

Relazione finanziaria  
semestrale del Gruppo Isaia  
al 30.06.2015

Napoli, 21 Settembre 2015

abstract

ISAIA  
NAPOLI

---

**Introduzione**

**Situazione Economica e Patrimoniale al 30 Giugno 2015**

- a. **Principali dati economico – finanziari consolidati**
- b. **Situazione Economica**
- c. **Situazione Patrimoniale**
- d. **Situazione Finanziaria**

- Il presente documento presenta la Relazione finanziaria semestrale del Gruppo Isaia (di seguito il “Gruppo” o “ISAIA”) al 30 Giugno 2015, con raffronto, all’occorrenza, con la situazione consuntiva alla stessa data dell’esercizio precedente.
  
- I dati illustrati sono consolidati, rappresentativi di Isaia & Isaia S.p.A., Enis S.r.l., Isaia Corporation, Isaia Japan Ltd, al netto dell’ elisione delle transazioni intercompany.
  
- Il Gruppo Isaia si articola nella struttura societaria di seguito riportata:
  - ✓ Isaia&Isaia SpA;
  
  - ✓ Enis Srl, controllata direttamente al 100,00%;
  
  - ✓ Isaia Corp, controllata direttamente al 100,00%;
  
  - ✓ Isaia Japan, controllata direttamente al 100,00%.

Il primo semestre registra **risultati di bilancio positivi**.

I ricavi lordi del Gruppo si attestano a 22,7 Mio.€ con una **crescita pari al 15,2%** rispetto allo stesso periodo del 2014, accompagnata da una **EBITDA pari a 3,4 Mio.€ ed un EBIT pari a 2,7 Mio.€**.

La strategia del Gruppo è fondata sulla espansione nei mercati internazionali attraverso una strategia di esclusività del brand «Isaia», con il consolidamento del canale wholesale e l'espansione del canale retail.

*Introduzione*

## **Dati Societari**

---

**ISAIA**  
NAPOLI

### **Dati societari**

#### **Sede legale**

ISAIA & ISAIA S.p.A.

Via L. Giordano, 15

80100 Napoli - Italia

#### **Dati legali**

Capitale Sociale deliberato euro 1.200.000 i.v.

Codice fiscale e n° iscrizione: 05212370638 del Reg. Imprese Napoli

#### **Uffici e Show rooms**

Milano – via Tortona, 35, Italia

New York - 730, 5th Avenue suite 1004 NY, 10019 USA

Tokyo – 4-2-1 Nishazabu Minato-Ku, Japan

Casalnuovo di Napoli (NA) - Via Roma, 44, Italia

#### **Stabilimenti produttivi**

Casalnuovo di Napoli (NA) - Via Roma, 44, Italia

*KE*

## **Composizione Organi Sociali**

---

### **Consiglio di Amministrazione**

Gianluca Isaia	Presidente e Amministratore Delegato
Enrico Isaia	Consigliere Delegato
Barbara Isaia	Consigliere

### **Collegio Sindacale**

Guido Castellano	Presidente
Alessandra Trigiani	Sindaco effettivo
Carlo Pirozzi	Sindaco effettivo

### **Società di revisione**

PriceWaterHouseCoopers SpA

### **Direzione Amministrazione, Controllo e Finanza**

Anna Mulinaro e Tommaso D'Alterio

---

## Introduzione

### Situazione Economica e Patrimoniale al 30 Giugno 2015

- a. **Principali dati economico – finanziari consolidati**
- b. Situazione Economica
- c. Situazione Patrimoniale
- d. Situazione Finanziaria

## Principali dati economico – finanziari consolidati

valori in €/000	FY 14	IH14	IH15	15 vs 14
Ricavi Lordi	40.754	19.702	22.703	15%
Ricavi Netti	38.089	18.563	21.076	14%
EBITDA	6.405	2.549	3.436	35%
EBIT	4.977	1.833	2.728	49%
Capitale Investito Netto	23.531	21.737	24.346	12%
EBITDA/Ricavi Netti	17%	14%	16%	19%
R.O.I.C.	27%	23,5%	28,2%	20%
Free cash flow	-1.717	-843	191	123%

Il IH 2015 presenta:

- ✓ **Ricavi Lordi** in crescita del +15% rispetto al IH 14;
- ✓ **Ricavi Netti** in crescita del +14% rispetto al IH 14;
- ✓ **EBITDA** pari al 16%/Ricavi netti,
- ✓ **EBIT** positivo pari a 2,7 Mio.€.

