

OVS

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 31 LUGLIO 2015

INDICE

Dati societari	3
Composizione degli Organi Sociali	4
Struttura del Gruppo	5
Relazione intermedia sulla gestione	6
- Informazioni sull'andamento della gestione al 31 luglio 2015	6
- Risultati economici consolidati	9
- Stato Patrimoniale sintetico	12
- Rendiconto finanziario sintetico	12
- Risultati economici consolidati del primo semestre dell'esercizio 2015	13
- Gestione dei rischi finanziari	14
- Investimenti	14
- Operazioni con parti correlate	14
- Azioni proprie	14
- Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo	15
- Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre	16
- Evoluzione prevedibile della gestione	17
Prospetti del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2015	19
Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato	25
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2015	69
Relazione della Società di Revisione	70

DATI SOCIETARI

Sede legale della Capogruppo

OVS S.p.A.

Via Terraglio n. 17 – 30174

Venezia - Mestre

Dati legali della Capogruppo

Capitale sociale deliberato Euro 227.000.000,00

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 227.000.000,00

Registro Imprese di Venezia n. 04240010274

Codice fiscale e partita IVA 04240010274

Sito istituzionale: www.ovscorporate.it

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica</i>
<i>Nicholas Stathopoulos (2)</i>	<i>Presidente</i>
<i>Stefano Beraldo</i>	<i>Amministratore Delegato e Direttore Generale</i>
<i>Gabriele Del Torchio (1) (2)</i>	<i>Amministratore</i>
<i>Stefano Ferraresi (1)</i>	<i>Amministratore</i>
<i>Lori Hall-Kim</i>	<i>Amministratore</i>
<i>Heinz Jürgen Krogner-Kornalik (1) (2)</i>	<i>Amministratore</i>
<i>Jerome Pierre Losson</i>	<i>Amministratore</i>

(1) Componente del Comitato Controllo e Rischi
(2) Componente del Comitato Nomine e Remunerazione

Collegio Sindacale

<i>Giuseppe Moretti</i>	<i>Presidente</i>
<i>Roberto Cortellazzo Wiel</i>	<i>Sindaco Effettivo</i>
<i>Lucio Giulio Ricci</i>	<i>Sindaco Effettivo</i>
<i>Lorenzo Boer</i>	<i>Sindaco Supplente</i>
<i>Stefano Lenoci</i>	<i>Sindaco Supplente</i>

Società di revisione

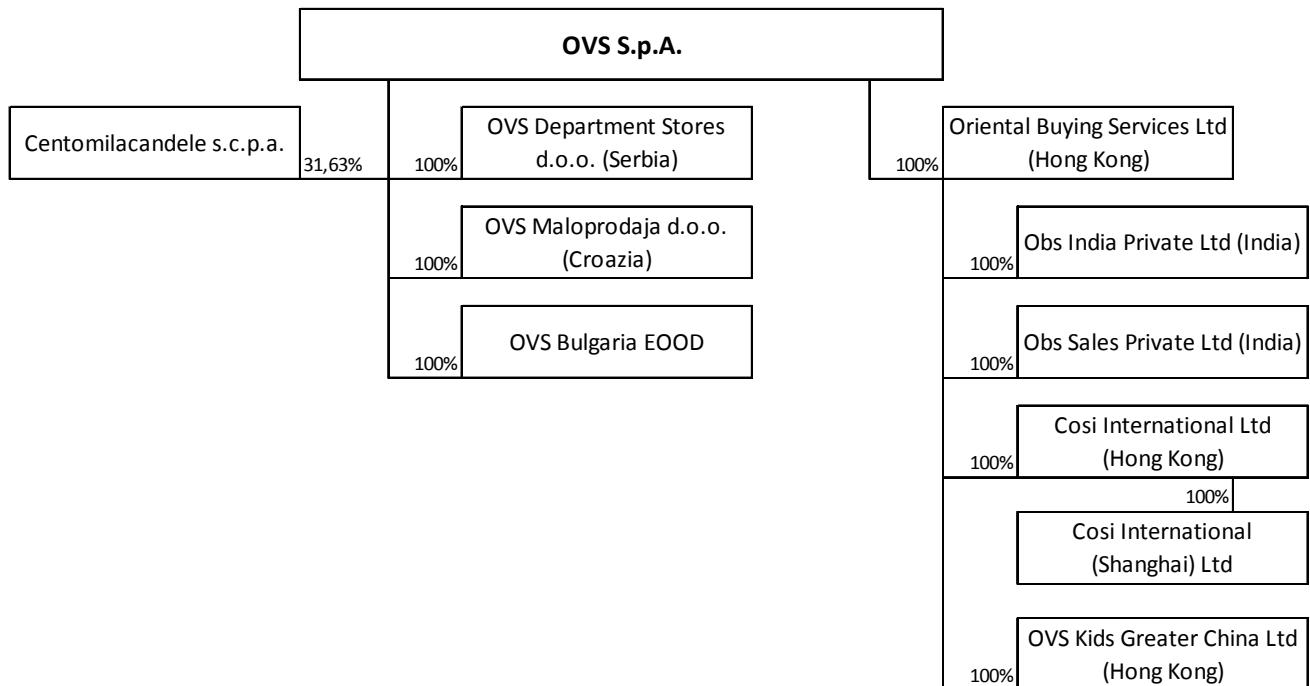
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Nicola Perin

Struttura del Gruppo

La seguente rappresentazione grafica mostra la composizione del gruppo con l'indicazione delle relative percentuali di partecipazione:



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Informazioni sull'andamento della gestione al 31 luglio 2015

Premessa

Il mercato in cui opera il Gruppo OVS è caratterizzato da fenomeni di stagionalità tipici del settore che comportano una disomogeneità nel flusso di costi e ricavi nei diversi mesi dell'anno. In particolare, i ricavi presentano alcune fluttuazioni stagionali, mentre i costi operativi presentano un andamento più lineare nel corso dell'esercizio. Pertanto, è importante ricordare che il conto economico dei primi sei mesi non può essere considerato come quota proporzionale dell'intero esercizio. I risultati semestrali del periodo che si chiude al 31 luglio non sono quindi comparabili con quelli al 31 gennaio.

Nota metodologica

La Società OVS S.p.A. 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 al primo semestre 2014 sono informazioni di carve-out come riportate nel Prospetto Informativo di quotazione. Al fine di dare una rappresentazione più chiara dell'andamento economico del Gruppo OVS, le informazioni di conto economico riportate per il semestre 2015 sono depurate: i) degli oneri non ricorrenti pari a 12,2 milioni di Euro (valori ante impatto fiscale) legati prevalentemente alle attività di IPO (3,4 milioni di Euro) e di rifinanziamento (6,8 milioni di Euro di oneri finanziari) e ii) di altri elementi di normalizzazione legati al trattamento contabile delle stock options (onere "non-cash" di 0,3 milioni di Euro) e dei derivati su cambi per i quali è richiesta una contabilizzazione legata al mark-to-market e di conseguenza molto volatile (proventi per 8,6 milioni di Euro). I numeri comparativi del primo semestre 2014, escludono oneri non ricorrenti per 0,6 milioni di Euro. L'utile netto del primo semestre 2015 non rettificato per gli elementi di cui sopra è pari a 17,2 milioni di Euro.

OVS chiude il primo semestre 2015 con ottimi risultati operativi e finanziari

- ✓ Nel primo semestre 2015 vendite nette pari a 611,1 milioni di Euro, in aumento del 7,1%. La crescita a parità è stata 1,6% mentre il contributo delle nuove aperture è stato del 5,5% prevalentemente attribuibile alla rete diretta (con 17 nuovi full format OVS) e per la rimanente parte al franchising (quasi esclusivamente formati kids).
- ✓ EBITDA pari a 67,7 milioni di Euro con un'incidenza del 11,1% sulle vendite nette, in miglioramento di 11,5 milioni di Euro o del +20,4% e di c. 120 bps in termini di incidenza sulle vendite rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.
- ✓ Ulteriore aumento della quota di mercato (6,7% a giugno 2015) in aumento di c. +30 bps rispetto a dicembre 2014, e di c. 20 bps rispetto al più recente dato riportato nel 1Q15.
- ✓ Il risultato prima delle imposte, pari a 33,2 milioni di Euro, è cresciuto di 35,2 milioni di Euro rispetto al primo semestre del 2014, e il risultato netto è stato un utile di 20,0 milioni di Euro.
- ✓ Posizione finanziaria netta (319,2 milioni di Euro) significativamente ridotta in seguito al processo di quotazione conclusosi in data 2 marzo 2015 che ha comportato un aumento del capitale netto di 349,1 milioni di Euro.

	31 luglio '15	31 luglio '14	variazione	var. %
Quota di mercato (%)	6,7	6,2	0,5	7,9%
Vendite Nette (€m)	611,1	570,4	40,8	7,1%
Margine operativo lordo - EBITDA (€m)	67,7	56,3	11,5	20,4%
% su vendite nette	11,1%	9,9%		
Risultato Operativo - EBIT (€m)	40,1	28,0	12,1	43,2%
% su vendite nette	6,6%	4,9%		
Risultato prima delle imposte (€m)	33,2	(2,0)	35,2	n.a.
in % sulle vendite nette	5,4%	-0,4%		
Risultato netto (€m)	20,0	(14,7)	34,7	n.a.
in % sulle vendite nette	3,3%	-2,6%		
Posizione finanziaria netta (€m)	319,2	732,0	n.a.	n.d.

Andamento della gestione

E' proseguita anche nel secondo trimestre l'eccellente performance di vendite e redditività che aveva caratterizzato l'inizio dell'esercizio e che ha permesso di chiudere il semestre al 31 luglio 2015 con (i) vendite (611,1 milioni di Euro) in crescita del +7,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, (ii) EBITDA (67,7 milioni di Euro) in aumento del +20,4% e di c. 120 bps in termini di incidenza sulle vendite e (iii) un utile netto di 20,0 milioni di Euro.

L'andamento climatico sfavorevole dei primi mesi del semestre è stato compensato da un maggio molto caldo, largamente positivo, con vendite complessive a parità incrementate del 1,6% nel semestre, valore che si va a sommare alla forte crescita registrata nello stesso periodo dell'esercizio precedente (+7,3%). La performance è stata positiva per tutti i brand e le principali categorie di prodotto; in particolare, si segnalano le performances molto positive di Donna e Uomo che confermano un rafforzamento nella percezione dello stile e dei valori del marchio OVS. La rimanente parte della crescita delle vendite (+5,5%) è attribuibile allo sviluppo, con un network che cresce di 17 DOS full format OVS e di molti altri punti vendita in franchising (prevalentemente Kids), tutti con andamenti positivi e con un generale impatto accrescitivo sulla sales density anche grazie ad una sempre crescente attenzione alla qualità delle location e del format. Lo sviluppo procede ad una velocità leggermente superiore rispetto a quanto inizialmente previsto. E' continuato inoltre con buoni risultati il percorso di crescita di UPIM, guidato dalla buona performance dei negozi aperti e convertiti negli ultimi esercizi, sempre più rappresentativi del nuovo posizionamento e formato del brand.

Nel corso del semestre è proseguito il roll-out delle attività di innovazione delle operations. Tra le iniziative si segnala l'efficace progetto di post-distribuzione, ora esteso al 40% dell'assortimento, che sta facendo registrare significativi incrementi di vendibilità. I previsti investimenti logistici, ora in corso di attuazione, permetteranno di estendere questa metodologia distributiva a tutto l'assortimento riducendone i costi con un significativo beneficio atteso sui risultati dei prossimi esercizi. Inoltre sono proseguiti gli investimenti per lo sviluppo di e-commerce e omnichannel.

Sul fronte della comunicazione e dell'on-line, oltre al costante presidio dei social network e alle iniziative di web-marketing che hanno portato ad una crescita delle visite del nostro sito (ora mediamente 750.000 al mese), va messo in luce l'ottimo ritorno commerciale e mediatico della presenza quale "Retailer ufficiale" in Expo Milano, con un punto vendita dedicato, ad oggi circa 500.000 visitatori in buona parte stranieri.

Sul fronte dei costi, il Gruppo 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. Si segnala inoltre, che la struttura patrimoniale di OVS SpA e del Gruppo è uscita rafforzata dal processo di IPO, con

una sostanziale riduzione dell'indebitamento e un rifinanziamento integrale dello stesso a tassi di interesse più favorevoli. Ne consegue un calo rilevante degli oneri finanziari di cui il semestre in analisi ha beneficiato per circa cinque mesi. Al 31 luglio 2015, il rapporto tra posizione finanziaria netta e EBITDA LTM è pari a 1,9x.

Risultati economici consolidati

	31 luglio '15 €mln	31 luglio '14 €mln	var. %
Vendite Nette			
OVS	517,1	483,7	6,9%
UPIM	94,0	82,3	14,3%
other	0,0	4,4	n.a.
Totale Vendite Nette	611,1	570,4	7,1%
EBITDA			
OVS	63,7	56,2	13,4%
<i>EBITDA margin</i>	12,3%	11,6%	
UPIM	4,0	2,8	45,5%
<i>EBITDA margin</i>	4,3%	3,4%	
other	0,0	(2,7)	n.s.
Totale EBITDA	67,7	56,3	20,4%
<i>EBITDA margin</i>	11,1%	9,9%	
Ammortamenti	(27,6)	(28,2)	2,2%
di cui da PPA	(4,3)	(4,2)	
Risultato operativo	40,1	28,0	43,2%
Proventi (Oneri) finanziari	(6,9)	(30,0)	76,9%
di cui amortized costs e differenze cambio	(0,2)	n.d.	
Risultato prima delle imposte	33,2	(2,0)	n.s.
Imposte	(13,2)	(12,7)	
Risultato netto	20,0	(14,7)	n.s.

Vendite nette

Le vendite totali sono aumentate di 40,8 milioni di Euro, o +7,1% con un contributo positivo di entrambe le divisioni anche a parità di perimetro. E' continuata la crescita del network con l'apertura di 17 OVS DOS full format e 98 altri punti vendita, prevalentemente "Kids" in franchising.

OVS ha registrato un incremento delle vendite del 6,9% (o +33,5 milioni di Euro) prevalentemente grazie all'espansione del network, con un perimetro a parità in crescita nonostante lo straordinario risultato registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le vendite di UPIM sono cresciute di 11,7 milioni di Euro, o +14,3%, beneficiando di una crescita della parità e dell'impatto run-rate delle conversioni e delle aperture effettuate nel 2014, oltre che delle numerose aperture di negozi Blukids diretti e in franchising. Si è inoltre conclusa a inizio anno l'integrazione nei network OVS/UPIM dei residui negozi di altre insegne.

EBITDA

L'EBITDA del primo semestre 2015 si attesta a 67,7 milioni di Euro (11,1% sulle vendite nette), in incremento di 11,5 milioni di Euro o del 20,4% rispetto allo stesso periodo del 2014, quando era stato pari a 56,3 milioni di Euro (9,9% 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).

L'EBITDA dell'insegna OVS aumenta di 7,6 milioni di Euro (c. +70 punti base in termini di incidenza sulle vendite), mentre quello dell'insegna UPIM passa da 2,8 milioni di Euro a 4,0 milioni di Euro (c. +90 punti base sulle vendite). Tale ultimo risultato merita di essere sottolineato se si considera che UPIM ha nel contempo assorbito, mediante conversione, la gran parte dei negozi precedentemente classificati nella linea "Other" che generavano perdite in termini di EBITDA e che ora risultano invece profittevoli.

