



## Risultati di Gruppo in linea con le attese, nonostante un mercato ancora in contrazione

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi il 19 Giugno 2019 a Milano ha approvato i risultati del primo trimestre 2019 (1 Febbraio 2019 – 30 Aprile 2019)

- ✓ **Quota di mercato all' 8,0%** in crescita di 15 bps rispetto al primo trimestre del 2018. Mercato di riferimento in contrazione del **4,3%**, principalmente a causa di condizioni meteo che hanno causato un ritardo dell'inizio della stagione primavera-estate.
- ✓ **Vendite Nette** pari ad **€317,5m**, sostanzialmente stabili rispetto alle vendite del medesimo periodo dell'anno precedente (-0,9%).
- ✓ **EBITDA Rettificato** pari a **€25,1m** con un'incidenza del 7,9% sulle vendite nette. La diminuzione rispetto al primo trimestre del 2018 (che era in linea con il 2017, quando l'EBITDA dell'intero anno si era attestato ad €196,5m), è in linea con le attese. Si riduce il gap di redditività sull'analogo trimestre dell'anno precedente rispetto a quello riportato negli ultimi due trimestri del 2018.
- ✓ **Il risultato prima delle imposte (PBT) rettificato** è pari ad **€7,6m**, in linea con la diminuzione di EBITDA.
- ✓ **Perimetro aumentato di 3 full format DOS** in Italia e altri 13 punti vendita prevalentemente kids in franchising.
- ✓ **Posizione finanziaria netta Rettificata** pari ad **€445,4m**. Prosegue il miglioramento del profilo finanziario grazie alla diminuzione del livello delle scorte: il gap dell'indebitamento rispetto al medesimo periodo all'anno precedente è passato dagli €105,6m di Ottobre 2018, agli €57,8m a fine Gennaio 2019, fino a giungere agli €21,9m attuali. In seguito alla pubblicazione dei risultati del 2018, è ripreso in modo positivo il confronto con le banche per l'estensione del finanziamento.

Il principio contabile **IFRS16**, che viene applicato per la prima volta in questa trimestrale, determina un impatto positivo di €43,3 mln sull'EBITDA ed un impatto di €896,1m sulla posizione finanziaria netta. Tale principio contabile, volto a valorizzare tra gli asset il diritto di usufruire dei beni in locazione, e tra le passività il relativo impatto sulla posizione finanziaria, non considera la valenza delle clausole di diritto di recesso a nostro favore, che riguardano circa il 99% dei contratti in essere. Del totale ammontare pari ad €896,1m delle passività, **solo circa €116m** corrispondono a passività per canoni dovuti ante possibilità di recesso.

### RISULTATI CONSOLIDATI

(in milioni di Euro)	30.04.2019 IFRS	30.04.2019 Rettificato	30.04.2018 IFRS	30.04.2018 Rettificato	Var. (Rettificato)	Var. % (Rettificato)
Vendite Nette	317,5	317,5	353,0	353,0	(35,5)	(10,1%)
<b>Vendite Nette*</b>	<b>317,5</b>	<b>317,5</b>	<b>320,5</b>	<b>320,5</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(0,9%)</b>
EBITDA	62,0	25,1	(24,5)	30,1	(5,0)	(16,5%)
EBITDA%	19,5%	7,9%	-7,7%	9,4%		(148ppt)
EBIT	9,2	11,3	(39,9)	16,9	(5,6)	(33,2%)
EBIT%	2,9%	3,5%	-12,4%	5,3%		(172ppt)
PBT	2,1	7,6	(26,1)	13,2	(5,6)	(42,5%)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.324,2</b>	<b>445,4</b>	<b>451,2</b>	<b>423,5</b>	<b>21,9</b>	<b>5,2%</b>
<b>Quota di mercato</b>		<b>8,0%</b>		<b>7,9%</b>		<b>+15ppt</b>

**Nota:** ai fini di dare una rappresentazione più chiara del business organico e renderlo comparabile con l'anno corrente, le vendite nette alla base del calcolo dei KPI finanziari (\*) del 2018 sono state depurate dalle vendite derivanti dal contratto di service verso l'ex cliente svizzero Sempione Fashion AG. Si veda pagina 5 per un approfondimento relativo agli impatti contabili derivanti dalla prima adozione del principio contabile IFRS16.

