



## OVS SpA - Il Consiglio di Amministrazione riunitosi oggi a Venezia ha approvato i risultati dei primi nove mesi del 2015 (1 Febbraio 2015 – 31 Ottobre 2015).

### OVS accelera la crescita

- ✓ Si accentua anche nel terzo trimestre la crescita delle vendite che, a progressivo esercizio, sono pari a 948,7 milioni di Euro, in aumento del 8,2% grazie sia a un positivo andamento della parità sia allo sviluppo, con una rete che nei nove mesi cresce di 28 full format a gestione diretta e di un significativo numero di altri negozi, prevalentemente di piccolo formato in franchising dedicati al bambino.
- ✓ EBITDA pari a 118,2 milioni di Euro con un'incidenza del 12,5% sulle vendite nette, in miglioramento di 16,4 milioni di Euro ovvero del +16,1% e di c. 90 bps in termini di incidenza sulle vendite rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.
- ✓ Quota di mercato ulteriormente cresciuta (6,85% a Settembre 2015), circa +60 bps rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e +20 bps rispetto al dato riportato nella semestrale.
- ✓ Risultato prima delle imposte, pari a 64,3 milioni di Euro, in crescita di 60,5 milioni di Euro rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2014, anche grazie alla significativa riduzione degli oneri finanziari a seguito dell'IPO.
- ✓ Posizione finanziaria netta (-304,5 milioni di Euro) anch'essa significativamente migliorata grazie alla buona gestione operativa, stante anche la tipica stagionalità di generazione di cassa del business, e al processo di quotazione conclusosi il 2 marzo 2015 che ha comportato un aumento del capitale netto di 349,1 milioni di Euro.

	31 ottobre '15	31 ottobre '14	variazione	var. %
Quota di mercato (%)	6,9	6,3	0,6	9,4%
Vendite Nette (€m)	948,7	876,8	71,9	8,2%
Margine operativo lordo - EBITDA (€m)	118,2	101,8	16,4	16,1%
% su vendite nette	12,5%	11,6%		
Risultato Operativo - EBIT (€m)	75,9	58,8	17,1	29,0%
% su vendite nette	8,0%	6,7%		
Risultato prima delle imposte (€m)	64,3	3,7	60,5	n.s.
in % sulle vendite nette	6,8%	0,4%		
Posizione finanziaria netta (€m)	304,5	707,2	n.s.	n.s.

#### Nota metodologica

La Società OVS SpA è stata costituita in data 14 maggio 2014 ed è operativa dall'ultimo istante del 31 luglio 2014. Di conseguenza, le informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie relative ai primi nove mesi del 2014 sono informazioni di carve-out come riportate nel Prospetto Informativo di quotazione. Al fine di dare una rappresentazione più chiara dell'andamento economico della società, le informazioni di conto economico riportate per i primi nove mesi del 2015 sono depurate: i) degli oneri non ricorrenti pari a €12,8m (€7,7m nello stesso periodo dell'esercizio precedente) legati prevalentemente alle attività di IPO (€3,4m) e di rifinanziamento (€6,8m di oneri finanziari) e ii) di altri elementi di normalizzazione legati al trattamento contabile delle stock options (onere "non-cash" di €0,9m) e dei derivati su cambi per i quali è richiesta una contabilizzazione legata al mark-to-market e di conseguenza molto volatile (ricavo per €7,4m). L'utile ante imposte dei primi nove mesi del 2015 non rettificato per gli elementi di cui sopra è pari a €58,0m.

#### OVS SpA

Sede legale: via Terraglio, 17  
30174 Venezia Mestre, Italy  
T +39 041 2397500 F +39 041 2397630

N. Iscrizione Reg. Imprese Venezia  
C.F. e P.I. 04240010274

ovscorporate.it

Capitale sociale euro 227.000.000,00 i.v.