Risultato operativo

Grazie al positivo andamento dell'EBITDA e ad una riduzione della voce ammortamenti, il risultato operativo, pari a 40,1 milioni di Euro, migliora di 12,1 milioni di Euro o del 43,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Risultato ante imposte e netto

Il risultato ante imposte, pari a 33,2 milioni di Euro, migliora di 35,2 milioni di Euro. Tale andamento è sostenuto dal risultato operativo e dalla significativa riduzione degli oneri finanziari pari a 23,1 milioni di Euro (in diminuzione del 76,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) a seguito dell'IPO e del rifinanziamento del debito avvenuti in data 2 marzo 2015. Si evidenzia che il semestre in esame include ancora per circa un mese oneri finanziari legati alla precedente struttura del debito.

Si registra quindi un utile netto di 20,0 milioni di Euro, grazie anche ad un miglioramento dell'efficienza fiscale sia a livello di IRAP (recente riforma fiscale in materia di lavoro) che di IRES (deducibilità integrale degli oneri finanziari), oltre che a quanto sopra illustrato.

Elementi non ricorrenti

Gli oneri non ricorrenti esclusi dai dati rappresentati in questo documento (12,2 milioni di Euro nel primo semestre 2015), sono legati prevalentemente alle attività di IPO 3,4 milioni di Euro e di rifinanziamento 6,8 milioni di Euro (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. Nel primo semestre 2014, gli oneri non ricorrenti ammontavano a 0,6 milioni di Euro.

Posizione Finanziaria Netta

Al 31 luglio 2015, la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è pari a 319,2 milioni di Euro e il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA degli ultimi 12 mesi è pari a 1,9x. Come risultato del rifinanziamento, il tasso di interesse medio sulle linee di credito è stato ridotto dal 5,49% nel primo semestre del 2014 al 3,71% nel primo semestre del 2015 e sarà in ulteriore calo nella rimanente parte dell'esercizio 2015. Il tasso di interesse puntuale corrente è infatti pari al 3,00% + Euribor 3M (ad oggi pari a circa lo 0%).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto della società è aumentato da 408,0 milioni di Euro al 31 gennaio 2015 a 762,0 milioni di Euro al 31 luglio 2015. Tale variazione, oltre che per i risultati economici del periodo, riflette 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 a 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 luglio '15	31 gennaio '15	variazione
Crediti Commerciali	65,0	73,0	(8,0)
Rimanenze	301,9	287,6	14,2
Debiti Commerciali	(367,6)	(374,4)	6,9
Capitale Circolante Operativo Netto	(0,7)	(13,8)	13,1
Altri crediti (debiti) non finanziari a breve	(50,5)	(69,5)	19,0
Capitale Circolante Netto	(51,2)	(83,3)	32,1
Immobilizzazioni nette	1.349,5	1.343,9	5,5
Imposte differite nette	(162,5)	(168,5)	6,0
Altri crediti (debiti) non finanziari a lungo	(4,7)	(5,9)	1,3
Benefici ai dipendenti e altri fondi	(49,9)	(53,8)	4,0
Capitale Investito Netto	1.081,2	1.032,4	48,8
Patrimonio Netto	762,0	408,0	354,0
Indebitamento Finanziario Netto	319,2	624,4	(305,2)
Totale Fonti di Finanziamento	1.081,2	1.032,4	48,8

Rendiconto finanziario sintetico

€mln	31 luglio '15
Margine Operativo Lordo	67,7
Variazione Capitale Circolante Operativo	(13,1)
Altre Variazioni del Capitale Circolante	(11,5)
Investimenti	(33,9)
Cash Flow Operativo	9,2
Oneri finanziari	(12,3)
Pagamenti TFR	(1,6)
IRAP e altre imposte	(17,9)
Costi IPO	(3,4)
IPO	349,0
Altri	(5,8)
Cash Flow Netto (esclusi MtM derivati e amortised cost)	317,2
Variazione MtM derivati amortised cost e differenze cambio	(12,0)
Cash Flow Netto	305,2

Flusso di cassa operativo

Si evidenzia che il flusso di cassa operativo del primo semestre (9,2 milioni di Euro) è in linea con la tipica stagionalità del business e con le aspettative del management.

I risultati economici consolidati del primo semestre dell'esercizio 2015

La tabella che segue espone i risultati economici consolidati del Gruppo, relativi al primo semestre dell'esercizio 2015, ed evidenzia l'effetto degli oneri non ricorrenti, del piano di Stock Option e dei derivati di trading, relativi al periodo considerato:

(milioni di Euro)	31 luglio 2015	di cui non ricorrenti	di cui Stock Option plan e derivati	31 luglio 2015 normalizzato
Ricavi e proventi	639,3	0,0	0,0	639,3
Acquisti materiale di consumo	265,4	0,0	0,0	265,4
Costi del personale	127,1	0,3	0,3	126,5
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	27,6	0,0	0,0	27,6
Altre spese operative	184,8	5,1	0,0	179,7
Totale costi operativi	604,9	5,4	0,3	599,2
Proventi (Oneri) finanziari netti e differenze cambio	(5,1)	(6,8)	8,6	(6,9)
Risultato prima delle imposte	29,3	(12,2)	8,3	33,2
Imposte	(12,1)	3,4	(2,3)	(13,2)
Risultato netto	17,2	(8,8)	6,0	20,0

Di seguito si riportano i risultati economici consolidati del Gruppo relativi al primo semestre dell'esercizio 2014, come risultano dal bilancio di carve-out pubblicato nel Prospetto Informativo.

(milioni di Euro)	31 luglio 2014	di cui non ricorrenti	31 luglio 2014 normalizzato
Ricavi e proventi	597,1	0,0	597,1
Acquisti materiale di consumo	240,5	0,0	240,5
Costi del personale	119,4	0,1	119,3
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	28,2	0,0	28,2
Altre spese operative	181,6	0,5	181,1
Totale costi operativi	569,7	0,6	569,1
Proventi (Oneri) finanziari netti e differenze cambio	(30,0)	0,0	(30,0)
Risultato prima delle imposte	(2,6)	(0,6)	(2,0)
Imposte	(12,7)	0,0	(12,7)
Risultato netto	(15,3)	(0,6)	(14,7)

Gestione dei rischi finanziari

La gestione dei rischi finanziari è dettagliatamente esposta nella nota 3 “Informazioni sui rischi finanziari” delle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 31 luglio 2015.

Investimenti

Nei primi sei mesi dell’esercizio sono stati realizzati investimenti pari a 33,8 milioni di Euro in gran parte dedicati alla crescita del Gruppo e riguardanti prevalentemente (i) l’apertura di nuovi punti vendita per circa 15 milioni di Euro; (ii) manutenzioni e ristrutturazioni della rete di vendita esistente per circa 6 milioni di Euro; (iii) per circa 5 milioni di Euro per lo sviluppo dei sistemi informativi e (iv) per l’implementazione di un nuovo sistema logistico a supporto delle innovazioni introdotte nelle operations, sempre per circa 5 milioni di Euro; infine (v) circa 3 milioni di euro sono stati dedicati a completare il rinnovo del parco illuminante sui negozi che non erano già stati coinvolti nel corso dell’anno scorso.

Operazioni con parti correlate

Nelle Note Illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato sono fornite le informazioni ed il dettaglio dei rapporti intrattenuti con entità correlate.

Azioni proprie

La società non possiede e non ha posseduto nel corso del periodo, nemmeno per interposta persona o per tramite di società fiduciaria, azioni proprie ed azioni o quote di società controllanti.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo

Quotazione della società sull'MTA

Come già indicato nella Relazione sull'andamento della gestione del Bilancio al 31 gennaio 2015, lo scorso 24 febbraio 2015, si è conclusa con successo l'Offerta Globale di sottoscrizione e di vendita di azioni ordinarie di OVS S.p.A., finalizzato alla quotazione della stessa sul MTA, con richieste per complessive n. 226.832.292 azioni da parte di n. 5.233 richiedenti e una domanda che ha superato di circa 2 volte il quantitativo di azioni offerte.

Sulla base del Prezzo di Offerta di Euro 4,10 per azione, la capitalizzazione di borsa della Società è stata di circa 930,7 milioni di Euro.

L'inizio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario è stato fissato con provvedimento di Borsa Italiana per il giorno lunedì 2 marzo 2015. L'operazione di sottoscrizione ha comportato un aumento di capitale di Euro 87.000.000, portando il capitale sociale da Euro 140.000.000 a Euro 227.000.000, suddiviso in 227.000.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Nuovo contratto di finanziamento

A seguito degli avvenimenti societari e dell'imminente quotazione, in data 23 gennaio 2015 OVS aveva stipulato un accordo, condizionato al perfezionarsi dell'operazione di IPO, per un nuovo contratto di finanziamento con Banca IMI, in qualità di banca finanziatrice e banca agente (la "Banca Agente"), e Unicredit S.p.A., Natixis S.A., Milan Branch, HSBC Bank plc, Milan Branch, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, Banca Popolare Friuladria S.p.A., BNP Paribas, Milan Branch, Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., MPS Capital Services – Banca per le Imprese S.p.A., Banca Popolare di Vicenza S.c.p.A., Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., Banca Popolare di Sondrio S.c.p.A., Banca Popolare Soc. Coop. e Banca Popolare dell'Alto Adige S.c.p.A., in qualità di banche finanziatrici. Il nuovo contratto di finanziamento ha previsto la concessione di linee di credito per un importo complessivo massimo pari ad Euro 475.000.000.

L'erogazione del Finanziamento Senior è avvenuta in data 2 marzo 2015, in contestualità con l'inizio delle negoziazioni delle azioni sul MTA. Alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni sul MTA, la Società ha rimborsato integralmente il Vecchio Contratto di Finanziamento (che, pertanto, ha cessato di avere efficacia) utilizzando parte dei proventi derivanti dalla Offerta Globale stessa al fine di ridurre l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo OVS e il Finanziamento Senior per rimodularne la restante parte: ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento, infatti, il Finanziamento Senior deve essere utilizzato al fine, inter alia, del rimborso integrale dell'indebitamento derivante dal Vecchio Contratto di Finanziamento; pertanto, alla data di inizio delle negoziazioni l'indebitamento finanziario risultava essenzialmente costituito dal Nuovo Contratto di Finanziamento.

Approvazione stock option plan

In data 26 maggio 2015, l'Assemblea degli azionisti ha approvato un Piano di Stock Option 2015-2020, da eseguirsi mediante l'assegnazione gratuita di opzioni per la sottoscrizione di azioni ordinarie OVS S.p.A. di nuova emissione. Il Piano è riservato ad amministratori che sono anche dipendenti, dirigenti con responsabilità strategiche e/o agli altri dipendenti di OVS S.p.A. e delle società da questa controllate. Il Piano è finalizzato alla creazione di valore per gli azionisti attraverso il miglioramento delle performance aziendali di lungo periodo e la fidelizzazione e la retention delle persone chiave per lo sviluppo della Società.

Il Piano prevede l'emissione di un numero massimo di 5.107.500 opzioni, che saranno assegnate gratuitamente ai Beneficiari al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e che conferiranno a ciascuno di essi il diritto di sottoscrivere 1 azione ordinaria della Società per ogni opzione assegnata.

La suddetta Assemblea è stata, altresì, convocata in sede straordinaria per deliberare sulla proposta di attribuzione al Consiglio di Amministrazione, per il periodo di cinque anni dalla data della delibera assembleare, della facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del Codice Civile, per un importo complessivo di massimi nominali Euro 35.000.000, mediante emissione, anche in più tranches, di massime n. 5.107.500 azioni ordinarie prive del valore nominale, da riservare ai beneficiari del "Piano di Stock Option 2015-2020", e conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale.

Per le caratteristiche del Piano si rinvia alla relazione del Consiglio di Amministrazione e al documento informativo, ex art. 84-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999, disponibili sul sito internet della Società, www.ovscorporate.it, sezione Governance/Assemblea degli Azionisti.

Si rinvia, inoltre alle Note Illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato in merito alla disamina degli effetti economici e patrimoniali del suddetto piano al 31 luglio 2015.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

Oltre all'apertura al pubblico dello spazio OVS in Expo, avvenuta lo scorso 27 maggio, che ha riscosso grande interesse sia sul fronte artistico che commerciale, si segnala con particolare rilievo la riapertura, avvenuta a inizio settembre, del negozio OVS di Corso Buenos Aires (Milano) in una nuova location di circa 2.800 mq. Con questo flagship store vogliamo 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; i primi giorni di vendita stanno evidenziando ottimi risultati.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sebbene in un contesto ancora complesso, in Italia si iniziano a percepire segnali di moderata ripresa dell'economia e dei consumi grazie ad una situazione politica più stabile e all'impatto positivo delle politiche monetarie espansive adottate a livello europeo.

Nel periodo successivo alla chiusura del semestre è proseguito il piano delle aperture con un'ulteriore espansione del network (+18 negozi, di cui 5 full format diretti e 13 formati "kids" in franchising).

La nostra strategia di consolidamento del mercato italiano e le nostre priorità rimangono invariate. Ad esse si aggiunge anche una sempre crescente attenzione a selezionati mercati esteri, sia con full format che con formati kids.

In tale contesto il management guarda con fiducia al futuro, confermando le proprie aspettative di crescita per i mesi a venire.

Venezia, 24 settembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Stefano Beraldo

Prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2015

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 31.07.2015
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)

ATTIVITA'	Note	31.07.2015	di cui parti correlate	31.01.2015	di cui parti correlate
Attività correnti					
Cassa e banche	1	50.381		40.334	
Crediti commerciali	2	65.026	4.935	73.015	7.519
Rimanenze	3	301.854		287.610	
Attività finanziarie	4	26.825		118.376	81.988
Attività per imposte correnti	5	445		298	
Altri crediti	6	37.869		35.857	
Totale attività correnti		482.400	4.935	555.490	89.507
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	7	249.488		241.517	
Immobilizzazioni immateriali	8	647.305		649.740	
Avviamento	9	452.541		452.541	
Partecipazioni	10	136		136	
Attività finanziarie	4	4.180		1.111	
Altri crediti	6	5.111		3.464	
Totale attività non correnti		1.358.761	0	1.348.509	0
TOTALE ATTIVITA'		1.841.161	4.935	1.903.999	89.507
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	31.07.2015	di cui parti correlate	31.01.2015	di cui parti correlate
Passività correnti					
Passività finanziarie	11	28.567		780.312	22.338
Debiti verso fornitori	12	367.553	2.360	374.403	4.177
Passività per imposte correnti	13	10.156	9.559	16.836	11.059
Altri debiti	14	78.707	1.033	88.820	863
Totale passività correnti		484.983	12.952	1.260.371	38.437
Passività non correnti					
Passività finanziarie	11	372.027		3.888	
Benefici ai dipendenti	15	41.129		44.445	
Fondi per rischi ed oneri	16	8.756		9.395	
Passività per imposte differite	17	162.502		168.506	
Altri debiti	14	9.782		9.396	
Totale passività non correnti		594.196	0	235.630	0
TOTALE PASSIVITA'		1.079.179	12.952	1.496.001	38.437
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale	18	227.000		140.000	
Altre riserve	18	517.784		271.790	
Risultato del periodo		17.198		(3.792)	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		761.982	0	407.998	0
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		1.841.161	12.952	1.903.999	38.437

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
(migliaia di Euro)

	Note	31.07.2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate	31.07.2014	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate
Ricavi	19	611.144		2.259			
Altri proventi e ricavi operativi	20	28.202	37				
Totale Ricavi		639.346	37	2.259	0	0	0
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	21	265.442		(108)			
Costi del personale	22	127.066	352	2.251			
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	23	27.611					
Altre spese operative							
Costi per servizi	24	79.309	1.727	6.730			
Costi per godimento di beni di terzi	25	91.275	632	(319)			
Svalutazioni e accantonamenti	26	1.400					
Altri oneri operativi	27	12.838	2.735	15	1		
Risultato ante oneri finanziari netti e imposte		34.405	(5.409)	(6.310)	(1)	0	0
Proventi finanziari	28	54					
Oneri finanziari		(17.489)	(6.774)				
Differenze cambio		12.287					
Proventi (Oneri) da partecipazioni		47					
Risultato del periodo ante imposte		29.304	(12.183)	(6.310)	(1)	0	0
Imposte	29	(12.106)	3.350				
Risultato del periodo		17.198	(8.833)	(6.310)	(1)	0	0
Risultato del periodo attribuibile al Gruppo		17.198			(1)		
Risultato del periodo attribuibile alle interessenze minoritarie		0			0		
Risultato per azione (in Euro)							
- base		0,08			n.a.		
- diluito		0,08			n.a.		