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

*In un contesto di riferimento ancora difficile, abbiamo tratto beneficio dall'implementazione delle molteplici attività poste in essere.*

*La decisione di ridurre gli acquisti programmati, con la crescente attivazione della modalità di acquisto «in-season», è stata determinante nel mitigare gli effetti della stagionalità.*

*La riduzione dei costi, in particolare degli affitti, è proseguita secondo i piani.*

*La redditività rispetto al primo trimestre del 2017 e del 2018 è in linea con le nostre attese, basate su una prima parte dell'anno in corso ancora caratterizzata dalla fase finale delle attività promozionali dedicate alla normalizzazione dello stock e su una seconda parte che invece prevediamo con minori markdown.*

*Il magazzino è rientrato ai livelli dell'anno precedente, pur in presenza di un network più esteso, e con un mix di merce caratterizzato da collezioni più recenti che permetteranno migliore vendibilità e marginalità.*

*La posizione finanziaria netta, rettificata al fine di escludere gli impatti derivanti dalla prima applicazione dell'IFRS16, dimostra un assorbimento di cassa inferiore nel primo trimestre di quest'anno rispetto all'anno precedente, diminuendo ulteriormente il gap rispetto ad un anno fa (il cash flow del primo trimestre è migliorato di circa €36m rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso).*

*Di particolare interesse per le prospettive future, anche con riferimento alla sua valenza “destagionalizzante”, il buon andamento dei nuovi shop-in-shop aperti all'interno di alcuni importanti ipermercati. Si prevede di sviluppare questa forma di B2B attraverso altre aperture nella seconda parte dell'anno tanto con Panorama e Finiper che con altri gruppi.*

*Proseguono le attività di evoluzione del nostro percorso di trasformazione digitale: si è tra l'altro impresso forte sviluppo al progetto “OVS ID”, che dà un'identità digitale ai nostri clienti. Siamo giunti a 810.000 digital cards, di queste circa la metà si riferisce a nuovi clienti registrati.*



## VENDITE NETTE

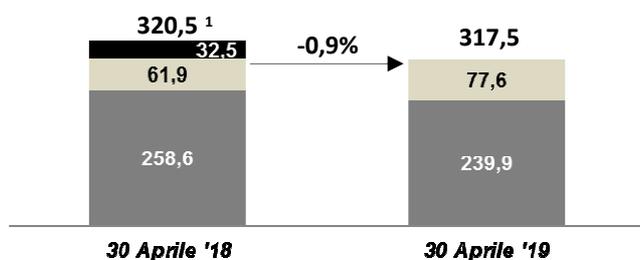
Le vendite totali, confrontate con quelle al netto del sell-in all'ex cliente svizzero, sono rimaste sostanzialmente stabili (-0,9%) pur in presenza di un mercato di riferimento in contrazione del -4,3% nel periodo da Febbraio ad Aprile, e del -9,4% nel solo mese di Aprile, a seguito di temperature significativamente più basse delle medie stagionali.

L'insegna OVS ha visto una diminuzione delle vendite del -2,1%, principalmente per effetto del segmento kids, più sensibile agli andamenti climatici. Upim ha invece proseguito la sua crescita, con vendite del +5%.

La rete in franchising, anche a seguito delle maggiori aperture effettuate negli ultimi 12 mesi, ha parzialmente bilanciato la contrazione delle vendite della rete diretta.

