

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi il 19 Settembre 2018 a Milano ha approvato i risultati del primo semestre 2018 (1 Febbraio 2018 – 31 Luglio 2018)

- ✓ **Quota di mercato al 7,98%**, che incrementa di 43bps rispetto al primo semestre del 2017, in crescita nonostante un mercato domestico ancora in forte contrazione soprattutto per effetti climatici.
- ✓ **Le vendite nette del primo semestre**, escluso il sell-in verso il Gruppo Sempione Fashion AG, sono **pari a €666,4 milioni**, in incremento dello 0,9% rispetto al medesimo periodo dell'anno scorso. Le vendite a parità di perimetro sono calate del -3% condizionate da un mercato in forte contrazione (-3,4%) a causa di condizioni climatiche particolarmente avverse, e dalla mancanza di prodotto a causa di un incendio di una nave merci che ha compromesso l'arrivo di capi relativi alla stagione primavera/estate.
- ✓ **EBITDA rettificato pari a €81,1 milioni**, in leggero calo rispetto al primo semestre 2017. Tale risultato è stato possibile grazie allo sviluppo, ad un solido gross margin ed alle efficaci azioni implementate sui costi che hanno consentito di compensare una top line condizionata dai fattori sopra descritti. **L'EBITDA reported è positivo per €22,6 milioni** risentendo principalmente, rispetto al medesimo periodo dello scorso anno, dei costi stanziati nel primo trimestre relativi alle svalutazioni degli attivi a bilancio e degli accantonamenti a fondo rischi ed altri oneri riferibili al Gruppo Sempione Fashion AG.
- ✓ **Perimetro aumentato di 7 full format DOS** e di 64 altri negozi, prevalentemente kids in franchising all'estero.
- ✓ **Il risultato netto rettificato è pari ad €32,8 milioni, mentre quello IFRS è pari a €5,1 milioni.** Quest'ultimo migliora di €21 milioni, nonostante l'anno scorso non vi fossero stati stanziamenti di costi relativi al Gruppo Sempione Fashion AG, principalmente controbilanciati, nel 2018, dall'impatto positivo non cash del mark-to-market derivante dalla copertura Eur/USD.
- ✓ **Posizione finanziaria netta rettificata pari ad €427,6 milioni**, riflettendo il percorso intrapreso di recupero dell'eccezionale assorbimento di cassa del primo trimestre a causa della fase conclusiva dei rapporti con il Gruppo Sempione Fashion AG.
- ✓ In esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 31 Maggio 2018 e nei limiti definiti dalla stessa, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attuazione al piano di acquisto di azioni proprie (**share buy-back**).

RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

(in milioni di Euro)	31.07.2018		31.07.2017		Var. (Rettificato)	Var. % (Rettificato)
	IFRS	Rettificato	IFRS	Rettificato		
Vendite Nette	720,1	720,1	690,4	690,4	29,7	4,3%
Vendite Nette*	666,4	666,4	660,1	660,1	6,2	0,9%
Gross Margin	392,8	405,4	380,9	394,8	10,6	2,7%
GM%	58,9%	60,8%	57,7%	59,8%		+103ppt
EBITDA	22,6	81,1	66,5	82,1	(1,0)	(1,3%)
EBITDA%	3,4%	12,2%	10,1%	12,4%		(27ppt)
EBIT	(8,6)	54,2	36,5	56,3	(2,1)	(3,7%)
EBIT%	(1,3%)	8,1%	5,5%	8,5%		(39ppt)
PBT	13,4	46,3	(14,0)	54,5	(8,2)	(15,0%)
Risultato d'esercizio	5,1	32,8	(15,9)	38,4	(5,7)	(14,7%)
Posizione finanziaria netta	432,2	427,6	408,5	363,3	64,3	17,7%
Quota di mercato	8,0%		7,6%		+43ppt	