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)

	31.07.2015	31.07.2014
Risultato del periodo (A)	17.198	(1)
Altri utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
- Utili/(perdite) attuariali per benefici a dipendenti	2.349	0
- Imposte su voci iscritte a riserva di utili/(perdite) attuariali	(646)	0
Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico	1.703	0
Altri utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
- Utili/(perdite) su strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(16.400)	0
- Imposte su voci iscritte a riserva di <i>cash flow hedge</i>	4.510	0
- Variazione riserva di conversione	(2.437)	0
Totale altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico	(14.327)	0
Totale altre componenti del risultato complessivo (B)	(12.624)	0
Totale risultato complessivo del periodo (A) + (B)	4.574	(1)
Totale risultato complessivo attribuibile al Gruppo	4.574	(1)
Totale risultato complessivo attribuibile alle interessenze minoritarie	-	-

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(migliaia di Euro)

	Note	31.07.2015	31.07.2014
Attività operativa			
Risultato del periodo		17.198	(1)
Accantonamento imposte	29	12.106	0
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni nette delle immobilizzazioni	23	27.611	0
Minusvalenze/(plusvalenze) nette su immobilizzazioni		731	0
Perdite / (proventi) da partecipazioni	28	(47)	0
Oneri/(proventi) finanziari netti	28	17.433	0
Oneri/(proventi) da differenze cambio e derivati su valute	28	(3.085)	0
Perdita/(utile) su strumenti finanziari derivati per variazione fair value	28	(9.201)	0
Accantonamento fondi	15-16	0	0
Utilizzo fondi	15-16	(2.204)	0
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante		60.542	(1)
	2-3-5-6-12-13-14-		
Flusso di cassa generato dalla variazione del capitale circolante	17	(29.262)	1
Imposte pagate		(17.782)	0
Interessi percepiti/(corrisposti) netti		(18.542)	0
Differenze cambio realizzate e flusso di cassa derivati su valute		3.732	0
Dividendi incassati		47	0
Altre variazioni		(2.137)	0
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa		(3.402)	0
Attività di investimento			
(Investimenti) immobilizzazioni	7-8-9	(35.139)	0
Disinvestimenti immobilizzazioni	7-8-9	1.261	0
(Incremento)/Decremento partecipazioni	10	0	0
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento		(33.878)	0
Attività di finanziamento			
Variazione netta delle attività e passività finanziarie	4-11	(301.783)	0
Costituzione della società Capogruppo OVS S.p.A.		0	10
Aumento capitale sociale e riserve		349.110	0
Cash-in netto da conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPIM		0	14.453
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di finanziamento		47.327	14.463
Incremento/(decremento) disponibilità liquide		10.047	14.463
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		40.334	0
Disponibilità liquide alla fine del periodo		50.381	14.463

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
(migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di cash flow hedge	Riserva da utili/ (perdite) attuariali	Riserva di conversione	Riserva IFRS 2	Altre riserve	Risultato dell'esercizio portato a nuovo	Risultato del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo OVS
Saldi al 14 maggio 2014	10	-	-	-	-	-	-	-	-	10
Aumento di capitale per conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPIM	139.990	249.885	-	-	-	-	2.456	-	-	392.331
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Altre componenti del risultato complessivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Totale risultato complessivo del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Saldi al 31 luglio 2014	140.000	249.885	0	0	0	0	2.456	0	(1)	392.340
Saldi al 1 febbraio 2015	140.000	249.885	19.255	(2.687)	2.881	0	2.456	0	(3.792)	407.998
Destinazione del risultato dell'esercizio 2014	-	-	-	-	-	-	-	(3.792)	3.792	0
Aumento di capitale sociale e riserva al netto dei costi di quotazione	87.000	262.110	-	-	-	-	-	-	-	349.110
Piano di incentivazione al management	-	-	-	-	-	300	-	-	-	300
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	17.198	17.198
Altre componenti del risultato complessivo	-	-	(11.890)	1.703	(2.437)	-	-	-	-	(12.624)
Totale risultato complessivo del periodo	-	-	(11.890)	1.703	(2.437)	-	-	-	17.198	4.574
Saldi al 31 luglio 2015	227.000	511.995	7.365	(984)	444	300	2.456	(3.792)	17.198	761.982

NOTE ILLUSTRATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

OVS S.p.A. (di seguito anche la Società o la Capogruppo) è una società, costituita in data 14 maggio 2014 e domiciliata in Italia e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana, con sede sociale a Venezia – Mestre, via Terraglio n. 17.

OVS S.p.A., così come risultante nella sua configurazione attuale, deriva da un processo di riorganizzazione societaria che ha visto lo scorporo di un insieme di attività e passività (il "Ramo di Azienda OVS-UPIM", che congiuntamente alla Società è di seguito definito il "Gruppo OVS") attraverso il conferimento del medesimo ramo di azienda (il "Conferimento") da parte di Gruppo Coin S.p.A. (di seguito "Gruppo Coin") in una società di nuova costituzione da essa interamente controllata (OVS S.p.A.), a fronte di un aumento di capitale in natura sottoscritto da Gruppo Coin, con efficacia dal 31 luglio 2014. In particolare, si ricorda che in data 23 luglio 2014, l'Assemblea Straordinaria della Società ha deliberato l'aumento del capitale sociale per Euro 139.990.000, da Euro 10.000 a Euro 140.000.000 (140.000.000 azioni senza valore nominale) e con un sovrapprezzo di Euro 249.885.000, da liberarsi mediante il Conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPIM da parte del socio unico Gruppo Coin che ha interamente sottoscritto l'aumento di capitale e ne ha data immediata esecuzione, con efficacia del Conferimento a partire dall'ultimo istante del 31 luglio 2014.

Per quanto concerne le modalità del Conferimento, lo stesso si è configurato come un'operazione di "business combination involving entities or business under common control". Tale operazione non è disciplinata dall'IFRS 3, che disciplina la metodologia di contabilizzazione delle operazioni di aggregazione di imprese, né da altri IFRS. In assenza di un principio contabile di riferimento, si è ritenuto che la scelta della metodologia di rappresentazione contabile dell'operazione dovesse comunque garantire quanto previsto dallo IAS 8, ovvero la rappresentazione attendibile e fedele dell'operazione. Inoltre, il principio contabile prescelto per rappresentare le operazioni "under common control" doveva riflettere la sostanza economica delle stesse, indipendentemente dalla loro forma giuridica. Il postulato di sostanza economica ha costituito pertanto l'elemento chiave che ha guidato la metodologia da seguire per la contabilizzazione delle operazioni in esame. La sostanza economica deve far riferimento a una generazione di valore aggiunto che si concretizzi in significative variazioni nei flussi di cassa delle attività nette trasferite. Nell'ambito della rilevazione contabile dell'operazione suddetta sono state inoltre considerate anche le interpretazioni e gli orientamenti attuali; in particolare si fa riferimento a quanto disciplinato dall'OPI n. 1 (Orientamenti Preliminari Assirevi in tema IFRS), relativo al "trattamento contabile delle business combination of entities under common control nel bilancio separato e nel bilancio consolidato". Le attività nette trasferite sono pertanto state rilevate ai valori contabili che le stesse avevano nella società oggetto di acquisizione ovvero, se disponibili, ai valori risultanti dal bilancio consolidato della società controllante comune. In tal senso, la Società ha rilevato le attività nette trasferite ai valori contabili risultanti dal bilancio consolidato della

società controllante (Gruppo Coin).

Borsa Italiana, con provvedimento n. 8006 del 10 febbraio 2015, ha disposto l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., delle azioni della Società.

Conseguentemente, lo scorso 24 febbraio 2015, si è conclusa con successo l'Offerta Globale di sottoscrizione e di vendita di azioni ordinarie della Società, finalizzato alla quotazione della stessa sul MTA, con richieste per complessive n. 226.832.292 azioni da parte di n. 5.233 richiedenti e una domanda che ha superato di circa 2 volte il quantitativo di azioni offerte.

Sulla base del Prezzo di Offerta di Euro 4,10 per azione, la capitalizzazione di borsa della Società è stata di circa 930,7 milioni di Euro.

L'inizio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario è stato fissato con provvedimento di Borsa Italiana per il giorno lunedì 2 marzo 2015. L'operazione di sottoscrizione ha comportato un aumento di capitale di Euro 87.000.000, portando il capitale sociale da Euro 140.000.000 a Euro 227.000.000, suddiviso in 227.000.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

2.1 Base di preparazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2015 è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l'informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio in forma "abbreviata" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli *International Financial Reporting Standards*, emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea (IFRS), laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2015 è stato redatto in forma "sintetica" e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo OVS per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015, predisposto in conformità agli IFRS.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2015 del Gruppo OVS, composto dalla Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal Conto Economico consolidato, dal Conto Economico complessivo consolidato, dal Rendiconto Finanziario consolidato, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle Note illustrative, è presentato in Euro quale moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo principalmente opera ed i valori sono esposti in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2015 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di

carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro ed in particolare nei prossimi 12 mesi.

Per quanto attiene alla modalità di presentazione dei prospetti contabili consolidati, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1, OVS S.p.A. ha scelto le seguenti tipologie di schemi contabili:

- Situazione patrimoniale e finanziaria: le attività e le passività sono classificate secondo il criterio corrente e non corrente;
- Conto economico: è stato predisposto separatamente dal conto economico complessivo classificando i costi operativi per natura;
- Conto economico complessivo: comprende, oltre al risultato del periodo, le altre variazioni delle voci di patrimonio netto afferenti a poste di natura economica che, per espressa previsione dei principi contabili internazionali sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto;
- Rendiconto finanziario: il rendiconto presenta i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento. Per la sua redazione è utilizzato il metodo indiretto;
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto: è presentato con evidenza separata del risultato del periodo e di ogni provento e onere non transitato a conto economico, ma imputato direttamente a patrimonio netto sulla base di specifici principi contabili IFRS.

Gli schemi utilizzati, come sopra specificato, sono quelli che meglio rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo OVS.

Si sottolinea che, come già precedentemente indicato, OVS S.p.A. è stata costituita in data 14 maggio 2014 ed ha acquisito, tramite conferimento, il Ramo di Azienda OVS-UPIM con efficacia dall'ultimo istante del 31 luglio 2014.

Per tale motivo, i saldi economici al 31 luglio 2014, esposti quali saldi comparativi nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, includono esclusivamente i saldi economici del bilancio individuale di OVS S.p.A. ante conferimento.

Le presenti Note Illustrative evidenziano i valori esposti nel bilancio consolidato del Gruppo OVS mediante l'analisi, lo sviluppo ed il commento degli stessi. Esse sono corredate da informazioni complementari ritenute necessarie per fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

Le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo sono esplicitate quando significative.

Il bilancio consolidato è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari derivati.

Si rinvia esplicitamente alla Relazione sulla gestione per quanto riguarda le informazioni relative alla natura

dell'attività del Gruppo ed ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2015 è oggetto di revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A..

2.2 Uso di stime nella redazione del bilancio

La redazione del presente Bilancio consolidato semestrale e delle relative note richiede l'effettuazione di stime e assunzioni da parte della direzione del Gruppo OVS che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sulla relativa informativa. I risultati finali delle poste contabili per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

2.3 Area di consolidamento

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2015 sono inclusi, oltre al bilancio della Capogruppo, i bilanci di tutte le società controllate a partire dalla data in cui se ne assume il controllo e fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

Di seguito si riporta l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale:

Società	Sede Legale	Capitale Sociale		% Partecipazione
Società italiane				
OVS S.p.A.	Venezia - Mestre	227.000.000,00	EUR	100%
Società estere				
Ovs Department Stores D.O.O.	Belgrado - Serbia	671.385.693	RSD	100%
Ovs Maloprodaja D.O.O.	Zagabria - Croazia	20.000	HRK	100%
Ovs Bulgaria Eood	Sofia - Bulgaria	20.000	BGN	100%
Oriental Buying Services Ltd	Hong Kong	585.000	HKD	100%
Obs India Private Ltd	Delhi - India	15.000.000	INR	100%
Obs Sales Private Ltd	Delhi - India	15.000.000	INR	100%
Cosi International Ltd	Hong Kong	10.000	HKD	100%
Cosi International (Shanghai) Ltd	Shanghai - Cina	1.000.000	RMB	100%
Ovs Kids Greater China Ltd	Hong Kong	1	HKD	100%

Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:

Società	Sede Legale	Capitale Sociale		% Partecipazione
Centomilacandele S.c.p.A.	Milano	300.000,00	EUR	31,63%

Si segnala che nel semestre chiuso al 31 luglio 2015 non sono intervenute variazioni nel perimetro rispetto all'esercizio precedente.

2.4 Bilanci in valuta straniera

I tassi di cambio adottati per la conversione dei bilanci delle società che hanno valuta funzionale diversa dall'Euro sono riportati nella seguente tabella:

Valute	Codice	Cambio finale al		Cambio medio
		31.07.2015	31.01.2015	per il semestre chiuso al 31.07.2015
Dollaro USA	USD	1,10	1,13	1,11
Dollaro Hong Kong	HKD	8,50	8,76	8,57
Renminbi cinese	RMB	6,81	7,06	6,87
Kuna croata	HRK	7,59	7,70	7,61
Dinaro serbo	RSD	119,48	123,18	120,46
Lev bulgaro	BGN	1,96	1,96	1,96
Rupia indiana	INR	70,34	70,11	69,76

2.5 Principi contabili e criteri di consolidamento

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2015 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015, a cui si fa riferimento per completezza, ad eccezione:

1. delle imposte sul reddito, che sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio;
2. di quanto esposto nei principi ed emendamenti di seguito riportati, applicati con effetto a partire dall'esercizio 2015, in quanto divenuti obbligatori a seguito del completamento delle relative procedure di omologazione da parte delle autorità competenti.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci a partire dall'esercizio 2015

Di seguito sono indicati i nuovi principi e/o i principi rivisti dell'International Accounting Standards Board (IASB) e interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), la cui applicazione è obbligatoria a decorrere dall'esercizio 2015.