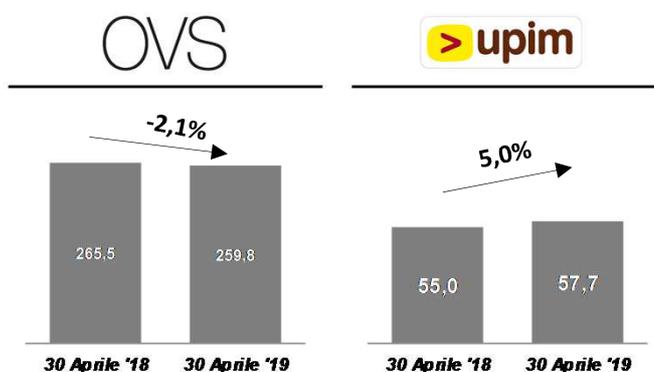
### VENDITE NETTE: performance aggregata

■ DOS & siti web OVS ■ Franchise & Marketplace ■ Charles Vögele Sell-in



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

### VENDITE NETTE: performance per brand<sup>1</sup>



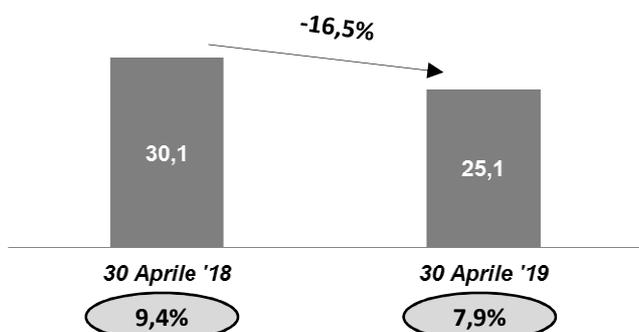
1. Escluse le vendite (sell-in) realizzate verso Sempione Fashion AG

## EBITDA

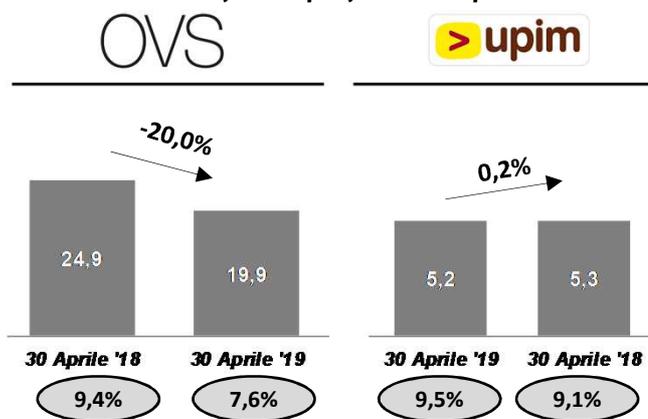
L'EBITDA rettificato, quindi rappresentativo dell'effettivo andamento operativo del Gruppo, si è attestato ad €25,1m, in linea con le attese. L'impatto sul margine della prosecuzione delle attività promozionali connesse all'attività di de-stocking iniziata a metà del 2018 è stata efficacemente controbilanciata dalle azioni intraprese sui costi.

Si riduce il gap di redditività sull'analogo trimestre dell'anno precedente rispetto a quello riportato negli ultimi due trimestri del 2018.

### EBITDA rettificato: performance aggregata<sup>1</sup>



### EBITDA rettificato: performance per brand<sup>1</sup>



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

## RISULTATO OPERATIVO E RISULTATO ANTE IMPOSTE

Il Risultato operativo ed il risultato ante imposte rettificati sono pari rispettivamente ad €11,3m ed €7,6m, riflettendo sostanzialmente l'andamento a livello di EBITDA. I risultati reported risultano essere in significativo miglioramento rispetto all'anno precedente.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA E FLUSSO DI CASSA

Al 30 aprile 2019, la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo rettificata per l'impatto del mark-to-market e dell'impatto derivante dalla prima applicazione dell'IFRS16, è pari ad €445,4m, mentre il rapporto tra posizione finanziaria Netta rettificata media ed EBITDA rettificato degli ultimi 12 mesi è pari a 3,1x. Tale incremento è quasi interamente imputabile alla diminuzione dell'EBITDA del secondo semestre del 2018 e determinerà l'applicazione di un tasso di interesse puntuale pari a 3,00% + Euribor 3M (precedentemente 2,50% + Euribor 3M). Il tasso di interesse del periodo è stato pari a 2,5% + Euribor 3m.