Bianca Balti in OVS
Venice International Film Festival 2018

Nota: ai fini di dare una rappresentazione più chiara dell'andamento della società i valori contenuti nel documento sono normalizzati. In modo particolare, il risultato netto reported risente di €56,4m di svalutazioni e costi relativi al Gruppo Sempione Fashion AG, parzialmente bilanciati dagli attivi derivanti dall'impatto non cash del Mark-to-market (€29,9m). Le vendite nette alla base del calcolo dei kpi finanziari (*) sono depurate dalle vendite derivanti dal cooperation agreement con il Gruppo Sempione Fashion AG. Si precisa inoltre che, in seguito all'adozione dell'IFRS15, le vendite del 2017 sono state diminuite per €6,7m (nel 2018 l'impatto ammonta ad €10m).

Commento dell'Amministratore Delegato, Stefano Beraldo

È proseguita anche nel secondo trimestre del 2018 la fase negativa di mercato che oramai caratterizza da anni il nostro settore, con un calo del 3,4% nel periodo. La ragione principale di questo andamento è stata di natura climatica, con una primavera molto più fredda e piovosa rispetto alle medie stagionali, e un'estate troppo calda, che ha scoraggiato il traffico e gli acquisti. L'intero nostro settore ha risentito dei negativi andamenti climatici, che abbiamo infatti rilevato anche nelle principali piazze europee ove siamo presenti.



Nuovo OVS full format in Zadar, Croazia

Le vendite nel semestre, escludendo il sell-in verso le società dell'ex Gruppo Sempione, sono incrementate dello 0,9%. Le vendite a parità di perimetro del primo semestre sono diminuite del -3%, oltre che a causa della significativa contrazione del mercato per effetto delle condizioni meteo particolarmente avverse, anche, ed in misura maggiore, per l'incendio che ha interessato una nave container contenente oltre €20 milioni di merce estiva con una stima di vendite perse di circa €10 milioni. Le aperture nette in Italia sono state di 7 punti vendita diretti Full Format e 25 in franchising. È proseguito lo sviluppo internazionale, con un aumento di 39 punti vendita, di cui 3 diretti e 36 in franchising, prevalentemente Kids. Tra le altre, è proseguita l'ulteriore espansione e consolidamento in Spagna, che ad oggi conta 54 punti vendita, in Serbia (10), ed in Arabia Saudita (17), mentre sono stati aperti anche nuovi mercati, come Russia e Romania.

Come preannunciato in sede di pubblicazione dei risultati del primo trimestre, dopo le buone performance dei dieci punti vendita ristrutturati nel primo trimestre, nel secondo abbiamo deciso di dare avvio alla seconda più importante fase del progetto, con le ultime due settimane di Luglio che hanno visto partire 32 cantieri. 30 negozi sono già ad oggi stati riaperti e riportano ottime performance. Sul fronte della digital innovation si stanno concretizzando diversi progetti che contribuiranno a migliorare la relazione brand-cliente: è stata lanciata la OVS ID, un servizio premium per gestire una relazione sempre più personalizzata con i clienti; l'OVS Card diventa digitale e consente al cliente di essere univocamente riconosciuto su tutti i touch point OVS. È operativo in tutti i negozi ristrutturati il servizio «My Size» che consente al cliente in negozio di trovare sempre la taglia che cerca in modalità self service tramite Ipad o assistita, come nel resto della rete. Da fine settembre sarà disponibile in 50 negozi pilota il guest wifi, un servizio di wifi gratuito per i clienti che consentirà di accoglierli e ingaggiarli in attività di marketing sempre più personalizzate.

Il canale e-commerce prosegue nella crescita, con vendite più che raddoppiate; lo sviluppo è determinato dalla continua espansione di «ovs.it» e dall'integrazione dello stesso con la rete fisica, oltre che ai nuovi accordi stipulati con i diversi marketplace con cui operiamo in importanti mercati esteri.

L'EBITDA rettificato è rimasto sostanzialmente in linea con quello del primo semestre del 2017, principalmente grazie allo sviluppo, ad un buon gross margin e ad un efficace contenimento dei costi, che insieme, hanno consentito di far fronte agli anomali andamenti di mercato e all'impatto negativo delle mancate vendite per effetto dell'incendio sopra citato.