Descrizione	Omologato alla data del presente documento	Data di efficacia prevista dal principio
Annual improvements cycles 2011-2013	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2015
IFRIC 21 "Levies"	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 17 giugno 2014
Amendment to IAS 19 regarding defined benefit plans	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 febbraio 2015
Annual improvements cycles 2010-2012	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 febbraio 2015

L'adozione dei principi contabili, emendamenti e interpretazioni riportati nella tabella soprastante non ha avuto effetti significativi sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo OVS.

2.6 Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo OVS

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, con indicazione di quelli omologati o non omologati per l'adozione in Europa alla data di approvazione del presente documento:

Descrizione	Omologato alla data del presente documento	Data di efficacia prevista dal principio
Amendment to IAS 16 'Property, plant and equipment' and IAS 38 'Intangible assets'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IFRS 11, 'Joint arrangements' on acquisition of an interest in a joint operation	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
IFRS 14 'Regulatory deferral accounts'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
IFRS 9 'Financial instruments' – classification and measurement	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
IFRS 15 'Revenue from contracts with customers'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017
Amendment to IAS 27, 'Separate financial statements' on the equity method	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IFRS 10, 'Consolidated financial statements' and IAS 28, 'Investments in associates and joint ventures'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IAS 16 'Property, plant and equipment' and IAS 41 'Agriculture' regarding bearer plants	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IAS 1 'Presentation of financial statements' on the disclosure initiative	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 on investment entities applying the consolidation exception	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Annual improvements cycles 2012-2014	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016

Si precisa che non sono stati applicati anticipatamente principi contabili e/o interpretazioni, la cui applicazione risulterebbe obbligatoria per periodi che iniziano successivamente al 31 luglio 2015.

Il Gruppo OVS sta valutando gli effetti dell'applicazione dei principi sopra indicati che, attualmente, sono ritenuti come non impattanti.

3. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi identificati, monitorati e, per quanto di seguito specificato, attivamente gestiti dal Gruppo OVS sono i seguenti:

- rischio di mercato (definito come rischio di cambio e di tasso d'interesse);
- rischio di credito (sia in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti sia alle attività di finanziamento); e
- rischio di liquidità (con riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale).

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2015 non include tutte le informazioni relative ai rischi finanziari descritte nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015, a cui si rimanda per un'analisi più dettagliata.

Rispetto a quanto descritto nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015 non si evidenziano scostamenti nella tipologia dei rischi a cui il Gruppo OVS è esposto o nelle politiche di gestione degli stessi.

3.1 Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo OVS al rischio di potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

Per il periodo in esame, non vi sono concentrazioni significative di rischio di credito, in quanto tale rischio è mitigato dal fatto che l'esposizione creditoria è suddivisa su un largo numero di clienti principalmente dislocati in Italia.

Per ridurre il rischio di credito, il Gruppo OVS ottiene garanzie sotto forma di fidejussioni a fronte dei crediti concessi per forniture di merci. Al 31 luglio 2015 l'importo complessivo delle garanzie ammonta a Euro 33,4 milioni di cui Euro 13,1 milioni su crediti scaduti (Euro 27,4 milioni al 31 gennaio 2015 di cui Euro 12,9 milioni su crediti scaduti).

I crediti commerciali sono rilevati in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici. Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale.

L'ammontare complessivo dei crediti commerciali ammonta a Euro 65,0 milioni (Euro 73,0 milioni al 31 gennaio 2015). I crediti oggetto di svalutazione ammontano a Euro 10,5 milioni (Euro 12,3 milioni al 31 gennaio 2015). I crediti scaduti non oggetto di svalutazione, in quanto non si evidenziano criticità in ordine all'incasso, sono pari a Euro 22,2 milioni (Euro 23,5 milioni al 31 gennaio 2015).

Si veda la nota 2 "Crediti commerciali" per maggiori dettagli circa il fondo svalutazione crediti.

3.2 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività del Gruppo OVS. I due principali fattori che influenzano la liquidità del Gruppo OVS sono:

- le risorse finanziarie generate o assorbite dalle attività operative e di investimento;
- le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito finanziario.

I fabbisogni di liquidità del Gruppo OVS sono monitorati dalla funzione di tesoreria nell'ottica di garantire un efficace reperimento delle risorse finanziarie e un adeguato investimento/rendimento della liquidità.

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo OVS di soddisfare i propri fabbisogni derivanti da attività di investimento, gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza contrattuale.

Per una maggiore comprensione delle variazioni intervenute nel corso del semestre nella struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo OVS (soprattutto per effetto del cash-in derivante dall'operazione di IPO e del conseguente rimborso anticipato del vecchio contratto di finanziamento e sottoscrizione del nuovo Finanziamento Senior e della nuova Linea Revolving), si rinvia alla successiva nota 11 delle presenti Note Illustrative.

3.3 Rischio di mercato

3.3.1 Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo OVS utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega le liquidità disponibili in depositi bancari. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego, incidendo pertanto sul livello degli oneri e dei proventi finanziari del Gruppo OVS. Il nuovo contratto di finanziamento firmato il 23 gennaio 2015 e divenuta efficace a partire dal 2 marzo 2015 non prevede l'obbligo di copertura del rischio di tasso.

Si precisa peraltro, che lo stesso ha assicurato al Gruppo una significativa riduzione del tasso di interesse medio sulle linee di credito attualmente a disposizione e sarà in ulteriore calo nella rimanente parte dell'esercizio 2015.

3.3.2 Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dalle attività commerciali del Gruppo OVS condotte anche in valute diverse dall'Euro. Ricavi e costi denominati in valuta possono essere influenzati dalle fluttuazioni del tasso di cambio con impatto sui margini commerciali (rischio economico), così come i debiti e i crediti commerciali in valuta possono essere impattati dai tassi di conversione utilizzati, con effetto sul risultato economico (rischio transattivo).

Infine, le fluttuazioni dei tassi di cambio si riflettono anche sui risultati consolidati e sul patrimonio netto poiché i bilanci delle società controllate sono redatti in valuta diversa dall'Euro e successivamente convertiti (rischio traslativo).

L'unico rapporto di cambio a cui il Gruppo OVS è significativamente esposto riguarda l'Euro/USD, in relazione agli acquisti in dollari effettuati sul mercato del far east e su altri mercati in cui il dollaro sia valuta di riferimento per gli scambi commerciali.

La variazione dei tassi di cambio può comportare la realizzazione o l'accertamento di differenze di cambio positive o negative. Il Gruppo OVS persegue un'attività di copertura anche degli ordini altamente probabili ancorché non acquisiti, perseguendo l'obiettivo gestionale di minimizzare i rischi a cui il Gruppo OVS è soggetto.

I contratti a termine vengono utilizzati per assicurarsi contro il rischio che la valuta estera (dollaro USA) si apprezzi.

Nel corso del periodo in esame, la natura e la struttura delle esposizioni al rischio di cambio e le politiche di copertura seguite dal Gruppo OVS non sono variate in modo sostanziale rispetto al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015.

3.4 Stima del fair value

Il fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il fair value degli strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione basate su una serie di metodi e assunzioni legati alle condizioni di mercato alla data di bilancio.

Di seguito si riporta la classificazione dei fair value degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

- Livello 1: fair value determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici;
- Livello 2: fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi;
- Livello 3: fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

Gli strumenti finanziari esposti al fair value del Gruppo OVS sono classificati nel livello 2 ed il criterio generale utilizzato per calcolarlo è il valore attuale dei flussi di cassa futuri previsti dello strumento oggetto di valutazione (identica situazione nel 2014).

Inoltre, si segnala che nel corso del primo semestre 2015 non si sono verificati trasferimenti di attività e passività finanziarie classificate nei diversi livelli della gerarchia del fair value.

Le passività relative all'indebitamento bancario sono valutate secondo il criterio del "costo ammortizzato". I crediti e debiti commerciali sono stati valutati al valore contabile in quanto si ritiene approssimare il valore corrente.

4. INFORMAZIONI SUI SETTORI OPERATIVI

In accordo con le disposizioni contenute nell'IFRS 8, il management ha individuato i seguenti settori operativi:

- OVS, attivo nel segmento di mercato value fashion, che riguarda l'offerta di prodotti di abbigliamento di stile e di qualità, a prezzi competitivi, caratterizzata da un'attenzione rivolta alle ultime tendenze e alla moda; e
- UPIM, attivo nel segmento value del mercato in Italia, che riguarda l'offerta di prodotti di abbigliamento donna, uomo e bambino e nei segmenti casa e profumeria, caratterizzata da un posizionamento di prezzo particolarmente competitivo e rivolto principalmente alla famiglia.

I risultati dei settori operativi sono misurati attraverso l'analisi dell'andamento dell'EBITDA e dell'EBITDA Adjusted, definiti, rispettivamente, come risultato del periodo prima degli ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni, oneri e proventi finanziari ed imposte ed EBITDA al netto degli oneri e dei proventi non ricorrenti.

In particolare, il management ritiene che l'EBITDA e l'EBITDA Adjusted forniscano una buona indicazione della performance in quanto non influenzati dalla normativa fiscale e dalle politiche di ammortamento.

(migliaia di Euro)	31 luglio 2015		
	OVS	UPIM	Totale
Ricavi per segmento	517.134	94.010	611.144
EBITDA (A)	59.898	2.118	62.016
% sui ricavi	11,6%	2,3%	10,1%
Oneri non ricorrenti	3.594	1.815	5.409
Stock Option plan	254	46	300
EBITDA Adjusted	63.746	3.979	67.725
% sui ricavi	12,3%	4,3%	11,1%
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni (B)			(27.611)
Risultato ante oneri finanziari netti e imposte (A-B)			34.405
Proventi finanziari			54
Oneri finanziari			(17.489)
Differenze cambio			12.287
Proventi (Oneri) da partecipazioni			47
Risultato del periodo ante imposte			29.304
Imposte			(12.106)
Risultato del periodo			17.198

5. STAGIONALITÀ

Il Gruppo OVS presenta limitati aspetti di stagionalità delle vendite. Diversamente, i costi presentano un andamento più lineare data la presenza di una componente di costi fissi che hanno una distribuzione uniforme nell'arco dell'esercizio. Conseguentemente, anche la marginalità operativa risente di tale stagionalità e solitamente risulta più elevata nel terzo e quarto trimestre di ogni esercizio.

L'andamento del fatturato sopra descritto e la dinamica dei cicli di produzione hanno un impatto sull'andamento del capitale circolante commerciale netto e dell'indebitamento netto, che hanno sino ad ora presentato il momento di picco nel mese di agosto, mentre i mesi maggio, novembre e dicembre sono stati caratterizzati da un'elevata generazione di cassa.

Pertanto, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniali e finanziari infrannuali non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del semestre come quota proporzionale dell'intero esercizio.

NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

Il contenuto delle voci più significative viene di seguito dettagliato (ove non diversamente specificato, i valori sono espressi in migliaia di Euro).

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
1 Cassa e banche	50.381	40.334	10.047

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide al 31 luglio 2015 e al 31 gennaio 2015 ed è così dettagliato (migliaia di Euro):

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
1) Depositi bancari e postali	43.159	34.181	8.978
2) Assegni	6	461	(455)
3) Denaro e altri valori in cassa	7.216	5.692	1.524
Totale	50.381	40.334	10.047

Le disponibilità liquide sono costituite da denaro, depositi bancari e postali, assegni e valori in cassa presso la sede centrale e i negozi della rete diretta di vendita.

Si segnala inoltre che a garanzia del Nuovo Contratto di Finanziamento (descritto alla successiva nota 11), al 31 luglio 2015 risultano costituiti in pegno conti correnti ordinari per un importo di 28.876 migliaia di Euro e conti correnti in valuta per un importo di USD 5.750 migliaia, corrispondenti a Euro 5.180 migliaia.

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
2 Crediti commerciali	65.026	73.015	(7.989)

Il dettaglio dei crediti commerciali al 31 luglio 2015 e al 31 gennaio 2015 è il seguente (migliaia di Euro):

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
Crediti commerciali			
Crediti per vendite al dettaglio	797	917	(120)
Crediti per vendite all'ingrosso	60.896	61.700	(804)
Crediti per prestazioni di servizi	2.146	9.117	(6.971)
Crediti in contenzioso	6.703	6.085	618
Crediti commerciali verso parti correlate	4.935	7.519	(2.584)
Subtotale	75.477	85.338	(9.861)
(Fondo svalutazione crediti)	(10.451)	(12.323)	1.872
Totale	65.026	73.015	(7.989)

I crediti per vendite all'ingrosso si originano dall'attività di vendita verso affiliati.

I crediti per prestazioni di servizi includono principalmente gli addebiti per gestioni di reparto e subaffitti a gestori terzi.

I crediti in contenzioso sono principalmente costituiti da crediti per posizioni incagliate. Tali crediti sono per lo più svalutati attraverso la rilevazione di un apposito fondo svalutazione crediti.

Le svalutazioni riguardano crediti nei confronti di affiliati o di partner commerciali, per i quali si presumono difficoltà nell'incasso, o per contestazioni o, nella maggior parte dei casi, per procedure concorsuali in atto nei confronti dei clienti.

I crediti commerciali verso parti correlate accolgono prevalentemente crediti verso Gruppo Coin, per 4,9 milioni di Euro, relativi a commissioni di intermediazione di acquisto merce per 1,6 milioni di Euro e a crediti per prestazioni di servizi e per cessione di merce per 3,3 milioni di Euro.

Si segnala inoltre che a garanzia del Nuovo Contratto di Finanziamento, al 31 luglio 2015 risultano ceduti a mezzo garanzia crediti commerciali (rappresentati prevalentemente da crediti per la fornitura di prodotti agli affiliati in franchising) per un importo pari a Euro 64,5 milioni.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti per il semestre chiuso al 31 luglio 2015:

(migliaia di Euro)	
Saldo al 31 gennaio 2015	12.323
Accantonamenti del periodo	1.400
Utilizzi del periodo	(3.281)
Effetto adeguamento cambio	9
Saldo al 31 luglio 2015	10.451

L'accantonamento al "Fondo svalutazione crediti" esprime il valore di presumibile realizzo dei crediti ancora incassabili alla data di chiusura di ciascun periodo. Gli utilizzi del periodo sono a fronte di situazioni creditorie per le quali gli elementi di certezza e di precisione, ovvero la presenza di procedure concorsuali in essere, determinano lo stralcio della posizione stessa. Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il loro fair value.

Stante la tipologia di servizi e prodotti venduti dal Gruppo OVS, non esistono fenomeni di concentrazioni significative dei ricavi e dei crediti commerciali su singoli clienti.

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
3 Rimanenze	301.854	287.610	14.244

Le rimanenze di magazzino si compongono come riportato nella seguente tabella:

(migliaia di Euro)	31.07.2015	31.01.2015
Merci	318.760	309.257
Magazzino lordo	318.760	309.257
Fondo deprezzamento	(13.827)	(13.589)
Fondo differenze inventariali	(3.079)	(8.058)
Totale fondo svalutazione magazzino	(16.906)	(21.647)
Totale	301.854	287.610

Tale voce comprende le giacenze di merce presso depositi e punti vendita alla data di bilancio.

Il valore esposto risulta sostanzialmente in linea con i valori che si otterrebbero valutando le rimanenze a costi correnti alla data di chiusura del periodo.