---

## Introduzione

### Situazione Economica e Patrimoniale al 30 Giugno 2015

- a. Principali dati economico – finanziari consolidati
- b. Situazione Economica
- c. Situazione Patrimoniale
- d. Situazione Finanziaria

# Conto Economico 30 Giugno 2015

valori in €/000	FY 2014		IH14		IH15		15 vs 14	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%	€/000	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>38.089</b>	<b>100,0</b>	<b>18.563</b>	<b>100,0</b>	<b>21.076</b>	<b>100,0</b>	<b>2.512</b>	<b>13,5</b>
Costo del venduto	- 13.591	-35,7	- 7.086	-38,2	- 7.281	-34,5	- 195	2,7
<b>Marg. Contr. Industriale</b>	<b>24.498</b>	<b>64,3</b>	<b>11.477</b>	<b>61,8</b>	<b>13.794</b>	<b>65,5</b>	<b>2.318</b>	<b>20,2</b>
Costi commerciali variabili	- 3.136	-8,2	- 1.586	-8,5	- 1.509	-7,2	78	-4,9
<b>Margine contribuzione</b>	<b>21.362</b>	<b>56,1</b>	<b>9.890</b>	<b>53,3</b>	<b>12.286</b>	<b>58,3</b>	<b>2.396</b>	<b>24,2</b>
Costi fissi industriali	- 2.232	-5,9	- 1.243	-6,7	- 1.308	-6,2	- 65	5,2
Costi fissi commerciali	- 8.786	-23,1	- 4.088	-22,0	- 5.284	-25,1	- 1.196	29,3
Costi gen&amm	- 5.368	-14,1	- 2.726	-14,7	- 2.965	-14,1	- 239	8,8
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.977</b>	<b>13,1</b>	<b>1.833</b>	<b>9,9</b>	<b>2.730</b>	<b>13,0</b>	<b>896</b>	<b>48,9</b>
Gestione fin&cambi	- 1.042	-2,7	- 330	-1,8	- 766	-3,6	- 437	132,5
Gestione straordinaria	- 297	-0,8	3	0,0	25	-0,1	28	-1057,5
Gestione fiscale	- 1.664	-4,4	48	0,3	791	-3,8	839	-1741,4
<b>Risultato netto</b>	<b>1.975</b>	<b>5,2</b>	<b>1.555</b>	<b>8,4</b>	<b>1.148</b>	<b>5,4</b>	<b>-407</b>	<b>-26,2</b>

## Breakdown Wholesale

Sell type	Totale IH14	% on Total Sales	Totale IH15	% on Total Sales	Delta vs IH14	Delta %
SEASONAL	13.690	74%	15.350	73%	1.660	12%
BASICS	1.541	8%	2.089	10%	547	36%
MTM	1.953	11%	2.735	13%	782	40%
OFF PRICE	45	0%	529	3%	484	1069%
SAMPLE SALE	177	1%	189	1%	12	7%
CAMPIONARIO	90	0%	98	0%	8	9%
OTHER SALES	1.055	6%	110	1%	- 945	-90%
<b>WHOLESALE</b>	<b>18.552</b>	<b>100%</b>	<b>21.100</b>	<b>100%</b>	<b>2.548</b>	<b>14%</b>
<b>RETAIL</b>	<b>1.150</b>		<b>1.604</b>		<b>453</b>	<b>39%</b>
<b>TOTAL SALES</b>	<b>19.702</b>		<b>22.703</b>		<b>3.001</b>	<b>15%</b>

---

## Introduzione

### Situazione Economica e Patrimoniale al 30 Giugno 2015

- a. Principali dati economico – finanziari consolidati
- b. Situazione Economica
- c. Situazione Patrimoniale
- d. Situazione Finanziaria