L'assorbimento di cassa del secondo trimestre, caratteristico della stagionalità del business, è migliorato rispetto allo stesso trimestre del 2017 (+16,7 milioni).

Commento dell'Amministratore Delegato, Stefano Beraldo

La struttura patrimoniale si conferma dunque solida, ed è in corso di attuazione un articolato piano d'azione finalizzato alla riduzione del livello di magazzino, che dovrà condurci nei prossimi trimestri ad una buona generazione di cassa derivante dall'abbattimento del circolante. Già nel mese di agosto si sono concretizzate azioni in tal senso con un ottimo andamento delle svendite.

Nei mesi successivi alla chiusura del semestre è proseguita l'attività di sviluppo e rinnovamento del network che ha visto l'apertura di ulteriori 11 punti vendita, di cui 1 full format a gestione diretta, ed il cambio di immagine di 32 negozi. Siamo infatti convinti che la focalizzazione sul miglioramento dell'immagine dei negozi rappresenti da sempre una leva importante per aumentare l'interesse verso il brand e rendere più gradevole la visita al negozio. Questo si traduce in un incremento di traffico e di conversione. I primi segnali sono molto incoraggianti, e confermano le attese sui buoni ritorni dell'investimento, tanto più grazie al fatto che la quasi totalità degli investimenti in rinnovamento d'immagine sono stati effettuati attraverso un vendor financing, con un impatto finanziario graduale nel tempo, e allineato al periodo di recupero in termini di crescita dell'ebitda.

La nostra società ha mantenuto elevata la propria attenzione agli aspetti sociali che da anni ci caratterizza. Si è svolta con grande successo di pubblico la sesta edizione di Kids creative lab, che ha visto quest'anno il coinvolgimento di oltre 1.800.000 ragazzi. Si è inoltre giunti alla terza edizione di Arts of Italy, che ha visto quest'anno protagonista l'opera lirica e le sue vestizioni, rielaborate in chiave moderna, che saranno in vendita a partire dal 22 Settembre in oltre 20 dei nostri negozi e nel web. Grande successo presso la stampa di settore, con numerosi redazionali.

Infine la scorsa settimana sono stati aperti i primi due negozi Piombo, dedicati all'uomo, con un posizionamento di prezzo accessibile e contenuti di grande qualità. Osserveremo con grande interesse gli sviluppi di questo progetto, che potrebbe portare ad un ulteriore asse di crescita in Italia e all'estero, alla stregua di quanto successo con il format Kids stand alone.

Abbiamo inoltre annunciato la nomina a direttore generale del brand OVS Ismail Seyis, che succede a Francesco Sama. Ismail porterà al brand il suo contributo di visione ed esperienza maturata in importanti gruppi internazionali, dopo aver raggiunto risultati positivi attraverso l'espansione della business unit da lui guidata dedicata alla crescita organica internazionale del brand OVS. Anche a nome del Consiglio di Amministrazione ringrazio Francesco per il contributo reso in questi anni.