Il fondo deprezzamento riflette la miglior stima del management sulla base della ripartizione per tipologia e stagione delle giacenze di magazzino, delle considerazioni desunte dall'esperienza passata e delle prospettive future dei volumi di vendita. Il fondo differenze inventariali include la stima delle differenze inventariali al termine di ognuno dei periodi in esame, in considerazione del fatto che il Gruppo OVS effettua l'inventario fisico nel mese di giugno di ogni anno. Pertanto il valore del "Fondo differenze inventariali" al 31 luglio 2015 riflette tale dinamica. Si precisa che tali fondi sono determinati sulla base della miglior stima del management e ritenuti pertanto dallo stesso congrui rispetto alle rispettive finalità.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo deprezzamento e del fondo differenze inventariali per il semestre chiuso al 31 luglio 2015:

(migliaia di Euro)	Fondo deprezzamento	Differenze inventariali	Totale
Saldo al 31 gennaio 2015	13.589	8.058	21.647
Accantonamento	6.250	8.934	15.184
Utilizzo	(6.012)	(13.913)	(19.925)
Saldo al 31 luglio 2015	13.827	3.079	16.906

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
4 Attività finanziarie correnti	26.825	118.376	(91.551)
4 Attività finanziarie non correnti	4.180	1.111	3.069

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Attività finanziarie" correnti e non correnti al 31 luglio 2015 e al 31 gennaio 2015:

(migliaia di Euro)	31.07.2015	31.01.2015
Strumenti finanziari derivati (quota corrente)	26.825	36.388
Crediti verso controllante da conguaglio per Conferimento	0	81.988
Totale attività finanziarie correnti	26.825	118.376
Strumenti finanziari derivati (quota non corrente)	4.180	1.111
Totale attività finanziarie non correnti	4.180	1.111
Totale	31.005	119.487

Gli strumenti finanziari derivati accolgono il fair value dei derivati di copertura su acquisti di merce in valuta diversa dall'Euro.

L'importo relativo al "Credito verso controllante da conguaglio per Conferimento" dello scorso esercizio si riferiva al credito verso la conferente Gruppo Coin, emerso dalle differenze nelle poste patrimoniali tra la data di riferimento della situazione di Conferimento (31 gennaio 2014) e la data di efficacia dello stesso (31 luglio 2014). Il credito da conguaglio è stato regolato, per 22,3 milioni di Euro, in data 12 febbraio 2015, mediante compensazione con i debiti finanziari di OVS S.p.A. verso Gruppo Coin, e per la restante somma in data 2 marzo 2015, primo giorno dell'inizio delle negoziazioni delle azioni di OVS sul MTA, mediante utilizzo di parte dei proventi del collocamento delle azioni di OVS di titolarità di Gruppo Coin e proposte in offerta secondaria. Sull'importo di 79,8 milioni sono stati calcolati interessi, a tassi di mercato, per totali 2,2 milioni di Euro, regolati sempre in data 2 marzo 2015.

L'importo delle **Attività finanziarie non correnti** si riferisce esclusivamente ai valori di mercato di strumenti finanziari derivati.

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
5 Attività per imposte correnti	445	298	147

Il saldo è costituito principalmente da crediti per ritenute su commissioni (440 migliaia di Euro) e altri crediti verso erario e per imposte trattenute alla fonte. Si ricorda che OVS S.p.A., Gruppo Coin S.p.A. e C.O.S.I. S.p.A. hanno esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale la cui consolidante è rappresentata dalla società Gruppo Coin S.p.A.. A seguito dell'opzione sono stati formalizzati appositi accordi tra le società indicate che regolamentano i relativi comportamenti e che prevedono il trasferimento dei debiti /crediti Ires.

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
6 Altri crediti correnti	37.869	35.857	2.012
6 Altri crediti non correnti	5.111	3.464	1.647

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
Crediti altri	2.185	1.614	571
Crediti verso compagnie assicuratrici per rimborsi sinistri	2.384	2.597	(213)
Crediti verso personale	1.226	651	575
Ratei/risconti attivi - locazioni e spese condominiali	20.634	20.744	(110)
Ratei/risconti attivi - assicurazioni	1.754	3.047	(1.293)
Ratei/risconti attivi - interessi su depositi cauzionali	19	20	(1)
Ratei/risconti attivi - altri	9.667	7.184	2.483
Totale crediti correnti	37.869	35.857	2.012
Depositi cauzionali	3.770	3.424	346
Partecipazioni minori	20	20	0
Crediti altri	1.321	20	1.301
Totale crediti non correnti	5.111	3.464	1.647

La voce “Crediti altri correnti” è relativa a caparre confirmatorie erogate per la sottoscrizione di nuovi contratti di locazione per 1.126 migliaia di Euro, mentre il restante importo si riferisce a crediti verso enti previdenziali, anticipi a fornitori e spedizionieri.

I crediti verso compagnie assicuratrici includono principalmente il rimborso previsto a seguito dei danni subiti nel 2014 nei negozi di Genova per nubifragio (1.528 migliaia di Euro), dei danni causati da un incendio nel deposito di Pontenure avvenuto nel 2013 (172 migliaia di Euro) e dei danni subiti dai negozi danneggiati dal terremoto in Emilia Romagna nel 2012 (630 migliaia di Euro).

La voce “Ratei/risconti attivi – altri” include, prevalentemente, i pagamenti anticipati per pubblicità e marketing e tasse locali per 3.447 migliaia di Euro e la quota dei risconti sulle commissioni finanziarie (295 migliaia di Euro) sostenute per l’ottenimento delle linee di credito a medio – lungo termine di tipo revolving e per l’ottenimento delle linee di credito meglio descritte al paragrafo successivo “Passività finanziarie”.

La stessa voce include ratei attivi (3.429 migliaia di Euro) relativi a ricavi verso partners per royalties e commissioni e per recupero spese verso sublocatari presenti nei punti vendita; l’importo residuale si riferisce principalmente a risconti attivi su costi per utenze, costi per prestazioni di servizi e a rimborsi di costi per formazione.

Si segnala inoltre che a garanzia del Nuovo Contratto di Finanziamento, al 31 luglio 2015 risultano ceduti a mezzo garanzia crediti assicurativi per un importo pari a Euro 2,4 milioni.

Tra gli “Altri crediti non correnti” si segnalano depositi cauzionali che si riferiscono principalmente alle cauzioni versate in base a contratti di locazione, utenze e a depositi presso le dogane a garanzia delle importazioni di merce.

La voce “Partecipazioni minori” include prevalentemente partecipazioni in Consorzi iscritte al costo.

La voce “Crediti altri non correnti” include crediti verso affiliati con scadenza superiore ai 12 mesi per 262

migliaia di Euro e la quota a medio-lungo termine dei risconti su commissioni finanziarie per 1.059 migliaia di Euro.

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
7 Immobili, impianti e macchinari	249.488	241.517	7.971

Nell'allegato n. 1 vengono riportati, per ciascuna voce, il costo storico, i precedenti ammortamenti, i movimenti intervenuti nel primo semestre ed i saldi finali.

Gli investimenti del periodo hanno riguardato prevalentemente:

- spese di ammodernamento, ristrutturazione e riqualificazione dei punti vendita della rete commerciale;
- l'acquisizione di mobili e arredi relativi alla rete commerciale per la realizzazione di arredamenti nelle filiali di nuova apertura, nonché in quelle ristrutturate.

Le migliorie su beni di terzi, allocate alle voci di riferimento, si riferiscono principalmente ad interventi di ristrutturazione nei negozi non di proprietà.

Si segnala inoltre che ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento, al 31 luglio 2015 risulta costituito un privilegio speciale sui beni mobili per un importo pari a Euro 145,5 milioni.

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
8 Immobilizzazioni immateriali	647.305	649.740	(2.435)

Le immobilizzazioni immateriali al 31 luglio 2015 includono prevalentemente i valori allocati al Gruppo OVS emersi dall'operazione di acquisizione di Gruppo Coin da parte di Icon. Al 31 luglio 2015 esse includono:

- Insegna OVS pari a 377,5 milioni di Euro, a vita indefinita (inclusa nella voce Concessioni, licenze e marchi);
- Insegna UPIM pari a 13,3 milioni di Euro, a vita indefinita (inclusa nella voce Concessioni, licenze e marchi);
- Rete franchising OVS pari a 87,9 milioni di Euro, ammortizzata in 20 anni (inclusa nella voce Altre immobilizzazioni immateriali);
- Rete franchising UPIM pari a 34,9 milioni di Euro, ammortizzata in 20 anni (inclusa nella voce Altre immobilizzazioni immateriali);
- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita OVS pari a 94,3 milioni di Euro, ammortizzate in 40 anni (incluse nella voce Concessioni, licenze e marchi);
- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita UPIM pari a 17,1 milioni di Euro ammortizzate in 40 anni (incluse nella voce Concessioni, licenze e marchi);

- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita ex-Bernardi pari a 4,4 milioni di Euro ammortizzate in 40 anni (incluse nella voce Concessioni, licenze e marchi).

Le insegne attribuite al Gruppo OVS sono considerate a vita utile indefinita.

Alla base di tale considerazione vi è stata un'analisi da parte del management di tutti i fattori rilevanti (legali, giuridici, contrattuali, competitivi, economici e altri) legati alle insegne stesse, attraverso la quale si è giunti alla conclusione che non esiste un prevedibile limite di tempo entro cui ci si attende la generazione di flussi di cassa in entrata per il Gruppo OVS.

Con riferimento alle insegne, al 31 luglio 2015, non sono stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e non sono quindi stati effettuati test di impairment specifici sulla voce in oggetto.

Per quanto riguarda le autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita del Gruppo OVS che presentavano indicatori di perdite di valore, la Società ha proceduto alla determinazione del valore in uso per ciascun punto vendita. Dall'analisi svolta, per il semestre chiuso al 31 luglio 2015, il Gruppo OVS ha contabilizzato una svalutazione delle autorizzazioni amministrative pari a Euro 110 migliaia.

Si segnala inoltre che ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento, al 31 luglio 2015 risultano costituiti in pegno marchi del Gruppo OVS per un importo pari a Euro 390,8 milioni.

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
9 Avviamento	452.541	452.541	0

L'avviamento allocato al Gruppo OVS è relativo principalmente all'acquisizione di Gruppo Coin operata da Icon in data 30 giugno 2011 per Euro 451.778 migliaia.

Si precisa che con riferimento alla voce in oggetto, il management ha ritenuto sussistere le condizioni per confermare il valore dello stesso al 31 luglio 2015, poiché dalle analisi effettuate non sono emersi indicatori di impairment che potessero configurare una riduzione di valore dell'avviamento allocato alla CGU OVS, della CGU UPIM e delle insegne OVS e UPIM.

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
10 Partecipazioni	136	136	0

Tale saldo include esclusivamente il valore della partecipazione nel consorzio Centomilacandele S.c.p.a. detenuta da OVS S.p.A., pari al 31,63%.

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
11 Passività finanziarie correnti	28.567	780.312	(751.745)
11 Passività finanziarie non correnti	372.027	3.888	368.139

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci “Passività finanziarie correnti” e “Passività finanziarie non correnti” al 31 luglio 2015 e al 31 gennaio 2015:

(migliaia di Euro)	31.07.2015	31.01.2015
Debiti bancari correnti	20.298	79.595
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.273	673.931
Altri debiti finanziari correnti	2.996	26.786
Passività finanziarie correnti	28.567	780.312
Debiti bancari non correnti	369.990	281
Altri debiti finanziari non correnti	2.037	3.607
Passività finanziarie non correnti	372.027	3.888

Debiti bancari correnti, non correnti e parte corrente dell'indebitamento non corrente

I debiti bancari correnti e non correnti del Gruppo OVS al 31 luglio 2015 sono di seguito illustrati:

(migliaia di Euro)	Scadenza	Tasso di interesse	Al 31 luglio 2015		
			Totale	di cui quota non corrente	di cui quota corrente
Facility Revolving	2020	Euribor + 3,00%	20.000	-	20.000
Debito per oneri finanziari			33	-	33
Banche C/C passivi			265	-	265
Debiti bancari correnti			20.298	-	20.298
Facility B	2020	Euribor + 3,00%	375.000	375.000	-
Debito per oneri finanziari			4.898	-	4.898
Oneri accessori ai finanziamenti			(5.112)	(5.112)	-
Finanziamento da banche verso società estere			477	102	375
Debiti bancari non correnti			375.263	369.990	5.273

Le linee di credito a disposizione del Gruppo, al 31 luglio 2015, sono riferite al contratto di finanziamento sottoscritto in data 23 gennaio 2015 ed erogato in data 2 marzo 2015 (il Nuovo Contratto di Finanziamento), per complessivi Euro 475.000.000 che prevede la concessione di una linea di credito a medio-lungo termine pari ad Euro 375.000.000, la quale, unitamente ai proventi derivanti dall'aumento di capitale a servizio dell'Offerta Globale, è stata finalizzata al rimborso dell'indebitamento preesistente dell'Emittente e al pagamento dei costi connessi al processo di quotazione (il “Finanziamento Senior”), ed una linea di credito revolving pari ad Euro 100.000.000 utilizzabile in differenti valute (la “Linea Revolving”). L'erogazione del Finanziamento Senior è avvenuta in contestualità con l'inizio delle negoziazioni delle azioni della Società sul MTA. Alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni sul MTA, la Società ha quindi rimborsato integralmente, il precedente contratto di finanziamento (che, pertanto, ha cessato di avere

efficacia).

Il tasso di interesse applicabile, sia per il Finanziamento Senior sia per la Linea Revolving, è pari alla somma tra (i) il margine pari al 3% annuo (il “Margine”) e (ii) il parametro EURIBOR o, in caso di utilizzi in valute diverse dall’Euro, il parametro LIBOR (l’“Interesse”). L’Interesse sarà calcolato su base trimestrale o semestrale per il Finanziamento Senior, e su base mensile o trimestrale o semestrale per la Linea Revolving (salvo diverso accordo tra le parti).

Il Margine può essere oggetto di riduzioni o incrementi sulla base del rapporto tra indebitamento finanziario medio netto (Average Total Net Debt) ed EBITDA (come contrattualmente specificato), calcolato sulla base, a seconda dei casi, del bilancio consolidato (soggetto a revisione) alla data del 31 gennaio e della relazione semestrale consolidata (non soggetta a revisione) alla data del 31 luglio, redatti secondo gli IFRS. In particolare, il Nuovo Contratto di Finanziamento prevede che:

- qualora tale rapporto sia pari o superiore a 3,00:1, il Margine applicabile sarà del 3,50%;
- qualora tale rapporto sia inferiore a 3,00:1 ma pari o superiore a 2,00:1, il Margine applicabile sarà del 3,00%;
- qualora tale rapporto sia inferiore a 2,00:1 ma pari o superiore a 1,50:1, il Margine applicabile sarà del 2,50%; e
- qualora tale rapporto sia inferiore a 1,50:1, il Margine applicabile sarà del 2,00%.

La data di scadenza finale del Nuovo Contratto di Finanziamento, che coincide altresì con la data in cui dovrà avvenire il rimborso delle linee di credito, è fissata al 5° anniversario dal giorno di erogazione iniziale del Finanziamento Senior.