## **Commento dell'Amministratore Delegato, Stefano Beraldo**

*A livello macroeconomico l'autunno ha segnato un sensibile miglioramento degli indici di fiducia da parte dei consumatori, sebbene questo non si traduca ancora in una significativa inversione dei trend di consumo, con un mercato dell'abbigliamento che a progressivo esercizio registra ancora una leggera contrazione. Peraltro, pur non disponendo di dati disaggregati precisi, si rileva che i piccoli operatori indipendenti sono penalizzati a vantaggio della distribuzione moderna organizzata che continua il processo di consolidamento del mercato e in cui si posizionano i nostri brand.*

*In tale contesto, è proseguita anche nel terzo trimestre la positiva performance di OVS SpA sia in termini di vendite che di redditività. Ciò ha permesso di chiudere i primi nove mesi del 2015 con (i) vendite (948,7 milioni di Euro) in crescita del 8,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, (ii) EBITDA (118,2 milioni di Euro) in aumento del 16,1% e di c.90 bps in termini di incidenza sulle vendite e (iii) un utile prima delle imposte di 64,3 milioni di Euro (3,7 milioni di Euro al 31 Ottobre 2014).*

*Un agosto molto caldo (come del resto l'intera estate 2015) ha rallentato l'avvio delle vendite dell'assortimento autunnale 2015 con un prolungamento delle svendite dei capi estivi. Tuttavia da metà settembre le temperature si sono regolarizzate e sono state particolarmente favorevoli nel mese di ottobre, permettendo un pieno recupero del ritardo iniziale anche in termini di marginalità.*

*La performance è stata positiva per tutti i brand e le principali categorie di prodotto, con il bambino che, in coincidenza con la ripresa dell'attività scolastica, ha registrato performance particolarmente positive. Incoraggianti inoltre i risultati di alcuni nuovi progetti in termini di prodotto, in particolare il fitness e il teenager, testati in un numero limitato di punti vendita e, dalla prossima stagione, in fase di estensione in buona parte della rete.*

*In termini di canale, si segnala che, a causa della stagionalità del business, il terzo trimestre è particolarmente rilevante per le vendite ai clienti in franchising, che a progressivo nei nove mesi rappresentano circa il 13% delle vendite.*

*Una parte consistente della crescita è stata garantita dalla costante attività di sviluppo del network attraverso l'apertura di nuovi negozi, sia full format a gestione diretta, sia rapporti di affiliazione e somministrazione prevalentemente utilizzati per i piccoli formati dedicati all'offerta bambino. Nel complesso la rete è cresciuta di 177 punti vendita, di cui 28 full format a gestione diretta e il rimanente prevalentemente piccoli formati in franchising dedicati al bambino. Si sottolinea che gli andamenti delle nuove aperture sono molto positivi e migliori rispetto alle previsioni.*

*Il 10 settembre è stato inaugurato, in una location con una superficie di circa 2.800 mq, il negozio OVS di Corso Buenos Aires a Milano, che rappresenta la nuova flagship dell'insegna attraverso la quale affermare non solo la nostra*

*leadership in termini di volumi e fatturato, ma anche in termini di qualità architettonica, esperienza di acquisto e ampiezza dell'assortimento; a più di tre mesi dall'inaugurazione il negozio continua a registrare vendite superiori alle previsioni con una resa al metro quadro particolarmente elevata anche rispetto ai negozi di più alta qualità della rete caratterizzati da dimensioni inferiori.*

*Nel frattempo, l'Expo 2015 ha rafforzato la visibilità internazionale del nostro brand. Come "Retailer Ufficiale" dell'evento, OVS, nel suo punto vendita in Expo, ha venduto i suoi prodotti a più di 140.000 clienti, prevalentemente stranieri.*

*E' proseguito il roll-out delle attività di innovazione delle operations. In particolare si segnala il progetto di post-distribuzione, che sta garantendo un costante miglioramento della vendibilità e la cui efficacia è stata progressivamente estesa raggiungendo circa il 30% dell'assortimento nel terzo trimestre. E' inoltre stata svolta una rilevante attività di perfezionamento della gestione in-season delle merci, con l'applicazione di algoritmi più precisi e sofisticati nella redistribuzione dei prodotti tra i punti vendita e conseguente ulteriore miglioramento del sell-through.*

