(1) Chiusura esercizi in giugno.

(2) Chiusura esercizi in gennaio.

(3) Chiusura esercizi in novembre.

#### risultati delle principali partecipate

('000 euro)	Utile	
	2005	2004
Basic Village	60	(378)
Basic Italia	(6.600)	290
Basic Properties Bv	700	1.900
Basic Trademark Sa	60	250
LF Basic (Hong Kong) Ltd	2.000	2.600
Basic Spain SI (già Basic Properties Espana SI)	120	77

## BASIC NET

### Commento

Si tingono di rosso i conti del gruppo Basic Net con una perdita di quasi 7,8 milioni rispetto agli oltre 2 milioni di utile dell'anno precedente. I risultati dell'esercizio risentono dei significativi investimenti volti a rafforzare la struttura, ampliare la rete di vendita diretta sul territorio nazionale e aumentare le attività di comunicazione e marketing con lo scopo di rilanciare i brand K-Way e Superga (entrati nel portafoglio del gruppo nell'esercizio precedente), e rafforzare i marchi Kappa, Robe di Kappa e Laniera, anche allargando la presenza territoriale a livello internazionale. Nel corso dell'anno nell'ambito del "progetto retail" sono stati aperti 13 nuovi negozi monomarca "RdK", portando a 32 il numero dei punti vendita operativi in Italia. Sono stati inoltre aperti 5 "Brand Outlet" Kappa e Robe di Kappa e 3 nuovi negozi monomarca Superga. Passando all'analisi dei risultati, i ricavi diretti del gruppo risultano in aumento del 2,2% a 98,2 milioni per la contrazione registrata dal mercato nazionale, mentre le vendite aggregate dei prodotti con i marchi del gruppo sviluppate dalla rete dei licenziatari nel mondo risultano in aumento del 5,5% a 241,5 milioni. Attualmente i licenziatari dei marchi del gruppo sono 52, operativi in 105 paesi. Performance particolarmente positive sono state realizzate sui mercati asiatici e in America, dove le vendite sono salite rispettivamente del 42,3% e del 59,5%, mentre risultano in flessione i mercati europei (principalmente nell'area tedesca e inglese). Nonostante l'incremento del fatturato, la crescita più che proporzionale dei costi per beni e servizi (12% a 81,6 milioni) e delle spese per il personale (+16,7% a 12,6 milioni) ha ridotto significativamente i margini. Il deficit registrato a livello di redditività operativa (1,6 milioni rispetto ai 6,9 milioni di utile del 2004) sconta pertanto l'effetto dell'apprezzamento del dollaro (che ha inciso sui costi d'acquisto sia su quelli di trasporto), l'incremento dei costi di struttura, dimensionata per sostenere lo sviluppo dei nuovi marchi acquisiti nel 2004, la presenza degli oneri connessi alle nuove collezioni, alla revisione del

### Bilancio Consolidato (in migliaia di euro)

	31/12/05	31/12/04
<b>Stato patrimoniale</b>		
Immobilizzazioni materiali	31.992	31.803
Immobilizzazioni immateriali	27.417	26.341
Partecipazioni	79	76
Altre attività non correnti	1.671	2.002
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>61.159</b>	<b>60.222</b>
Rimanenze	29.544	22.530
Crediti e altre attività	62.087	62.596
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.020	2.816
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>94.651</b>	<b>87.942</b>
Attività destinate alla vendita	0	0
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>155.810</b>	<b>148.164</b>
Patrimonio netto di gruppo	25.344	32.936
Patrimonio netto di terzi	0	109
Patrimonio netto complessivo	25.344	33.045
Debiti finanziari	29.763	37.656
Fondo TFR	3.214	2.672
Fondi diversi non correnti	332	207
Altre passività	164	164
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>33.473</b>	<b>40.699</b>
Debiti finanziari	43.619	29.390
Debiti tributari	1.998	1.576
Debiti commerciali e passività diverse	51.376	43.454
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>96.993</b>	<b>74.420</b>
Pass. correlate ad att. destinate alla vendita	0	0
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>155.810</b>	<b>148.164</b>
<b>Conto Economico</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	77.255	75.942
Altri ricavi	20.986	20.181
Totale ricavi	98.241	96.123
Altri ricavi non ricorrenti	0	0
Variazione delle rimanenze	0	0
Acquisti di beni e servizi	81.646	72.906
Costo del personale	12.621	10.814
Altri costi operativi	0	0
Altri costi operativi non ricorrenti	0	0
<b>Ebitda</b>	<b>3.974</b>	<b>12.403</b>
Ammortamenti	5.533	5.469
Accantonamenti e Svalutazioni	0	0
Plusvalenze (Minusvalenze)	0	0
Svalutazione (Ripristino)	0	0
<b>Ebit</b>	<b>-1.559</b>	<b>6.934</b>
Saldo gestione finanziaria	-4.303	-2.051
Plusvalenze (Minusvalenze)	0	0
Svalutazione (Ripristino)	0	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-5.862</b>	<b>4.883</b>
Imposte sul reddito	1.900	2.713
<b>Risultato netto attività di funzionamento</b>	<b>-7.762</b>	<b>2.170</b>
Risultato netto attività discontinue	0	0
<b>Risultato netto</b>	<b>-7.762</b>	<b>2.170</b>
Risultato di pertinenza di terzi	0	31
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>-7.762</b>	<b>2.139</b>

sistema di approvvigionamento e ai maggiori investimenti in comunicazione (+18% a 10 milioni) con nuovi contratti di sponsorizzazioni, spesi secondo il criterio della competenza economica, oltre alla citata accelerazione del progetto retail di distribuzione diretta. La perdita finale riflette le dinamiche della gestione caratteristica e il peggioramento del saldo negativo della gestione finanziaria (da 2 a 4,3 milioni), per le perdite nette su cambi (1,3 milioni) connesse all'apprezzamento del dollaro. Sul fronte patrimoniale, la posizione finanziaria netta, rispetto a fine 2004, evidenzia un aumento da 64,2 a 70,4 milioni e comprende 18,8 milioni relativi ai debiti per leasing immobiliari.