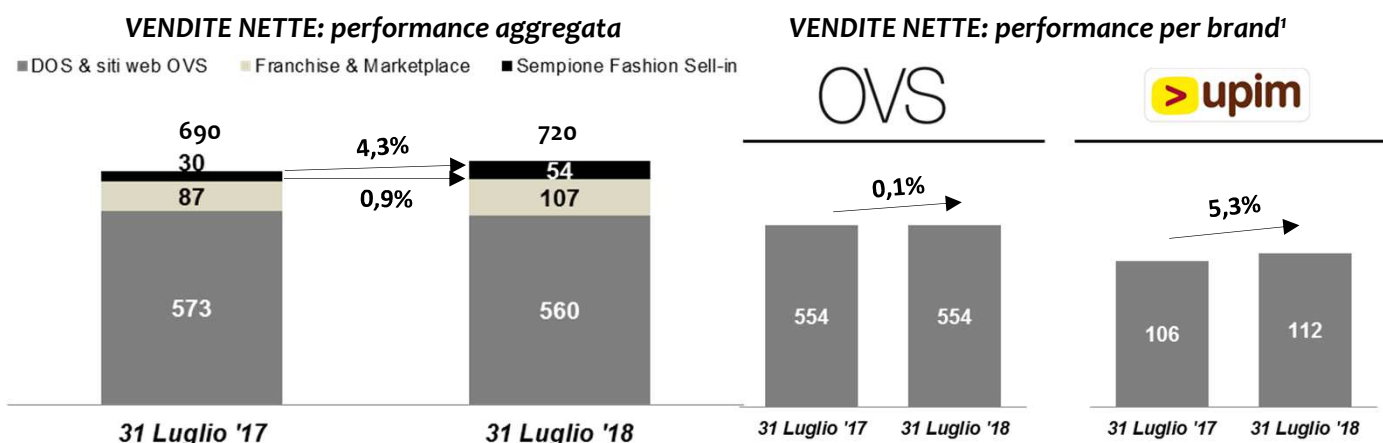
VENDITE NETTE

Le vendite totali escludendo il sell-in all'ex Gruppo Sempione Fashion crescono dello 0,9% rispetto al primo semestre del 2017, nonostante (i) un mercato in contrazione durante tutto il semestre (-3.4% a progressivo), principalmente a causa di condizioni meteo particolarmente sfavorevoli, (ii) l'incendio che ha interessato una nave merci che ha condizionato l'offerta della stagione primavera/estate, (iii) il piano di ristrutturazioni che ha coinvolto in totale 42 punti vendita della rete diretta.

Il brand OVS ha registrato vendite stabili rispetto al primo semestre dell'anno precedente, principalmente a causa, come anticipato, oltre che del mercato in contrazione e del piano di ristrutturazioni, anche della nave che ha coinvolto principalmente il brand stesso.

Prosegue infine la crescita di UPIM, le cui vendite sono aumentate del 5,3%, beneficiando del positivo sviluppo del network Upim full format e del franchising dedicato al bambino (Blukids).

+0,9%
Vendite escluso il
sell-in verso il
Gruppo Sempione
Fashion



1. Escluse le vendite (sell-in) realizzate verso l'ex Sempione Fashion AG

EBITDA

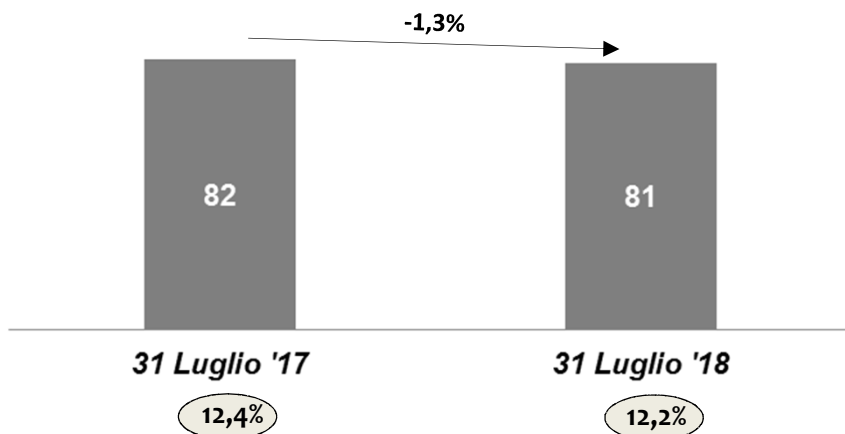
L'EBITDA rettificato è pari ad €81,1 milioni, in lieve flessione rispetto al primo semestre dell'anno scorso sia in valore assoluto che in termini di incidenza sulle vendite nette (12,2% escludendo il sell-in verso il Gruppo Sempione Fashion AG).