*Sul fronte dei costi, a fronte di una limitata inflazione e di una significativa espansione della rete, OVS SpA ha beneficiato di un miglioramento della leva operativa, oltre che dei previsti effetti di iniziative di risparmio che hanno interessato soprattutto costi per energia e affitti. Nel contempo, soprattutto nel terzo trimestre ed in linea con la strategia di rafforzamento della brand awareness del marchio OVS, si è rafforzato l'investimento in attività di marketing e advertising. Si segnala in particolare che per la prima volta si è fatto ricorso a campagne televisive, oltre ad avere intensificato la presenza di affissioni pubblicitarie e il presidio dei canali web (sito, social network, multi-canali in negozio e digital experience).*

*Si segnala infine che la struttura patrimoniale di OVS SpA è uscita rafforzata dal processo di IPO, con una sostanziale riduzione dell'indebitamento e tassi di interesse più favorevoli; ne consegue un calo rilevante degli oneri finanziari di cui, il periodo in analisi, ha beneficiato per circa otto mesi.*

*La nostra strategia di consolidamento del mercato italiano e le nostre priorità rimangono invariate. Ad esse si aggiunge anche una sempre crescente attenzione all'espansione in selezionati mercati esteri, sia con full format che con formati kids. A tale proposito si menziona che i negozi in parità stanno registrando una crescita delle vendite e la rete estero include ora 185 punti vendita, prevalentemente piccoli formati.*

*In tale contesto il management guarda con fiducia alla positiva conclusione dell'esercizio 2015, nel rispetto dei target di crescita ipotizzati, e comincia a concentrare gli sforzi sulla crescita del prossimo esercizio, con buona parte delle location per il previsto sviluppo già identificate.*

## Risultati economici consolidati

	31 ottobre '15 €mln	31 ottobre '14 €mln	var. %
<b>Vendite Nette</b>			
OVS	802,8	745,1	7,7%
UPIM	145,9	126,1	15,7%
other	0,0	5,6	n.a.
<b>Totale Vendite Nette</b>	<b>948,7</b>	<b>876,8</b>	<b>8,2%</b>
<b>EBITDA</b>			
OVS	109,5	96,7	13,3%
<i>EBITDA margin</i>	13,6%	13,0%	
UPIM	8,7	5,6	54,2%
<i>EBITDA margin</i>	6,0%	4,5%	
other	0,0	(0,5)	n.s.
<b>Totale EBITDA</b>	<b>118,2</b>	<b>101,8</b>	<b>16,1%</b>
<i>EBITDA margin</i>	12,5%	11,6%	
Ammortamenti	(42,4)	(43,0)	1,5%
di cui da PPA	(6,4)	(6,3)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>75,9</b>	<b>58,8</b>	<b>29,0%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(11,6)	(55,1)	78,9%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>64,3</b>	<b>3,7</b>	<b>n.s.</b>

### Vendite nette

Le vendite totali sono aumentate di 71,9 milioni di Euro, ovvero il +8,2%, con un contributo positivo di entrambe le divisioni.

OVS ha registrato un incremento delle vendite del 7,7% (o +57,7 milioni di Euro) determinato dall'espansione del network e da un trend di crescita positivo a parità, che migliora il già significativo risultato realizzato nel medesimo periodo del precedente esercizio.

Le vendite di UPIM sono cresciute di 19,8 milioni di Euro (+15,7%), beneficiando dell'impatto run-rate delle aperture effettuate nel 2014, oltre che delle numerose aperture di negozi Blukids diretti e in franchising. Anche per UPIM si evidenzia una positiva crescita a parità, determinata dal favorevole riscontro da parte dei clienti della razionalizzazione dell'offerta e della conseguente sempre migliore percezione quale player value nel segmento dell'abbigliamento dedicato alle famiglie.

### EBITDA

L'EBITDA dei primi nove mesi del 2015 si attesta a 118,2 milioni di Euro (12,5% sulle vendite nette), in incremento di 16,4 milioni di Euro o del +16,1% rispetto allo stesso periodo del 2014, quando era stato pari a €101,8m (11,6% in termini di incidenza sulle vendite nette).

Entrambe le divisioni hanno contribuito positivamente al raggiungimento di questo risultato innanzitutto grazie alle maggiori vendite in un contesto di gross margin sostanzialmente stabile in ciascun canale di vendita ed inoltre beneficiando di (i) un miglioramento della leva operativa, (ii) il contributo accrescitivo sul margine operativo lordo, sia in valore assoluto che in termini di incidenza percentuale, della crescente presenza del canale franchising nel mix di vendite, (iii) un attento controllo dei costi e il risultato di specifiche azioni di risparmio (in particolare su affitti ed

energia con il progetto LED). Tutto questo a fronte del summenzionato incremento di circa 3 milioni di Euro dei costi di marketing in parte legati alla prima campagna televisiva avviata.