# Stato Patrimoniale 30 Giugno 2015

valori in €/000	FY 2013		FY 2014		IH15		IH15 vs FY14	
	amount	%	amount	%	amount	%	amount	%
Crediti vs Clienti	6.090	31,4	7.741	39,9	7.551	31,0	-190	-2,5
Debiti vs Fornitori	-6.854	-35,3	-7.358	-37,9	-7.999	-32,9	-641	8,7
Rimanenze	8.695	44,8	10.251	52,8	11.302	46,4	1.051	10,3
Altri Crediti/(Debiti)	-433	-2,2	-678	-3,5	-2.399	-9,9	-1.721	253,8
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>7.498</b>	<b>38,6</b>	<b>9.955</b>	<b>42,3</b>	<b>8.455</b>	<b>34,7</b>	<b>-1.501</b>	<b>-15,1</b>
Immobilizzazioni Imm.li	3.622	18,7	3.885	20,0	5.233	21,5	1.348	34,7
Immobilizzazioni Mat.li	8.562	44,1	10.131	52,2	11.010	45,2	878	8,7
Immobilizzazioni Fin.rie	1.433	7,4	1.169	6,0	1.175	4,8	6	0,5
<b>Capitale Immobilizzato Netto</b>	<b>13.616</b>	<b>70,1</b>	<b>15.185</b>	<b>64,5</b>	<b>17.417</b>	<b>71,5</b>	<b>2.232</b>	<b>14,7</b>
Fondi	-1.696	-8,7	-1.610	-8,3	-1.526	-6,3	84	-5,2
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>19.418</b>	<b>100,0</b>	<b>23.531</b>	<b>100,0</b>	<b>24.346</b>	<b>100,0</b>	<b>815</b>	<b>3,5</b>
Posizione fin.ria a breve	-6.021	-31,0	-7.738	-32,9	-7.547	-31,0	191	-2,5
Posizione fin.ria a m/l termine	-5.633	-29,0	-6.038	-25,7	-7.005	-28,8	-967	16,0
<b>Finanziamenti di terzi</b>	<b>-11.654</b>	<b>-60,0</b>	<b>-13.775</b>	<b>-58,5</b>	<b>-14.552</b>	<b>-59,8</b>	<b>-777</b>	<b>5,6</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>-7.764</b>	<b>40,0</b>	<b>-9.756</b>	<b>41,5</b>	<b>-9.794</b>	<b>-40,2</b>	<b>-38</b>	<b>0,4</b>
<b>Totale Coperture</b>	<b>-19.418</b>	<b>100,0</b>	<b>-23.531</b>	<b>100,0</b>	<b>-24.346</b>	<b>-100,0</b>	<b>-815</b>	<b>-99,9</b>

- Andamento soddisfacente dei Crediti vs Clienti e Debiti vs Fornitori che complessivamente fanno segnare una riduzione di € 0,8mln del Circolante Operativo, mentre la crescita del Magazzino di € 1,1mln è da considerare fisiologica alla luce delle nuove aperture; ulteriore contributo di € 1,7 alla variazione del Circolante Netto fornito dalla voce Altri Crediti/Debiti
- Aumento del Capitale Investito Netto da € 23,5mln ad € 24,3mln
- Grazie all'effetto combinato di questi andamenti è stato possibile limitare la crescita della PFN a circa € 0,8mln all'interno dei quali l'indebitamento a breve fa segnare una riduzione di € 0,2mln e dunque un Cash Flow positivo come illustrato nel Rendiconto Finanziario
- Lo stesso prospetto evidenzia come gli andamenti del primo semestre abbiano consentito (oltre alla copertura di oneri fiscali, dividendi e oneri finanziari per circa € 2,9mln) di fare fronte ad investimenti per circa € 2,9mln pur a fronte di un apporto di nuove risorse finanziarie a medio lungo termine al netto dei rimborsi di solo € 1mln;
- Il motivo principale di questo temporaneo sfasamento tra gli investimenti e le fonti a copertura è rappresentato dai tempi tecnici dell'operazione minibond la cui effettiva emissione è stata perfezionata in data 27 Luglio per un totale di € 7,5mln