Le performance a livello di EBITDA dei brand si sono compensate in un contesto di mercato particolarmente difficile: il brand OVS (-€3,5m), sconta inoltre un semestre in cui alcune specifiche attività si rifletteranno in un beneficio futuro, come l'aumento delle attività promozionali a beneficio della migliore qualità dello stock, ed il piano di ristrutturazione di 42 punti vendita. Upim (+€2,5m) ha invece proseguito con il suo normale percorso di crescita. Entrambe le insegne hanno beneficiato di un Gross Margin stabile e di un controllo dei costi centrali che ha permesso, in circostanze esterne anomale, di mantenere un'adeguata profittabilità.

Si rileva infine che la differenza tra EBITDA rettificato e quello reported, si riferisce principalmente alle svalutazioni degli attivi effettuate nel primo trimestre del 2018 in seguito all'evoluzione delle relazioni in essere tra OVS ed il Gruppo Sempione Fashion AG (pari ad €50,4m di cui €37,8m di svalutazione crediti ed €12,6m di svalutazione magazzino presso le società del retailer svizzero e €6m di costi legali, operativi, logistici ed altri).

OVS

EBITDA: performance aggregata



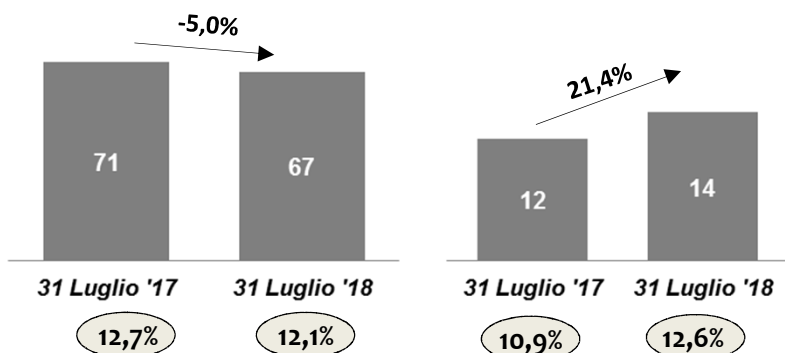
EBITDA: performance per brand¹

OVS

> upim



Collezione Kylie + Kendall per OVS



1. Incidenza dell'EBITDA sulle vendite è calcolata escludendo il sell-in verso l'ex Sempione Fashion AG.

○ Margine %



Campagna Denim

RISULTATO NETTO

Il Risultato netto rettificato ammonta ad €32,8 milioni in diminuzione di €5,7 milioni rispetto al primo semestre 2017. La differenza è principalmente imputabile ad un minor beneficio derivante dai proventi finanziari per il delta cambio di cui si è beneficiato nei primi sei mesi dell'anno precedente.

Il Risultato netto reported, ammonta ad €5,1 milioni, in aumento rispetto al primo semestre del 2017 per €21 milioni, anche grazie al provento derivante dalla rilevazione del mark-to-market (costo nel 2017) in grado di controbilanciare i costi one-off relativi a Sempione Fashion AG.

Il tax rate (sul risultato rettificato) del primo semestre 2018 è rimasto stabile rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, non beneficiando ad oggi dei positivi impatti attesi sull'anno intero derivanti da alcune agevolazioni fiscali.

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO

€mln	31 Luglio '18	31 Luglio '17
EBITDA Rettificato	81,1	82,1
Rettifiche ¹	(58,5)	(15,6)
Variazione Capitale Circolante Operativo	(60,3)	(59,1)
Altre Variazioni del Capitale Circolante	(11,3)	(4,9)
Investimenti	(32,3)	(31,1)
Cash Flow Operativo	(81,4)	(28,5)
Oneri finanziari	(7,6)	(6,9)
Dividendi	0,0	(34,1)
Tasse ed Altri	(20,7)	(10,6)
Cash Flow Netto esclusi MtM derivati ed amortized cost	(109,7)	(80,1)
Variazione MtM derivati, amortised cost e differenze cambio	55,4	(62,6)
Cash Flow Netto	(54,3)	(142,7)