**Copertura della perdita.** La perdita registrata dalla capogruppo (7,2 milioni) viene in parte coperta tramite riserve disponibili e in parte rinviata a nuovo (6,2 milioni).

## BASIC NET

### Indici

	<u>31/12/05</u>	<u>31/12/04</u>
<b>Indici di redditività (%)</b>		
Ros (ebit/ricavi vendite)	-2,02	9,13
Roce (ebit/(totale attivo-passività correnti))	-2,65	9,40
Roe	-30,63	6,49
Roi	-1,58	6,94
<b>Indici di efficienza</b>		
Costo lavoro/Dip. (euro)	39,196	32,089
Costo lavoro/Ricavi vendite (%)	16,34	14,24
<b>Indici di copertura</b>		
Patr. netto com./Imm. nette	0,41	0,55
Ind. fin. netto/Patr. netto com.	2,78	2,02
<b>Indici di rinnovamento (%)</b>		
Cash flow/Investimenti	-103,87	174,93
Inv.ti/Imm. mat. nette	6,71	13,73

### Altri dati

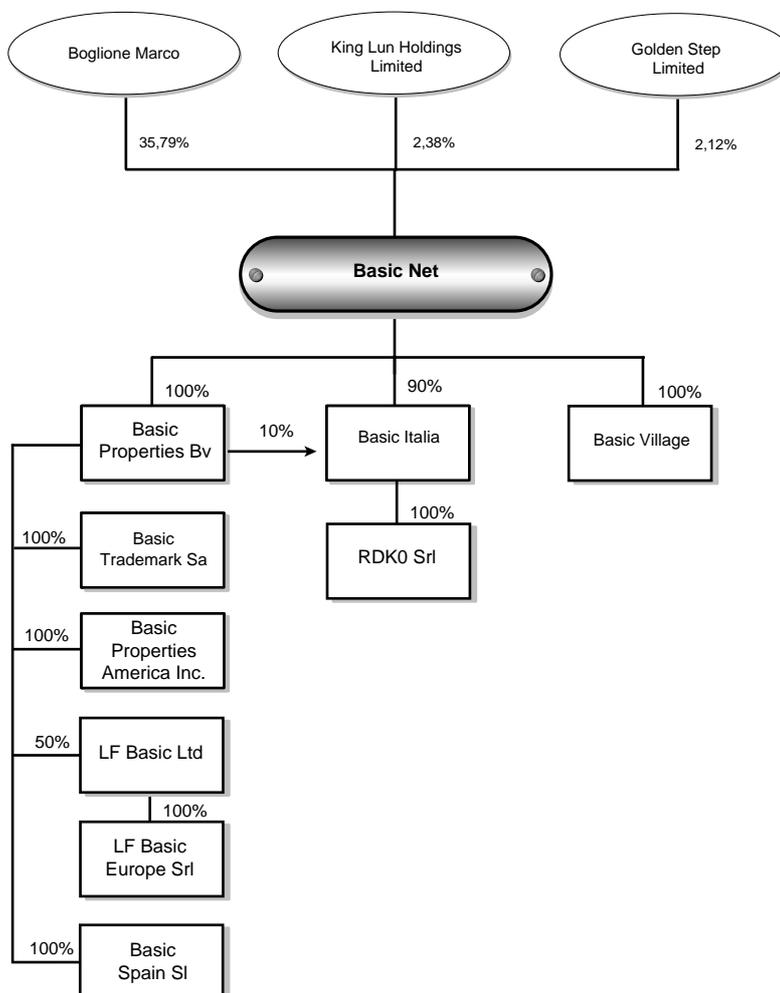
Numero dipendenti	322	337
Dividendo complessivo ('000 euro)	-	-
Payout (%)	-	-

### Dati per azione

Utile	-0,127	0,035
Ebit	-0,026	0,114
Ebitda	0,065	0,203
Cash Flow	-0,037	0,125
Patrimonio netto	0,416	0,540
Div. Ord.	-	-
Div. Ord. non rett.	-	-
Data pagamento	-	-

## BASIC NET

### Assetto del gruppo



Le percentuali si riferiscono alle quote di partecipazione complessive (dirette più indirette) sull'intero capitale sociale.

**"AVVERTENZA:** Le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie; la loro accuratezza e la loro affidabilità non sono comunque in alcun modo e forma fonte di responsabilità da parte de IlSole24Ore né di alcuno. Tutte le informazioni pubblicate NON devono essere considerate un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari, ma vogliono svolgere una funzione di supporto per l'investitore, che rimane totalmente responsabile delle proprie operazioni. Le informazioni fornite sono inoltre frutto di notizie ed opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento e senza alcun preavviso. In ogni caso IlSole24Ore non si ritiene responsabile nei confronti di alcun utente o terze parti di eventuali danni diretti o indiretti dovuti ad un uso improprio delle informazioni fornite o da eventuali inesattezze o non completezza nelle informazioni e nei dati."