Come anticipato, prosegue il recupero della Posizione finanziaria netta del Gruppo che, dopo aver riportato un indebitamento di €105,6m superiore alla chiusura della terzo trimestre del 2018, ha ridotto il gap ad €57,8m a Gennaio 2019 e, grazie al minor assorbimento del primo trimestre, tale gap è sceso a €21,9m.

La strategia che ha portato a minori acquisti di merce, anche grazie alla maggior flessibilità in-season, unita ai minori investimenti, permetteranno al Gruppo di proseguire in questa direzione.

€ mln	30 April 2019	30 April 2018
<b>Indebitamento Netto escluso MtM &amp; IFRS16</b>	445.4	423.5
<b>Leverage su EBITDA (*)</b> <i>PFN Rettificata/EBITDA Rettificato degli ultimi 12 mesi</i>	3.2x	2.1x
<b>Leverage on EBITDA (**)</b> <i>PFN media rettificata degli ultimi 12 mesi/EBITDA Rettificato degli ultimi 12 mesi</i>	3.1x	1.8x

(\*) L'indebitamento netto non include l'impatto contabile derivante dalla valutazione del mark-to-market, e quello derivante dalla prima applicazione dell'IFRS16 (si veda di seguito per ulteriori informazioni). L'Ebitda rettificato considerato è quello cumulato degli ultimi 12 mesi

(\*\*) L'indebitamento netto alla base del calcolo del Leverage su EBITDA è calcolato sull'indebitamento medio degli ultimi 12 mesi, e sull'EBITDA rettificato cumulato degli ultimi 12 mesi.





## Principali risultati Economici e Finanziari Consolidati\_Rettifiche ed Impatto IFRS

€ mln	30.04.2019				30.04.2018			Chg. (Adjusted)	Chg. % (Adjusted)
	30.04.2019 IFRS	Adjustments, Normalizations & Reclass.	IFRS16	30.04.2019 Adjusted	30.04.2018 IFRS	Adjustments, Normalizations & Reclass.	30.04.2018 Adjusted		
Net Sales	317,5			317,5	353,0		353,0	(35,5)	(10,1%)
<b>Net Sales*</b>	<b>317,5</b>			<b>317,5</b>	<b>320,5</b>		<b>320,5</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(0,9%)</b>
EBITDA	62,0	6,4	(43,3)	25,1	(24,5)	34,6	30,1	(5,0)	(16,5%)
EBITDA%	19,5%			7,9%	-7,7%		9,4%		(148ppt)
EBIT	9,2	8,5	(6,5)	11,3	(39,9)	36,8	16,9	(5,6)	(33,2%)
EBIT%	2,9%			3,5%	-12,4%		5,3%		(172ppt)
PBT	2,1	(0,6)	6,1	7,6	(26,1)	54,3	13,2	(5,6)	(42,5%)
<b>Net Financial Position</b>	<b>1.324,2</b>	<b>17,4</b>	<b>(896,1)</b>	<b>445,4</b>	<b>451,2</b>	<b>(27,7)</b>	<b>423,5</b>	<b>21,9</b>	<b>5,2%</b>
<b>Market Share</b>	<b>8,0%</b>				<b>7,9%</b>			<b>+15ppt</b>	

Nota: KPI finanziari 2018 (\*) con vendite depurate da quelle 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 aggiunta, quest'anno, a seguito dell'adozione del nuovo principio contabile internazionale IFRS16 Leasing, i risultati reported riflettono significativi impatti sia a livello Economico sia Patrimoniale ma privi di impatto sulla liquidità del Gruppo.