Il flusso di cassa operativo del primo semestre 2018 risente dell'assorbimento di circolante per crediti commerciali e magazzino riferibili a Sempione Fashion AG (per un totale di €50,4 milioni). Escluso tale impatto, il flusso negativo per €31 milioni riflette (i) la normale stagionalità del business, (ii) il residuo del picco di magazzino a causa della merce comprata per Sempione Fashion AG, e (iii) l'aumento del business in franchising che comporta inevitabilmente un aumento dei crediti commerciali. Il cash flow netto dopo la contabilizzazione dei derivati è in miglioramento di €88,4 milioni.

Il secondo trimestre del 2018 ha segnato un primo recupero della gestione del cash flow. È in corso di attuazione un articolato piano d'azione finalizzato alla riduzione del livello di magazzino, che dovrà condurci nei prossimi trimestri ad una buona generazione di cassa derivante dall'abbattimento del circolante.



Kylie & Kendall per OVS

Note:

1. Per maggiori dettagli si veda l'appendix.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

€ mln	31 Luglio 2018	31 Luglio 2017
Indebitamento Netto	432,2	408,5
Indebitamento Netto Escluso MtM Derivati (*)	427,6	363,3
EBITDA LTM Rettificato	195,5	193,7
Leverage su EBITDA Escluso MtM Derivati (*)	2,2x	1,9x

(*) L'indebitamento netto non include l'impatto contabile derivante dalla valutazione del mark-to-market, pari a luglio 2018 a -€4,5m.



OVS Store di Phuket, Thailandia

Al 31 luglio 2018, la **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo è pari a €427,6m al netto dell'impatto del mark-to-Market (pari a -€4,5m). OVS acquista la maggior parte della merce in USD, e l'impatto contabile, significativamente inferiore rispetto al primo semestre dell'anno scorso, è dovuto al riallineamento tra il cambio spot di chiusura del periodo e la copertura dell'Euro nei confronti del Dollaro relativa alla merce in acquisto principalmente nel 2019. Il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA degli ultimi 12 mesi, escludendo il mark-to-market, è pari a 2,2x, mentre il rapporto sulla posizione finanziaria netta media degli ultimi 12 mesi è pari a 1,95x. Il tasso di interesse puntuale corrente è pari al 2,50% + Euribor 3M (ad oggi pari a circa lo 0%).

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

€ mln	31 Luglio '18	31 Gennaio '18	Var.
Crediti Commerciali	126,9	113,0	13,9
Rimanenze	423,3	387,9	35,4
Debiti Commerciali	(392,4)	(403,4)	11,0
Capitale Circolante Operativo Netto	157,8	97,5	60,3
Altri crediti (debiti) non finanziari a breve	(59,6)	(51,2)	(8,4)
Capitale Circolante Netto	98,2	46,3	51,9
Immobilizzazioni nette	1.367,0	1.365,8	1,2
Imposte differite nette	(119,2)	(134,3)	15,1
Altri crediti (debiti) non finanziari a lungo	(13,9)	(14,7)	0,7
Benefici ai dipendenti e altri fondi	(48,1)	(43,7)	(4,4)
Capitale Investito Netto	1.284,0	1.219,5	64,5
Patrimonio Netto	851,7	841,7	10,0
Indebitamento Finanziario Netto	432,2	377,8	54,4
Totale Fonti di Finanziamento	1.284,0	1.219,5	64,4

Il **Capitale investito netto** della società, pari a €1.284m, è aumentato di €64,4 milioni (+5,2%) rispetto a Gennaio 2018, principalmente a causa dell'aumento del capitale circolante.