Il Margine Operativo Lordo dell'insegna OVS aumenta di 12,8 milioni di Euro (c. +60 punti base in termine di incidenza sulle vendite), mentre quello dell'insegna UPIM incrementa di 3,1 milioni di Euro con un incremento di c. 150 bps in termini di incidenza.

### **Risultato operativo**

Grazie al positivo andamento dell'EBITDA e ad una riduzione della voce ammortamenti, il risultato operativo, pari a 75,9 milioni di Euro, migliora di 17,1 milioni di Euro o del 29,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### **Risultato ante imposte**

Il risultato ante imposte pari a 64,3 milioni di Euro migliora di 60,5 milioni di Euro. Tale andamento è sostenuto dal risultato operativo e dalla significativa riduzione degli oneri finanziari da 55,1 a 11,6 milioni di Euro (in diminuzione del 78,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) a seguito dell'IPO e del rifinanziamento del debito avvenuto in data 2 marzo 2015. Si evidenzia che il periodo in esame include ancora per circa un mese oneri finanziari legati alla precedente struttura del debito.

### **Posizione Finanziaria Netta**

Al 31 Ottobre 2015, la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è pari a 304,5 milioni di Euro e il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA degli ultimi 12 mesi è pari a 1,8 volte. Come risultato del rifinanziamento, il tasso di interesse medio del debito è stato ridotto dal 5,47% nei primi nove mesi del 2014 al 3,50% nel medesimo periodo del 2015.

### **Patrimonio netto**

Il patrimonio netto è aumentato da 408,0 milioni di Euro al 31 gennaio 2015 a 796,0 milioni di Euro al 31 ottobre 2015. Tale variazione riflette i risultati dell'esercizio e l'impatto dell'aumento di capitale mediante IPO, che ha comportato un incremento del numero di azioni da 140.000.000 a 227.000.000 con un impatto sul patrimonio netto pari ad 349,1 milioni di Euro, di cui 87,0 milioni di Euro per aumento capitale sociale e 262,1 milioni di Euro allocati a riserva sovrapprezzo azioni (già al netto dei costi di quotazione).

## Stato patrimoniale sintetico

€mln	31 ottobre '15	31 gennaio '15	variazione
Crediti Commerciali	103,1	73,0	30,0
Rimanenze	311,0	287,6	23,4
Debiti Commerciali	(390,8)	(374,4)	(16,4)
<b>Capitale Circolante Operativo Netto</b>	<b>23,3</b>	<b>(13,8)</b>	<b>37,1</b>
Altri crediti (debiti) non finanziari a breve	(60,6)	(69,5)	8,9
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>(37,3)</b>	<b>(83,3)</b>	<b>46,0</b>
Immobilizzazioni nette	1.352,4	1.343,9	8,5
Imposte differite nette	(159,6)	(168,5)	8,9
Altri crediti (debiti) non finanziari a lungo	(5,5)	(5,9)	0,5
Benefici ai dipendenti e altri fondi	(49,6)	(53,8)	4,3
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>1.100,5</b>	<b>1.032,4</b>	<b>68,2</b>
Patrimonio Netto	796,0	408,0	388,0
Indebitamento Finanziario Netto	304,5	624,4	(319,9)
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>1.100,5</b>	<b>1.032,4</b>	<b>68,2</b>

## Rendiconto finanziario sintetico

€mln	31 ottobre '15
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>118,2</b>
Variazione Capitale Circolante Operativo	(37,1)
Altre Variazioni del Capitale Circolante	8,6
Investimenti	(50,8)
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>38,8</b>
Oneri finanziari	(17,3)
Pagamenti TFR	(2,0)
IRAP e altre imposte	(17,9)
Costi IPO	(3,4)
IPO	349,0
Altri	(6,1)
<b>Cash Flow Netto (esclusi MtM derivati e amortised cost)</b>	<b>341,2</b>
Variazione MtM derivati amortised cost e differenze cambio	(21,3)
<b>Cash Flow Netto</b>	<b>319,9</b>

### Flusso di cassa operativo

In linea con la normale stagionalità della generazione di cassa del business, i primi nove mesi del 2015 si chiudono con un flusso di cassa operativo di 38,8 milioni di Euro.