Il Nuovo Contratto di Finanziamento prevede l’obbligo di rimborso anticipato integrale al ricorrere di alcune determinate ipotesi, quali, inter alia:

- l’impossibilità per le banche finanziatrici di mantenere in essere gli impegni previsti dal Nuovo Contratto di Finanziamento per sopravvenuta illegalità; e
- mutamento del controllo dell’Emittente, inteso come l’ottenimento da parte di un soggetto (o di una pluralità di soggetti che agiscano in concerto) (i) di una percentuale dei diritti di voto, direttamente o indirettamente, tale da generare l’obbligo di OPA sulle azioni dell’Emittente e/o (ii) del potere di nominare o rimuovere tutti, o la maggioranza, degli amministratori dell’Emittente).

Il Nuovo Contratto di Finanziamento prevede che, a garanzia dell’adempimento delle relative obbligazioni, siano costituite, in favore del pool di banche, le seguenti garanzie sui propri beni mobili, finanziamenti infragruppo, brevetti, conti correnti e crediti commerciali ed assicurativi, i cui termini e condizioni sono in linea con quelli precedentemente previsti dalle simili garanzie che assistevano il Vecchio Contratto di Finanziamento ed in particolare:

1. la cessione a titolo di garanzia dei crediti derivanti da ogni finanziamento infragruppo nel quale OVS S.p.A. è parte finanziatrice;
2. la cessione a titolo di garanzia di crediti commerciali e assicurativi (rappresentati prevalentemente da crediti per la fornitura di prodotti agli affiliati in franchising e crediti assicurativi);
3. un privilegio speciale è stato costituito su alcuni beni aziendali (principalmente arredamenti e attrezzature connesse all'attività svolta da OVS) nella titolarità del Gruppo;
4. un pegno sul 100% delle azioni di Oriental Buying Services Limited detenute da OVS S.p.A.;
5. un pegno sul 100% delle azioni delle altre controllate da OVS S.p.A. che dovessero rientrare in futuro nella definizione di Material Company ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento, dovendosi intendere per Material Company ogni nuova società che dovesse essere in futuro controllata da OVS S.p.A. e che sia rilevante, ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento, in funzione dei ricavi da essa generati in rapporto all'Ebitda di Gruppo;
6. un pegno su taluni marchi di titolarità di OVS S.p.A. (in particolare sui marchi OVS e UPIM);
7. un pegno su taluni conti correnti di titolarità di OVS S.p.A..

OVS S.p.A. si impegna a comunicare il sopravvenire di eventuali eventi pregiudizievoli significativi o eventi di default, che possano limitare e/o impedire la capacità di OVS S.p.A. o di eventuali garanti, di adempiere alle proprie obbligazioni contrattuali ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento.

Per quanto concerne gli obblighi di natura finanziaria, l'unico parametro che OVS S.p.A. si impegna a rispettare è il c.d. leverage, ossia il rapporto tra l'indebitamento finanziario medio netto e l'EBITDA del Gruppo OVS, su base consolidata. Tale parametro, a partire dal 31 luglio 2015, dovrà essere uguale o inferiore a 3.50:1 per ciascun periodo di 12 mesi che termini in una data di rilevazione (ossia il 31 gennaio e il 31 luglio di ciascun anno), secondo un calcolo effettuato sulla base del bilancio consolidato e delle relazioni semestrali consolidate del Gruppo OVS, eccezion fatta per i test di luglio 2015 e gennaio 2016 nei quali la media dell'indebitamento finanziario sarà calcolata sul valore finale di ciascun mese effettivamente trascorso dalla data di erogazione.

Il Nuovo Contratto di Finanziamento è retto dal diritto inglese ed eventuali controversie ad esso relative sono attribuite alla giurisdizione esclusiva dei tribunali inglesi.

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo OVS al 31 luglio 2015 e al 31 gennaio 2015, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

(migliaia di Euro)	31.07.2015	31.01.2015
Indebitamento finanziario netto		
A. Cassa	50.381	40.334
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	50.381	40.334
E. Crediti finanziari correnti	26.825	118.376
F. Debiti bancari correnti	(25.571)	(753.526)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.996)	(26.786)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(28.567)	(780.312)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)+(E)+(D)	48.639	(621.602)
K. Debiti bancari non correnti	(369.990)	(281)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(2.037)	(3.607)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(372.027)	(3.888)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(323.388)	(625.490)
Crediti finanziari non correnti	4.180	1.111
Posizione finanziaria netta	(319.208)	(624.379)

Altri debiti finanziari correnti e non correnti

Si riassume nella seguente tabella la composizione degli altri debiti finanziari correnti e non correnti al 31 luglio 2015 e al 31 gennaio 2015:

(migliaia di Euro)	31.07.2015	31.01.2015
Interest rate swap	-	1.256
Debiti per leasing finanziari	2.888	2.953
Debito finanziario verso controllante	-	22.338
Debiti verso società di factoring	-	130
Altri finanziamenti e debiti finanziari minori	108	109
Altri debiti finanziari correnti	2.996	26.786
Interest rate swap	-	-
Debiti per leasing finanziari	1.874	3.444
Altri finanziamenti e debiti finanziari minori	163	163
Altri debiti finanziari non correnti	2.037	3.607

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
12 Debiti verso fornitori	367.553	374.403	(6.850)

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Debiti verso fornitori" al 31 luglio 2015 e al 31 gennaio 2015:

(migliaia di Euro)	31.07.2015	31.01.2015	variazione
Debiti verso fornitori terzi	365.193	370.226	(5.033)
Debiti verso parti correlate	2.360	4.177	(1.817)
Debiti verso fornitori	367.553	374.403	(6.850)

Tale voce include i debiti relativi al normale svolgimento dell'attività commerciale da parte del Gruppo OVS, relativamente a forniture di merci, immobilizzazioni e servizi.

Il saldo include debiti verso fornitori esteri (prevalentemente dell'area asiatica) per 169.318 migliaia di Euro; lo stesso saldo è comprensivo inoltre dell'esposizione in valuta estera (prevalentemente US\$) per 166.443 migliaia di US\$, già al netto di 28 migliaia di US\$ a titolo di anticipi.

Si segnala inoltre che alle suddette date non risultano in bilancio debiti con durata residua superiore a cinque anni.

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
13 Passività per imposte correnti	10.156	16.836	(6.680)

Al 31 luglio 2015, i debiti per imposte ammontano a Euro 10.156 migliaia a fronte delle imposte di competenza del semestre stimate in Euro 11.770 migliaia, in parte compensati da eccedenze di acconti versati nell'esercizio precedente.

L'importo indicato include, inoltre, debiti verso consolidante per Euro 211 migliaia riferiti ad una quota di remunerazione delle perdite fiscali temporaneamente non riconosciuta, come previsto nel Regolamento che disciplina il consolidato fiscale del Gruppo, oltre alle imposte d'esercizio delle società estere.

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
14 Altri debiti correnti	78.707	88.820	(10.113)
14 Altri debiti non correnti	9.782	9.396	386

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altri debiti" correnti e non correnti al 31 luglio 2015 e al 31 gennaio 2015:

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
Debiti verso il personale per ferie non godute e relativi contributi	7.509	6.883	626
Debiti verso il personale per mensilità differite, straordinari, incentivi e relativi contributi	14.332	16.406	(2.074)
Debiti verso Amministratori e Sindaci per emolumenti	400	434	(34)
Debiti altri	6.386	4.987	1.399
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	6.666	6.066	600
Debiti tributari per iva	22.852	34.662	(11.810)
Debiti tributari altri	2.071	2.709	(638)
Debiti altri - verso clienti	84	70	14
Ratei / Risconti passivi canone locazione e leasing	7.500	6.639	861
Ratei / Risconti passivi utenze	2.464	2.231	233
Ratei / Risconti passivi assicurazioni	123	50	73
Ratei / Risconti passivi altri	8.320	7.683	637
Totale debiti correnti	78.707	88.820	(10.113)
Linearizzazione canoni di affitto	9.062	8.556	506
Ratei / Risconti passivi altri	720	840	(120)
Totale debiti non correnti	9.782	9.396	386

I “Debiti verso il personale” si riferiscono alle competenze maturate e non liquidate.

Relativamente ai “Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale”, l’importo più rilevante è rappresentato dai debiti verso INPS.

Alla data di chiusura di bilancio il Gruppo presentava un debito IVA derivante dalle vendite al dettaglio ed all’ingrosso, ed in misura inferiore per cessione di beni e servizi.

La voce “Debiti tributari altri” accoglie debiti per IRPEF dipendenti, debiti verso esattorie e debiti per ritenute d’acconto da versare.

I “Debiti altri” si riferiscono principalmente ad anticipi da clienti per prenotazione merce e acquisti di buoni merce.

La voce “Ratei/risconti passivi altri” include prevalentemente risconti passivi per contributi riconosciuti da partners e da locatori.

I **Debiti non correnti** si riferiscono, per 9.062 migliaia di Euro, alla rilevazione del debito per effetto della linearizzazione dei contratti di locazione che presentano canoni crescenti lungo la durata del contratto stesso.

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
15 Benefici ai dipendenti	41.129	44.445	(3.316)

Si riporta di seguito la movimentazione della voce “Benefici ai dipendenti” per il semestre chiuso al 31 luglio 2015:

(migliaia di Euro)	
Saldo al 31 gennaio 2015	44.445
Incremento del periodo	598
(Utili) / Perdite attuariali	(2.349)
Contributi versati/benefici pagati	(1.565)
Saldo al 31 luglio 2015	41.129

La voce include prevalentemente l’ammontare accantonato dal Gruppo OVS per il trattamento di fine rapporto maturato dai dipendenti. A seguito della riforma della previdenza complementare, a partire dal 1 gennaio 2007, l’obbligazione ha assunto la forma di fondo pensione a contribuzione definita. Coerentemente, l’ammontare del debito per TFR iscritto prima dell’entrata in vigore della riforma e non ancora pagato ai dipendenti in essere alla data di redazione del bilancio, è considerato come un fondo pensione a benefici definiti.

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
16 Fondi per rischi ed oneri	8.756	9.395	(639)

Si riporta di seguito la movimentazione della voce “Fondo per rischi ed oneri” per il semestre chiuso al 31 luglio 2015:

(migliaia di Euro)	
Saldo al 31 gennaio 2015	9.395
Accantonamento del periodo	0
Utilizzi del periodo	(639)
Saldo al 31 luglio 2015	8.756

Il fondo risulta stanziato a fronte di rischi per controversie con fornitori legate alla commercializzazione di prodotti, con Enti Pubblici, con ex dipendenti e terzi a vario titolo.

L’esito di tali rischi non è definibile con certezza e pertanto l’ammontare iscritto rappresenta la migliore stima dell’onere presunto alla chiusura del periodo.

	31.07.2015	31.01.2015	variazione
17 Passività per imposte differite	162.502	168.506	(6.004)

Si riporta di seguito la movimentazione della voce “Passività per imposte differite” per il semestre chiuso al 31 luglio 2015:

(migliaia di Euro)	Saldi al 31.01.2015	Accantonamenti/ rilasci a conto economico	Accantonamenti/ rilasci a conto economico complessivo	Accantonamenti/ rilasci a riserva	Saldi al 31.07.2015
Fondo svalutazione magazzino	5.824	(1.311)			4.513
Stanziamiento tasse locali	899	337			1.236
Fondi per rischi ed oneri	2.511	(103)			2.408
Svalutazione crediti	2.360	385			2.745
Immobilizzazioni materiali e immateriali	(179.390)	76			(179.314)
Derivati di copertura sui cambi	(7.303)	0	4.510		(2.793)
TFR determinato in base a IAS 19	1.019	0	(646)		373
Costi IPO	427	376		2.879	3.682
Altre minori	5.147	(499)			4.648
Totale anticipate / (differite) nette	(168.506)	(739)	3.864	2.879	(162.502)

Le imposte differite passive relative al maggior valore in bilancio delle immobilizzazioni immateriali derivano essenzialmente dalla loro rilevazione al “fair value” in base all’ “acquisition method” effettuata in sede di business combination.

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto risulta pari a 762,0 milioni di Euro.

Le variazioni intervenute nelle poste componenti il Patrimonio Netto sono dettagliate nell'apposito prospetto contabile.

18 Capitale sociale

Il Capitale Sociale di OVS S.p.A. al 31 luglio 2015 ammonta a Euro 227.000.000 Euro ed è costituito da n. 227.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

OVS è stata costituita in data 14 maggio 2014 con un capitale sociale di Euro 10.000.

Il Conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPIM, più volte descritto, da parte del socio unico Gruppo Coin, avvenuto con efficacia dal 31 luglio 2014, ha comportato un aumento del capitale sociale da Euro 10.000 ad Euro 140.000.000, con un sovrapprezzo di Euro 249.885.000.

Infine, lo scorso 24 febbraio 2015, si è conclusa con successo l'Offerta Globale di sottoscrizione e di vendita di azioni ordinarie di OVS S.p.A., finalizzato alla quotazione della stessa sul MTA.

L'operazione di sottoscrizione ha comportato un aumento di capitale di Euro 87.000.000, portando il capitale sociale da Euro 140.000.000 a Euro 227.000.000, suddiviso in 227.000.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

18 Altre Riserve

Sono così dettagliate:

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 512,0 milioni di Euro, deriva dagli aumenti di capitale intervenuti in OVS S.p.A., come già sopra segnalato, e risulta al netto dei costi riferiti al processo di quotazione pari a 7.590 migliaia di Euro (costi lordi per 10.469 migliaia di Euro e imposte differite per 2.879 migliaia di Euro).

Relativamente al trattamento contabile adottato in merito a tali costi, in ossequio a quanto disposto dallo IAS 32, a seguito del positivo esito del processo di quotazione, il rapporto tra numero di nuove azioni/numero di azioni post-quotazione ha determinato la percentuale di oneri che sono stati contabilizzati a diretta riduzione del patrimonio netto, mentre la parte restante è stata iscritta tra i costi a conto economico. Nel primo semestre 2015 i costi di competenza iscritti a conto economico sulla base del criterio sopra esposto sono pari a 1,7 milioni di Euro, mentre nell'esercizio 2014 valevano 2,3 milioni di Euro.

Vi sono poi altre riserve, il cui saldo netto è pari a 9,6 milioni di Euro, che includono principalmente gli effetti della contabilizzazione direttamente a patrimonio netto degli utili/(perdite) attuariali relativi ai

Benefici ai dipendenti, della Riserva di cash flow hedge e della Riserva di conversione.

Tra le variazioni di Patrimonio netto intervenute nel corso del semestre si evidenzia la rilevazione dei piani di incentivazione al management contabilizzati in ottemperanza a quanto disposto dall'IFRS 2 per i quali si rimanda alla nota 22 "Costi del personale".

Per maggiori dettagli sui movimenti dell'esercizio si rimanda al prospetto delle Variazioni di patrimonio netto consolidato.

NOTE AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Diamo ora il dettaglio di alcune voci del conto economico (i valori sono espressi in migliaia di Euro).

Si segnala che i valori di confronto con il primo semestre 2014 non sono stati indicati in quanto non significativi, dato che il Gruppo OVS ha acquisito per conferimento il Ramo di Azienda OVS-UPIM con efficacia dall'ultimo istante del 31 luglio 2014.