Ulteriori informazioni

Sempione Retail AG

Sempione Retail AG, società partecipata al 35% da OVS SpA e che controlla l'85% di Sempione Fashion AG (società che ha presentato istanza di fallimento il 30 luglio 2018 ed è stata dichiarata fallita in data 2 agosto 2018), dopo aver svalutato interamente l'asset, si trova in una situazione di non continuità ed in base alla normativa svizzera sarà a breve attratta da una procedura che ne determinerà la liquidazione forzata non in bonis. Considerando che tutti gli attivi verso Sempione Retail sono già stati svalutati, non si prevedono ulteriori effetti economici e patrimoniali derivanti da tale probabile evento.

Share buy-back: OVS avvia il programma di acquisto di azioni proprie

OVS SpA, in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 31 Maggio 2018 che ha autorizzato, per la durata di 18 mesi dalla delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione a dar corso ad acquisti di azioni proprie per un numero di azioni non superiore al 10% del capitale sociale, ha deliberato a partire dalla data odierna l'esecuzione del suddetto programma di acquisto di azioni proprie (share buy-back), conferendo i relativi poteri per l'avvio dello stesso.

Per l'attuazione di una prima parte del programma, OVS stipulerà con un intermediario di primario livello un contratto per la prestazione di servizi di investimento, nelle modalità e della durata ritenute più opportune. L'intermediario incaricato procederà all'eventuale acquisto delle azioni OVS SpA in piena indipendenza, nel rispetto dei parametri e criteri contrattualmente predefiniti oltre che dei vincoli della normativa applicabile e della delibera assembleare.

Gli eventuali acquisti verranno effettuati sul mercato MTA in ottemperanza all'art. 144-bis, comma 1, lett. b) del Regolamento Consob 11971/1999 e alle altre disposizioni applicabili, in modo da assicurare il rispetto della parità di trattamento degli azionisti ex art. 132 del T.U.F., nonché secondo le modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione di Borsa Italiana S.p.A. OVS comunicherà al mercato, ai sensi delle disposizioni vigenti, i dettagli di eventuali operazioni di acquisto effettuate.

Alla data odierna, né OVS né le società da essa controllate, detengono azioni proprie.



ALTRE INFORMAZIONI

Informazioni sulla società

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

Approvazione della Relazione finanziaria semestrale

La Relazione finanziaria semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di OVS S.p.A. in data 19 settembre 2018 e, in tale data, lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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

Conference call di presentazione dei risultati

Giovedì 20 settembre 2018, alle ore 15:00 locali (CET), si terrà la conference call con analisti e investitori, nel corso della quale verranno illustrati i principali risultati del semestre chiuso al 31 luglio 2018. Sarà possibile seguire la conference call componendo il numero +39 02 805 88 11 (dall'Italia), +44 121 281 8003 (da UK), +1 718 7058794 (da USA), (per i giornalisti +39 02 8058827) e confermando il codice di accesso 859#. Una presentazione sarà disponibile e scaricabile dal sito della Società all'indirizzo www.ovscorporate.it Sezione Investor Relations/Risultati e Presentazioni e nel meccanismo di stoccaggio "iinfo" all'indirizzo www.iinfo.it. A partire dal giorno successivo alla call, nello stesso sito, verrà inoltre messa a disposizione una registrazione della stessa.

Relazione finanziaria semestrale al 31 luglio 2018

Si rende noto che la Relazione Finanziaria Semestrale al 31 luglio 2018, di cui all'articolo 154 ter T.U.F.- comprendente il bilancio semestrale abbreviato, la relazione intermedia sulla gestione e l'attestazione prevista dall'articolo 154-bis comma 5 del T.U.F. - verrà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato "iinfo" al sito www.iinfo.it e consultabile nel sito internet della Società all'indirizzo www.ovscorporate.it, Sezione Investor Relations/Risultati e Presentazioni. Inoltre, la relazione della Società di Revisione sarà messa a disposizione del pubblico, con le medesime modalità, non appena disponibile e nei termini di legge.