L'assorbimento imputabile al capitale circolante è lineare considerando le aperture e la tipica stagionalità del business in franchising, con DSO sostanzialmente stabili.

Nel contempo si evidenzia come, confrontando i dati di capitale circolante con quelli al 31 ottobre 2014, caratterizzati

da simile stagionalità, si assiste ad una riduzione delle rimanenze di 7,3 milioni di Euro (circa 17,3 milioni di Euro a cambi costanti) nonostante l'aumento del perimetro, mentre i debiti verso fornitori rimangono sostanzialmente costanti a valore.

Per quanto riguarda gli investimenti del periodo, si segnala che circa 8 milioni di Euro si riferiscono a un nuovo progetto logistico finalizzato all'automatizzazione del processo di post-distribuzione e hanno quindi natura straordinaria.

---

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Informazioni sulla società**

OVS SpA è una società italiana registrata (P.IVA 04240010274), con sede legale in Venezia-Mestre (Italia). Le azioni di OVS SpA sono quotate nel Mercato Telematico Azionario di Milano dal 2 marzo 2015.

### **Approvazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 ottobre 2015**

Il resoconto intermedio di gestione al 31 ottobre 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di OVS S.p.A. in data 10 dicembre 2015 e, in tale data, lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

### **Elementi non ricorrenti**

Gli oneri non ricorrenti esclusi dai dati rappresentati in questo documento (€12,8m nei primi nove mesi del 2015), sono legati prevalentemente alle attività di IPO €3.4m e di rifinanziamento €6.8m (integralmente relativi ad oneri finanziari). Per la parte residua includono inoltre prevalentemente costi legati a oneri di ristrutturazione negozi in conversione e transazioni con dipendenti. Nei primi nove mesi del 2014, gli oneri non ricorrenti ammontavano ad €7,7m.

I numeri riportati in questo comunicato, sono inoltre stati normalizzati per eliminare l'impatto del trattamento contabile delle stock options (onere "non-cash" di €0,9m) e dei derivati su cambi (ricavo di €7,4m), per i quali è richiesta una contabilizzazione legata al mark-to-market e di conseguenza molto volatile.

### **Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Nicola Perin dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

### **Conference call di presentazione dei risultati**

Domani, 11 dicembre 2015, alle ore 15:00 locali (CET), si terrà la conference call con analisti e investitori, nel corso della quale verranno illustrati i principali risultati del periodo di nove mesi chiuso il 31 ottobre 2015. Sarà possibile seguire la conference call componendo il numero +39 02 8020911 (dall'Italia), +44 1 212818004 (da UK), +1 718 7058796 (da USA), (per i giornalisti +39 02 8020927) e confermando il codice di accesso 822#.

Una presentazione sarà disponibile e scaricabile dal sito della Società all'indirizzo [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it) Sezione Investor Relations/Risultati e Presentazioni e nel meccanismo di stoccaggio "1info" all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it). A partire dal giorno successivo alla call, nello stesso sito, verrà inoltre messa a disposizione una registrazione della stessa.

#### **Resoconto intermedio di gestione al 31 ottobre 2015**

Si rende noto che il resoconto intermedio di gestione al 31 ottobre 2015 verrà messo a disposizione del pubblico entro domani presso la sede sociale, presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato "1info" all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it) nonché sul sito internet della Società all'indirizzo [www.ovscorporate.com](http://www.ovscorporate.com), Sezione Investor Relations/Risultati e Presentazioni.

#### **Per ulteriori informazioni:**

**Federico Steiner**  
Barabino & Partners SpA  
E-mail: [f.steiner@barabino.it](mailto:f.steiner@barabino.it)  
Cell. +39 335.42.42.78

**Investor Relations**  
[investor.relations@ovs.it](mailto:investor.relations@ovs.it)  
Via Terraglio n. 17, 30174,  
Venezia – Mestre

---

#### **Disclaimer**

*Il documento potrebbe contenere dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari di OVS. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori.*