19 Ricavi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Ricavi":

	31.07.2015
Ricavi per vendite al dettaglio	661.480
IVA su vendite al dettaglio	(118.729)
Vendite nette	542.751
Ricavi per vendite ad affiliati, somministrati e all'ingrosso	68.326
Subtotale vendite nette	611.077
Ricavi per prestazioni	67
Totale	611.144

20 Altri proventi e ricavi operativi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altri proventi e ricavi operativi":

	31.07.2015
Ricavi per prestazioni di servizi	16.573
Affitti attivi e locazioni	8.828
Risarcimento danni	1.608
Plusvalenze da alienazione cespiti	31
Altri ricavi	1.162
Totale	28.202

I ricavi per prestazioni di servizi sono principalmente relativi a recupero spese di trasporto, recupero spese di pubblicità, contributi promozionali, addebiti di costi di personale ed altri servizi prestati, incluse le commissioni percepite nei confronti dei partner commerciali presenti in concession presso i punti vendita del Gruppo OVS.

La voce “Affitti attivi e locazioni” include principalmente gli affitti dai partner in concession presenti nei punti vendita OVS e UPIM.

La voce “Altri ricavi” include principalmente contributi da fornitori e locatori, rimborsi relativi a costi di formazione e sopravvenienze attive varie.

21 Acquisti di materie prime, di consumo e merci

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Acquisti di materie prime, di consumo e merci”:

	31.07.2015
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	279.865
Variazione delle rimanenze	(14.423)
Totale	265.442

22 Costi del personale

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Costi del personale”:

	31.07.2015
Salari e stipendi	92.201
Oneri sociali	28.203
Trattamento di fine rapporto	5.804
Altri costi del personale	474
Compensi agli amministratori	384
Totale	127.066

Il numero dei dipendenti, espresso in personale “full time equivalent”, alla fine del semestre risulta pari a 5.393 unità, era pari a 5.475 unità al 31 gennaio 2015.

PIANI DI INCENTIVAZIONE AL MANAGEMENT

Approvazione stock option plan

In data 26 maggio 2015, l'Assemblea degli azionisti ha approvato un Piano di Stock Option 2015-2020 (di seguito il "Piano"), da eseguirsi mediante l'assegnazione gratuita di opzioni per la sottoscrizione di azioni ordinarie OVS S.p.A. di nuova emissione. Il Piano è riservato ad amministratori che sono anche dipendenti, dirigenti con responsabilità strategiche e/o agli altri dipendenti di OVS S.p.A. e delle società da questa controllate. Il Piano è finalizzato alla creazione di valore per gli azionisti attraverso il miglioramento delle performance aziendali di lungo periodo e la fidelizzazione e la retention delle persone chiave per lo sviluppo della Società.

In forza del Piano saranno emesse un numero massimo di 5.107.500 opzioni, che saranno assegnate gratuitamente ai Beneficiari al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e che conferiranno a ciascuno di essi il diritto di sottoscrivere 1 azione ordinaria della Società per ogni opzione assegnata.

La suddetta Assemblea è stata, altresì, convocata in sede straordinaria per deliberare sulla proposta di attribuzione al Consiglio di Amministrazione, per il periodo di cinque anni dalla data della delibera assembleare, della facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del Codice Civile, per un importo complessivo di massimi nominali Euro 35.000.000, mediante emissione, anche in più tranches, di massime n. 5.107.500 azioni ordinarie prive del valore nominale, da riservare ai beneficiari del "Piano di Stock Option 2015-2020", e conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale.

Attuazione del "Piano di Stock Option 2015-2020"

In data 8 giugno 2015, il Consiglio di Amministrazione, in esecuzione delle delibere adottate dall'Assemblea del 26 maggio scorso, ha deliberato di dare esecuzione alla delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea Straordinaria del 26 maggio 2015 e per l'effetto, ha deliberato un aumento di capitale a servizio del piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2015-2020", approvato dalla medesima Assemblea. In particolare, in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 26 maggio scorso, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, a pagamento, entro il termine ultimo dell'8 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massime n. 5.107.500 nuove azioni ordinarie OVS, pari al 2,25% dell'attuale capitale sociale di OVS S.p.A. sottoscritto e versato, senza indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del Codice Civile, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del predetto piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2015-2020".

Di seguito si riportano gli elementi essenziali del Piano di Stock Option.

Le ragioni dell'adozione del Piano di Stock Option 2015-2020, approvato dall'Assemblea del 26 maggio 2015, risiedono nell'esigenza di offrire, a condizioni che tengano conto del valore di tempo in tempo corrente dell'azione OVS, un sistema di remunerazione che incentivi le figure manageriali e le persone chiave della Società e delle Società Controllate, legando la parte variabile della remunerazione all'effettivo andamento della Società e alla creazione di nuovo valore per gli azionisti, nonché ad un sistema di incentivazione finalizzato ad attrarre figure altamente qualificate nel management.

Il Piano di Stock Option è riservato ai soggetti che, alla data di assegnazione delle opzioni, rivestano la carica di amministratori con incarichi esecutivi e/o avranno in essere un rapporto di lavoro subordinato a tempo indeterminato con una delle società del Gruppo. Tale piano prevede l'assegnazione gratuita di opzioni (le "Opzioni") che attribuiranno ai beneficiari il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie OVS (nel rapporto di n. 1 (una) azione ordinaria per ogni n. 1 (una) Opzione esercitata), rivenienti dall'aumento di capitale sociale a pagamento e in via scindibile, poc'anzi descritto, per un importo di massimi nominali Euro 35.000.000, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art.2441, commi 5 e 6 del codice civile, mediante emissione di massime n. 5.107.500 nuove azioni ordinarie OVS.

Con riferimento a ciascun Beneficiario e nell'ambito del primo ciclo di attribuzione di opzioni del Piano, il prezzo di esercizio delle azioni è fissato in Euro 4,88 per azione. Il prezzo di esercizio per il primo ciclo di attribuzione di opzioni, determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società del 22 aprile 2015, sentito il parere del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, è pari al prezzo definitivo unitario a cui sono state collocate le azioni OVS nell'ambito dell'Offerta Globale, svoltasi tra il 16 febbraio 2015 e il 24 febbraio 2015, composta da un'offerta pubblica rivolta al pubblico indistinto in Italia ed un collocamento istituzionale rivolto ad investitori qualificati in Italia ed istituzionali all'estero, finalizzata alla quotazione delle azioni OVS medesime, a far data dal 2 marzo 2015, sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., ("MTA"), pari ad Euro 4,10 per ciascuna azione OVS oggetto dell'Offerta Globale medesima, incrementato del 19,1%.

L'esercizio delle Opzioni è subordinato al raggiungimento di obiettivi di performance predeterminati e misurabili, quali, tra l'altro, i parametri dell'Ebitda, come indicati dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Comitato per la Remunerazione, per il periodo di riferimento nell'ambito del business plan e/o budget del Gruppo.

Il Piano di Stock Option prevede facoltà di esercizio anticipate da parte dei beneficiari al verificarsi di determinati eventi, tra i quali:

- cambio di controllo ai sensi dell'art. 93 del TUF, anche qualora da ciò non consegua l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto;
- promozione di un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni della Società ai sensi degli artt.102 e seguenti TUF; ovvero

- deliberazione di operazioni dalle quali possa derivare la revoca della quotazione delle azioni ordinarie di OVS.

Il Piano di Stock Option prevede, altresì, quale condizione per la partecipazione al piano medesimo il mantenimento del rapporto di lavoro subordinato a tempo indeterminato o di amministrazione con incarichi esecutivi con OVS o con una controllata, a seconda della qualifica del beneficiario (il “Rapporto”).

In particolare, il Piano di Stock Option prevede che, in caso di cessazione del Rapporto dovuta ad una ipotesi di bad leaver, tutte le Opzioni assegnate al beneficiario ivi comprese le Opzioni divenute efficaci ma non ancora esercitate decadranno automaticamente e saranno private di qualsivoglia effetto e validità.

Sono ricompresi tra le ipotesi di bad leaver i seguenti eventi, a seconda del caso: (i) licenziamento del beneficiario, revoca dalla carica di amministratore e/o delle deleghe del beneficiario, ovvero mancato rinnovo nella carica di consigliere e/o nelle deleghe del Beneficiario, tutte dovute al ricorrere di una giusta causa; (ii) cessazione del rapporto per dimissioni volontarie del beneficiario non giustificate dal ricorrere di una ipotesi di good leaver.

In caso di cessazione del Rapporto dovuta ad una ipotesi di good leaver, il beneficiario ovvero i suoi eredi, fermo restando il rispetto degli obblighi, modalità e termini di cui al Piano di Stock Option, manterranno il diritto di esercitare parzialmente le Opzioni assegnate tenuto conto del momento in cui si verifichi la cessazione del Rapporto secondo le modalità di cui al piano medesimo.

Sono ricompresi tra le ipotesi di good leaver i seguenti eventi, a seconda del caso: (i) licenziamento del beneficiario senza giusta causa; (ii) revoca dalla carica di amministratore o mancato rinnovo nella carica di consigliere senza giusta causa; (iii) dimissioni dalla carica di consigliere qualora il beneficiario, senza che ricorra una giusta causa, subisca una revoca o una mancata conferma delle deleghe tale per cui risulti sostanzialmente alterato il suo rapporto con la Società o con la Controllata; (iv) dimissioni dalla carica o recesso dal rapporto di lavoro qualora ricorra anche uno solo dei seguenti casi: (a) inabilità fisica o psichica (dovuta a malattia o ad infortunio) permanente del beneficiario; (b) decesso del beneficiario.

Il Piano di Stock Option avrà durata sino al 31 dicembre 2020 prevedendo un vesting period per le Opzioni assegnate al Beneficiario.

Il Piano di Stock Option, come detto, avrà durata sino all’8 giugno 2025 (data di scadenza entro cui dovranno essere esercitate, a pena di decadenza, le opzioni esercitabili), prevedendo tre vesting period per le Opzioni assegnate ai Beneficiari nella misura e ai termini di seguito riportati:

- 1/3 delle opzioni esercitabili dopo 36 mesi dalla data di attribuzione (Primo Vesting Period);
- 1/3 delle opzioni esercitabili dopo 48 mesi dalla data di attribuzione (Secondo Vesting Period);
- 1/3 delle opzioni esercitabili dopo 60 mesi dalla data di attribuzione (Terzo Vesting Period).

Al 31 luglio 2015 risultavano assegnati n. 4.811.375 diritti di opzione attribuiti attraverso un’unica tranche di opzioni deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta dell’8 giugno 2015.

Ai sensi dell'IFRS2, il piano sopra descritto è definito come equity settled. In base a quanto previsto dal principio contabile di riferimento, il fair value di detto piano è stato stimato alla data di assegnazione usando il metodo Black-Scholes.

Il fair value complessivo del piano è stato quindi iscritto nel conto economico consolidato, per la quota di competenza del periodo di riferimento. In particolare il costo del personale riferibile all'assegnazione di azioni OVS, pari ad Euro 300 migliaia, è stato iscritto con contropartita il patrimonio netto.

Per maggiori dettagli del Piano si rinvia alla relazione del Consiglio di Amministrazione e al documento informativo, ex art. 84-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999, disponibili sul sito internet della Società, www.ovscorporate.it, sezione Governance/Assemblea degli Azionisti.

Si segnala, inoltre, che, nell'ambito dell'operazione di acquisizione della partecipazione in Gruppo Coin da parte dei fondi assistiti da BC Partners, perfezionatasi il 30 giugno 2011, Icon 1 S.A., holding di diritto lussemburghese, ha emesso al servizio dell'acquisizione una serie di strumenti finanziari, assegnate a classi di soggetti diversi, tra cui alcuni manager di Gruppo Coin, nonché attualmente del Gruppo OVS.

Per il dettaglio in merito alle caratteristiche di detti strumenti finanziari nonché del relativo trattamento contabile adottato a suo tempo dalla conferente Gruppo Coin S.p.A., si faccia riferimento a quanto riportato nella sezione del Prospetto Informativo relativa ai bilanci di carve-out (capitolo 20.1.3) pubblicato sul sito internet della Società nella sezione "Investor Relations".

Si segnala che, contestualmente all'ingresso di ulteriori tre manager nella compagine azionaria di Icon 1 S.A., sono state ridefinite le caratteristiche di tali strumenti, anche al fine di riequilibrare la posizione dei manager che era stata pregiudicata dall'emissione da parte di Icon 1 S.A. di uno strumento finanziario privilegiato. A seguito di tali modifiche, considerato che nel mese di giugno 2015 i manager hanno integrato i versamenti iniziali in base al fair value degli strumenti finanziari, rideterminato alla data di efficacia delle suddette modifiche, non si sono generati effetti sulla situazione patrimoniale ed economica del Gruppo OVS.

23 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni”:

	31.07.2015
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	6.834
Ammortamento immobilizzazioni materiali	19.728
Svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	1.049
Totale	27.611

Si segnala che l’importo relativo alle svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali, negli allegati di riferimento, è stato incluso nei valori relativi alle colonne “Dismissioni” e “Svalutazioni”.

Le svalutazioni si riferiscono ad attività svalutate in conseguenza di chiusure di punti vendita già realizzate o comunque programmate e/o delle risultanze dei test di impairment.

24 Altre spese operative: Costi per servizi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Costi per servizi”:

	31.07.2015
Pubblicità	10.335
Utenze	16.324
Costi diversi di vendita	18.630
Costi per servizi - prestazioni professionali e consulenze	9.347
Viaggi e altre del personale	5.397
Assicurazioni	2.097
Manutenzione, pulizia e vigilanza	14.995
Costi per servizi - altre prestazioni	2.108
Compensi al Collegio Sindacale	76
Totale	79.309

25 Altre spese operative: Costi per godimento di beni di terzi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Costi per godimento di beni di terzi”:

	31.07.2015
Fitti passivi e oneri accessori	89.137
Locazione impianti, attrezzature, autoveicoli	2.138
Totale	91.275

La voce “Fitti passivi e oneri accessori” include principalmente gli affitti e le spese condominiali della rete di vendita. I contratti di locazione sono stati stipulati a valori e condizioni di mercato.

26 Altre spese operative: Svalutazioni e accantonamenti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Svalutazioni e accantonamenti”:

	31.07.2015
Svalutazione dei crediti	1.400
Accantonamenti per rischi	0
Totale	1.400

27 Altre spese operative: Altri oneri operativi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Altri oneri operativi”:

	31.07.2015
Materiali e attrezzature per ufficio e punti vendita	3.423
Imposte e tasse	5.114
Minusvalenze patrimoniali	846
Erogazioni liberali	223
Spese societarie	176
Altri costi generali e amministrativi	2.312
Altri oneri di gestione	744
Totale	12.838

28 Proventi e (oneri finanziari)

PROVENTI FINANZIARI

	31.07.2015
Proventi finanziari su c/c bancari	23
Proventi finanziari da diversi	31
Totale	54

ONERI FINANZIARI

	31.07.2015
Oneri finanziari su c/c bancari	35
Oneri finanziari su finanziamenti	14.430
Oneri finanziari verso altri finanziatori	180
Interest cost su fondo TFR	269
Altri oneri finanziari/commissioni finanziarie	2.575
Totale	17.489

DIFFERENZE CAMBIO

	31.07.2015
Differenze cambio attive	3.376
Differenze cambio passive	(290)
Proventi / (Oneri) da variazione del fair value di derivati di trading su cambi	8.599
Proventi / (Oneri) da variazione del fair value di derivati su cambi in hedge accounting	602
Totale	12.287

PROVENTI (ONERI) DA PARTECIPAZIONI

L'importo, pari a 47 migliaia di Euro, si riferisce a dividendi incassati dalla società Centomilacandele S.c.p.a..