---

## Introduzione

### Situazione Economica e Patrimoniale al 30 Giugno 2015

- a. Principali dati economico – finanziari consolidati
- b. Situazione Economica
- c. Situazione Patrimoniale
- d. Situazione Finanziaria

# Rendiconto finanziario consolidato 30 Giugno 2015

valori in €/000	FY 2013	FY 2014	IH15
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.834</b>	<b>4.977</b>	<b>2.730</b>
Ammortamenti	1.213	1.428	708
<b>Autofinanziamento potenziale</b>	<b>4.047</b>	<b>6.405</b>	<b>3.438</b>
Variazione Crediti	551	-1.651	190
Variazione Debiti	-1.243	504	641
Variazione Rimanenze	-1.013	-1.555	-1.051
Variazione Altri Crediti/Debiti	-1.285	269	1.721
<b>Variazione CCN</b>	<b>-2.990</b>	<b>-2.435</b>	<b>1.500</b>
<b>Flusso di cassa gestione corrente</b>	<b>1.057</b>	<b>3.970</b>	<b>4.937</b>
Disinvestimenti/(Investimenti)	1.311	-2.996	-2.935
Variazione Immob.ni Finanziarie			-6
Gestione Fiscale	-1.096	-1.664	-791
Variazione Fondi	-82	-87	-84
<b>Flusso di cassa gestione caratteristica</b>	<b>1.190</b>	<b>-777</b>	<b>1.123</b>
Delta Cambio			72
Varizione Patrimonio Netto dividendi	50	-	1.180
Variazione debiti m/l termine	-94	404	967
Oneri finanziari/valutari	-1.113	-1.042	-766
Gestione Straordinaria	501	-303	-25
<b>Free Cash Flow</b>	<b>33</b>	<b>-1.717</b>	<b>191</b>
Disponibilità/(Indebitamento) a breve iniziale	-6.554	-6.021	-7.738
Disponibilità/(Indebitamento) a breve finale	-6.021	-7.738	-7.547
<b>Variazione cassa e banche</b>	<b>533</b>	<b>-1.717</b>	<b>191</b>

- Il presente documento è stato predisposto da Isaia&Isaia S.p.A. (di seguito anche «la Società»);
- Il presente lavoro è basato sui Bilanci ufficiali d'esercizio di Isaia&Isaia S.p.A., Enis Srl, Isaia Corp e Isaia Japan (di seguito anche «il Gruppo») nonché su situazioni infra annuali a carattere gestionale;
- I dati consuntivi sono stati oggetto di verifica indipendente e/o controlli di accuratezza, correttezza, veridicità o completezza da parte degli organi cui compete il controllo legale dei conti (N.B.: solo i dati comparativi di fine esercizio al 31.12.13 ed al 31.12.14 sono revisionati dalla Price Waterhouse Coopers);
- La Società e/o i suoi dipendenti non possono essere ritenuti responsabili di eventuali danni derivanti dall'utilizzo delle informazioni contenute nel presente documento (il «Documento»);
- Il Documento e le informazioni ivi contenute sono strettamente riservate e confidenziali e sono intese per l'uso esclusivo dei destinatari a cui esso è fornito. Il documento e i relativi dati, informazioni, assunzioni, stime, proiezioni non possono essere utilizzati per altri fini né, senza il preventivo consenso scritto della Società, distribuiti, illustrati o forniti a terze parti, ovvero riprodotti o parzialmente utilizzati.

**Dr. Gianluca Isaia**

President e Chief Executive Officer

Via Tortona, 35

20100 Milano

Tel 02 7733 1502

**Dr. Anna Mulinaro**

Group Administration &  
Controlling Manager

Via Roma, 44

80013 Casalnuovo di Napoli (NA)

Tel 081 5210311



**Dr. Tommaso D'Alterio**

Group Financial Manager  
Manager

Via Roma, 44

80013 Casalnuovo di Napoli (NA)

Tel 081 5210311