Prossimi eventi nel calendario finanziario

Resoconto Intermedio di gestione relativo al III trimestre di esercizio al 31 Ottobre 2018

11 Dicembre 2018

Per ulteriori informazioni:

Federico Steiner

Barabino & Partners SpA

E-mail: f.steiner@barabino.it

Cell. +39 335.42.42.78

Investor Relations

investor.relations@ovs.it

Via Terraglio n. 17, 30174,

Venezia – Mestre

Disclaimer

i) Le informazioni presentate in questo documento non sono state assoggettate a revisione contabile.

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

Appendix

(in milioni di Euro)	31.07.2018 IFRS	Rettifiche	31.07.2018 Rettificato	31.07.2017 IFRS	Rettifiche	31.07.2017 Rettificato	Var. (Rettificato)	Var. % (Rettificato)
Vendite Nette	720,1		720,1	690,4		690,4	29,7	4,3%
Vendite Nette*	666,4		666,4	660,1		660,1	6,2	0,9%
Gross Margin	392,8	(12,6)	405,4	380,9	(13,9)	394,8	10,6	2,7%
GM%	58,9%		60,8%	57,7%		59,8%		+103ppt
EBITDA	22,6	(58,5)	81,1	66,5	(15,6)	82,1	(1,0)	(1,3%)
EBITDA%	3,4%		12,2%	10,1%		12,4%		(27ppt)
EBIT	(8,6)	(62,8)	54,2	36,5	(19,8)	56,3	(2,1)	(3,7%)
EBIT%	(1,3%)		8,1%	5,5%		8,5%		(39ppt)
PBT	13,4	(32,9)	46,3	(14,0)	(68,5)	54,5	(8,2)	(15,0%)
Risultato d'esercizio	5,1	(27,6)	32,8	(15,9)	(54,3)	38,4	(5,7)	(14,7%)

Nota: ai fini di dare una rappresentazione più chiara del business organico e renderlo comparabile con l'anno precedente, le vendite nette alla base del calcolo dei KPI finanziari (*) sono state depurate dalle vendite derivanti dal contratto di service verso il cliente svizzero Sempione Fashion AG.

Nella tabella sono esposti i risultati rettificati al fine di rappresentare l'andamento gestionale del Gruppo al netto di eventi non ricorrenti e non afferenti alla gestione caratteristica. In particolare, nel primo semestre, i risultati risultano principalmente rettificati degli accantonamenti già riflessi nei dati del primo trimestre 2018.

In particolare, l'EBITDA del primo semestre 2018 ha risentito principalmente di: (i) svalutazioni di attivi per €50,4m riferibili a crediti verso Sempione Fashion AG e merce presso le società del Gruppo Sempione (Austria e Svizzera); (ii) €6m relativi a costi one-off principalmente di natura legale e/o legati alla gestione dell'evoluzione dei rapporti con il partner Svizzero (di cui €3m già stanziati nel primo trimestre del 2018). Gli ulteriori €3 milioni del secondo trimestre si riferiscono a costi operativi, logistici ed altri, necessari al recupero di parte del magazzino; (iii) €1,9m di costi riferibili allo stock option plan (costi non-cash).

Altri elementi di rettifica che hanno impattato l'EBIT ed il risultato prima delle imposte sono relativi a: (i) costi legati all'ammortamento di beni intangibili legati alla «Purchase Price Allocation» per €4,3m, e (ii) proventi rettificati per €29,9m relativi principalmente a differenze cambio da valutazione delle poste in valuta anche rispetto agli strumenti derivati forward e da differenze cambio realizzate.

Infine il risultato netto Reported risente delle imposte ricalcolate a seguito dei menzionati aggiustamenti, comportando così maggiori oneri per €5,3m.

Con riferimento alle poste patrimoniali attive relative al gruppo svizzero Sempione Fashion AG, nel primo semestre 2018 si conferma la svalutazione di €50,4m relativa ai crediti e al magazzino già esposta nei dati del primo trimestre; l'allocazione di tale svalutazione (crediti e merce) risulta invece essere mutata in quanto, a seguito dell'operatività del «consignment stock», una parte della merce già svalutata è divenuta credito.