29 Imposte

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Imposte":

Imposte correnti	11.367
Imposte differite / (anticipate)	739
Totale	12.106

RISULTATO PER AZIONE

Come già indicato precedentemente, a seguito della quotazione della Società, il capitale sociale attuale, è suddiviso in 227.000.000 azioni senza valore nominale.

Il risultato per azione è stato calcolato dividendo il risultato del periodo per il numero medio ponderato delle azioni della Società in circolazione nel periodo. Si riporta, nella tabella di seguito, il dettaglio del calcolo:

	Periodo chiuso al 31.07.2015
Risultato netto del periodo (in Euro/000)	17.198
Numero di azioni ordinarie alla fine del periodo	227.000.000
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione base	213.060.773
Risultato netto per azione base (in Euro)	0,08
Risultato netto per azione diluito (in Euro)	0,08

Non vi sono effetti diluitivi significativi al 31 luglio 2015 derivanti dal piano di stock option e, pertanto, il risultato netto per azione diluito coincide con il risultato netto base.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I rapporti con parti correlate sono principalmente relativi alla società controllante Gruppo Coin S.p.A. e alle società da essa controllate.

La seguente tabella riepiloga i rapporti creditori e debitori del Gruppo OVS verso parti correlate – così come definite nel principio contabile internazionale IAS 24:

(migliaia di Euro)	Parti Correlate								Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Gruppo Coin S.p.A.	COSI - Concept of Style Italy S.p.A.	Excelsior Verona S.r.l.	GCF S.p.A.	Gruppo Coin International S.A.	Centomilacandele S.c.p.a.	Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche				
Crediti commerciali											
Al 31 luglio 2015	4.884	42	5	3	1	-	-	4.935	65.026	7,6%	
Al 31 gennaio 2015	7.474	40	2	3	-	-	-	7.519	73.015	10,3%	
Attività finanziarie correnti											
Al 31 luglio 2015	-	-	-	-	-	-	-	0	26.825		
Al 31 gennaio 2015	81.988	-	-	-	-	-	-	81.988	118.376	69,3%	
Passività finanziarie correnti											
Al 31 luglio 2015	-	-	-	-	-	-	-	0	(28.567)		
Al 31 gennaio 2015	(22.338)	-	-	-	-	-	-	(22.338)	(780.312)	2,9%	
Debiti verso fornitori											
Al 31 luglio 2015	-	(25)	-	-	-	(2.335)	-	(2.360)	(367.553)	0,6%	
Al 31 gennaio 2015	(2.718)	(25)	-	(2)	-	(1.432)	-	(4.177)	(374.403)	1,1%	
Passività per imposte correnti											
Al 31 luglio 2015	(9.559)	-	-	-	-	-	-	(9.559)	(10.156)	94,1%	
Al 31 gennaio 2015	(11.059)	-	-	-	-	-	-	(11.059)	(16.836)	65,7%	
Altri debiti correnti											
Al 31 luglio 2015	-	-	-	-	-	-	(1.033)	(1.033)	(78.707)	1,3%	
Al 31 gennaio 2015	-	-	-	-	-	-	(863)	(863)	(88.820)	1,0%	

Con riferimento al 31 luglio 2015 i rapporti finanziari con Gruppo Coin fanno riferimento principalmente alla fornitura di merce e materiali di consumo destinati ai punti vendita, commissioni su intermediazione di merce, riaddebiti di spese del personale, prestazioni di servizi all'acquisto di prodotti.

I rapporti verso Centomilacandele S.c.p.a. sono relativi alle prestazioni di servizi destinati all'acquisto di energia elettrica. Centomilacandele S.c.p.a. è una società consortile senza scopo di lucro, che svolge attività di approvvigionamento di energia elettrica e gas metano, alle migliori condizioni possibili, in favore dei soggetti consorziati.

La seguente tabella riepiloga i rapporti economici del Gruppo OVS verso parti correlate:

(migliaia di Euro)	Parti Correlate			Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Gruppo Coin S.p.A.	Centomila-candele S.c.p.a.	Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche			
Semestre chiuso al 31 luglio 2015						
Ricavi	2.259	-	-	2.259	611.144	0,4%
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	108	-	-	108	(265.442)	0,0%
Costi del personale	-	-	(2.251)	(2.251)	(127.066)	1,8%
Costi per servizi	2.344	(9.074)	-	(6.730)	(79.309)	8,5%
Costi per godimento beni di terzi	319	-	-	319	(91.275)	(0,3)%
Altri oneri operativi	(15)	-	-	(15)	(12.838)	0,1%

I principali rapporti economici verso parti correlate fanno riferimento a:

- commissioni su intermediazione di acquisto merce svolta dalla controllata OBS Ltd verso Gruppo Coin, incluse nella voce “Ricavi”;
- fornitura di merce e materiali di consumo a Gruppo Coin, inclusa nella voce “Ricavi”;
- riaddebiti a Gruppo Coin di costi per servizi centrali informatici, di logistica e di locazione sostenuti dal Gruppo OVS, inclusi nella voce “Costi per servizi”;
- acquisti di merce effettuati verso Gruppo Coin da parte del Gruppo OVS, inclusi nella voce “Acquisti di materie prime, di consumo e merci”;

e

- prestazioni di servizi relativi all’acquisto di energia elettrica da parte di Centomilacandele S.c.p.a, incluse nella voce “Costi per servizi”.

La seguente tabella riepiloga i flussi di cassa del Gruppo OVS verso parti correlate:

(migliaia di Euro)	Parti Correlate			Totale	Totale flusso di cassa da rendiconto finanziario	Incidenza sulla voce di bilancio
	Gruppo Coin S.p.A.	Centomila-candele S.c.p.a.	Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche			
Semestre chiuso al 31 luglio 2015						
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa	(525)	(10.006)	(1.783)	(12.314)	18.886	(65,2)%
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento	59.650	0	0	59.650	25.039	238,2%
Semestre chiuso al 31 luglio 2014						
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento (*)	14.453	0	0	14.453	14.463	99,9%

(*) Il cash-in da conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPIM è stato interamente allocato alla conferente Gruppo Coin S.p.A., ancorchè 1.881 migliaia di Euro siano riconducibili al cash-in delle società controllate oggetto di conferimento.

Le operazioni sopra elencate sono state effettuate a condizioni di mercato.

ALTRE INFORMAZIONI

Passività potenziali

Oltre a quanto descritto alla nota 16 "Fondi per rischi ed oneri", si segnala che in data 4 settembre 2015 e' stato notificato a Gruppo Coin S.p.A. ed OVS S.p.A. un atto di citazione da parte dell'Amministrazione Straordinaria di Bernardi Group S.p.A. con il quale la parte attrice chiede al Tribunale di Roma la revoca dell'atto di trasferimento della cessione perfezionatasi nell'agosto del 2012 di taluni negozi tra Bernardi Group S.p.A. e Gruppo Coin S.p.A. e successivamente conferiti, nel luglio 2014, da Gruppo Coin S.p.A. ad OVS S.p.A.. La parte attrice ha chiesto la revoca del trasferimento dei negozi ceduti a Gruppo Coin S.p.A. e del conferimento degli stessi ad OVS S.p.A. e, in subordine, danni per circa € 8.600.000 pari al preteso prezzo dei beni ceduti a Gruppo Coin S.p.A.. L'eventuale passività massima delle società cessionarie, nella denegata ipotesi di soccombenza, non dovrebbe superare l'importo di circa € 4.500.000 considerato il debito assunto in sede di cessione da Gruppo Coin S.p.A.. Gruppo Coin S.p.A. ed OVS S.p.A. hanno prontamente dato mandato ai loro avvocati di tutelare i loro interessi. La prima udienza e' fissata a meta' di gennaio 2016.

Fidejussioni e Garanzie concesse a favore di terzi

Ammontano a 51.740 migliaia di Euro, erano 47.698 migliaia di Euro al 31 gennaio 2015, e sono state concesse per conto del Gruppo da istituti di credito o compagnie di assicurazione principalmente a garanzia di contratti di locazione italiani.

Altri impegni

Si segnalano gli impegni per canoni di locazione di punti vendita e depositi da liquidare in relazione alle scadenze contrattualmente previste, con o senza clausola di recesso. Detta clausola nella quasi totalità dei contratti è mediamente pari a un periodo di 12 mesi. L'impegno conseguente è relativo ad una annualità di canone ed ammonta a 153,5 milioni di Euro.

Compensi ad Amministratori e Sindaci

La seguente tabella riporta i compensi spettanti agli Amministratori e Sindaci per le cariche ricoperte nel Gruppo:

(migliaia di Euro)	Amministratori	Sindaci
31.07.2015	384	76

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

In conformità a quanto previsto nella Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si segnala che nel primo semestre 2015 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

In conformità a quanto previsto nella Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si segnala che i risultati del Gruppo nel primo semestre 2015 sono stati influenzati da oneri non ricorrenti pari a Euro 8.833 migliaia.

Altri ricavi	(37)
Costi del personale	352
Costi per servizi	1.727
Costi per godimento beni di terzi	632
Altri oneri operativi	2.735
Oneri finanziari	6.774
Imposte	(3.350)
Totale	8.833

Gli oneri non ricorrenti riguardano principalmente:

- 1.727 migliaia di Euro per consulenze e spese legali relative al processo di IPO, iscritti nella voce “Costi per servizi”;
- 632 migliaia di Euro connessi al costo per locazione di negozi chiusi per ristrutturazione, iscritti nella voce “Godimento beni di terzi”;
- 2.735 migliaia di Euro per oneri relativi a costi di marketing e di roadshow sostenuti per il processo di IPO e oneri di riorganizzazione, iscritti nella voce “Altri oneri operativi”;
- 6.774 migliaia di Euro relativi al write-off dell’effetto dell’amortized cost sul Vecchio Contratto di Finanziamento integralmente rimborsato in data 2 marzo 2015, contestualmente alla quotazione delle azioni della società sul MTA. Tale voce è iscritta negli “Oneri finanziari”.

Fatti successivi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Per una descrizione dei fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO

I documenti successivi contengono informazioni aggiuntive a corredo del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2015.

Allegati:

n. 1 Immobili, impianti e macchinari al 31 luglio 2015;

n. 2 Immobilizzazioni immateriali al 31 luglio 2015.

ALLEGATO N. 1
Immobili, impianti e macchinari

La composizione e le variazioni intervenute nel periodo sono le seguenti (in migliaia di Euro):

	Situazione al 31.01.2015	Movimenti dell'esercizio			Situazione al 31.07.2015
		Acquisizioni	Alienazioni/ Dismissioni	Ammortamenti/ Svalutazioni	
Migliorie su beni di terzi					
costo originario	191.492	4.228	(3.261)	0	192.459
svalutazioni	(149)	0	149	0	0
ammortamenti	(140.975)	0	2.683	(4.172)	(142.464)
netto	50.368	4.228	(429)	(4.172)	49.995
Terreni e fabbricati					
costo originario	33.563	227	0	0	33.790
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(7.226)	0	0	(353)	(7.579)
netto	26.337	227	0	(353)	26.211
Impianti e macchinario					
costo originario	262.954	5.342	(2.578)	0	265.718
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(188.216)	0	1.968	(5.955)	(192.203)
netto	74.738	5.342	(610)	(5.955)	73.515
Attrezzature industriali e comm.					
costo originario	298.176	8.879	(8.680)	0	298.375
svalutazioni	(48)	0	48	0	0
ammortamenti	(215.445)	0	7.672	(8.439)	(216.212)
netto	82.683	8.879	(960)	(8.439)	82.163
Altri beni					
costo originario	56.813	958	(5.034)	0	52.737
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(52.414)	0	4.838	(809)	(48.385)
netto	4.399	958	(196)	(809)	4.352
Immobilizzazioni in corso e acconti					
costo originario	2.992	12.561	(2.301)	0	13.252
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
netto	2.992	12.561	(2.301) (1)	0	13.252
Totale					
costo originario	845.990	32.195	(21.854)	0	856.331
svalutazioni	(197)	0	197	0	0
ammortamenti	(604.276)	0	17.161	(19.728)	(606.843)
netto	241.517	32.195	(4.496) (2)	(19.728)	249.488

(1) Il valore rappresenta per 2.301 migliaia di Euro, le immobilizzazioni in corso alla data del 31/01/2015, riclassificate alle specifiche categorie di immobilizzazioni nel primo semestre 2015.

(2) Include 907 migliaia di Euro relative a immobilizzazioni dismesse e svalutate nel periodo a seguito chiusura p.d.v..

ALLEGATO N. 2

Immobilizzazioni immateriali

La composizione e le variazioni intervenute nel periodo sono le seguenti (in migliaia di Euro):

	Situazione al 31.01.2015	Movimenti dell'esercizio			Situazione al 31.07.2015
		Acquisizioni	Alienazioni/ Dismissioni	Ammortamenti/ Svalutazioni	
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno					
costo originario	109.708	3.860	(729)	0	112.839
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(96.593)	0	625	(2.442)	(98.410)
netto	13.115	3.860	(104)	(2.442)	14.429
Concessioni, licenze e marchi					
costo originario	519.593	1.146	(1.691)	0	519.048
svalutazioni	(7.240)	0	1.040	(110)	(6.310)
ammortamenti	(3.821)	0	19	(480)	(4.282)
netto	508.532	1.146	(632)	(590)	508.456
Immobilizzazioni in corso e acconti					
costo originario	808	914	(808)	0	914
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
netto	808	914	(808) (1)	0	914
Altre immobilizzazioni immateriali					
costo originario	162.630	133	0	0	162.763
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(35.345)	0	0	(3.912)	(39.257)
netto	127.285	133	0	(3.912)	123.506
Totale					
costo originario	792.739	6.053	(3.228)	0	795.564
svalutazioni	(7.240)	0	1.040	(110) (3)	(6.310)
ammortamenti	(135.759)	0	644	(6.834)	(141.949)
netto	649.740	6.053	(1.544) (2)	(6.944)	647.305
Avviamento					
costo originario	452.541	0	0	0	452.541
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
netto	452.541	0	0	0	452.541

(1) Il valore rappresenta per 808 migliaia di Euro, le immobilizzazioni in corso alla data del 31/01/2015, riclassificate alle specifiche categorie di immobilizzazioni nel primo semestre 2015.

(2) Include 32 migliaia di Euro relative a immobilizzazioni dismesse e svalutate nel periodo a seguito chiusura p.d.v..

(3) Include 110 migliaia di Euro relative ad attività svalutate a seguito di impairment test dei p.d.v..

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Stefano Beraldo, in qualità di Amministratore Delegato, e Nicola Perin, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della società OVS S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2015.

2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2015 non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Venezia – Mestre, 24 settembre 2015

Stefano Beraldo
Amministratore Delegato

Nicola Perin
Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
OVS SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della OVS SpA e controllate ("Gruppo OVS") al 31 luglio 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo OVS al 31 luglio 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iseritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



Altri aspetti

I dati comparativi relativi al periodo chiuso al 31 luglio 2014 non sono stati assoggettati a revisione contabile.

Treviso, 28 settembre 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Massimo Dal Lago', is written over the company name. The signature is highly stylized and cursive.

Massimo Dal Lago
(Revisore legale)