### IFRS16

In particolare, escludendo tale principio, l'EBITDA rettificato considera €43,3m di maggiori costi netti per canoni di affitto (di cui €44,7m di maggiori costi riferibili ad affitti passivi, ed €1,4m di minori costi in conseguenza di affitti attivi). Tale impatto è visibile anche a livello di EBIT rettificato, a cui si devono sottrarre €36,8m relativi agli ammortamenti per effetto della rilevazione tra le immobilizzazioni materiali dei diritti d'uso, ammortizzabili lungo la durata del contratto a cui si riferiscono. Il PBT rettificato risente di minori oneri finanziari netti per €12,6m legati alle passività per leasing registrate a partire dal'1 Febbraio 2019.

A livello patrimoniale, l'applicazione di tale principio contabile ha comportato principalmente due impatti: un aumento di attivi fissi per €887,8m ed un aumento di debiti finanziari netti per €896,1m.

Tale principio contabile richiede infatti, come noto, la contabilizzazione come debito dell'intero monte canoni ignorando anche la valenza delle clausole a nostro favore di diritto di recesso, che peraltro riguardano circa il 99% dei contratti in essere. Del totale ammontare pari ad €896,1m, la quota di debito pari a circa €780m rappresenta pertanto una mera passività potenziale e non certa verso le controparti per i canoni che scadono successivamente alle date corrispondenti al possibile recesso.

### Ulteriori Rettifiche

Le ulteriori rettifiche a livello di EBITDA nel primo trimestre del 2019 si riferiscono a: (i) €4,7m di ricavi finanziari riclassificati nel gross margin, al fine di riflettere l'effettivo impatto della copertura Eur/USD sulla merce venduta nel trimestre, (ii) altri elementi di rettifica legati al trattamento contabile dei piani di stock options (onere "non-cash" di €0,8 milioni di Euro), e (iii) €0,8m di ulteriori costi non recurring vari tra cui costi relativi al layoff del personale. A questi, si aggiungono €2,1m di rettifiche di costi a livello di EBIT riferibili all'ammortamento di beni intangibili legati alla PPA («Purchase Price Allocation») ed €9,1m di ricavi rettificati a livello di PBT legati a differenze cambio da valutazione delle poste in valuta anche rispetto agli strumenti derivati forward ed a differenze cambio realizzate.



### **Attuazione del “Piano di Stock Option 2019 – 2022” ed esercizio della delega ad aumentare il capitale sociale**

In esecuzione delle delibere adottate dall'Assemblea del 31 maggio scorso, la quale ha, tra l'altro, approvato il Piano di Stock Option 2019-2022 (di seguito il “Piano”) ed ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, per il periodo di cinque anni dalla data della delibera assembleare, la 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 5.000.000,00, mediante emissione, anche in più tranches, di massime n. 5.000.000 azioni ordinarie prive del valore nominale a favore dei beneficiari del Piano, il Consiglio di Amministrazione, in data odierna, ha deliberato di dare attuazione al Piano approvato dalla suddetta Assemblea, e, previo parere favorevole del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, l'assegnazione di totali n. 5.000.000 opzioni ognuna valida per la sottoscrizione di azioni ordinarie OVS (nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata) al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,85 per azione.

Si ricorda che ciascun beneficiario potrà esercitare le opzioni effettivamente maturate in funzione del raggiungimento sia di una condizione di accesso al Piano (Gate €2,50 minimo per azione OVS) sia di una condizione di performance legata ad un predefinito valore di Ebitda cumulato triennale (2019-2021), fissato in €550 milioni (applicando i principi contabili in vigore al 31 gennaio 2019).

Di conseguenza, il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di dare esecuzione alla delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, conferitagli dalla suddetta Assemblea del 31 maggio 2019 e, per l'effetto, ha deliberato un aumento di capitale a servizio del Piano di Stock Option 2019-2022. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, a pagamento, da eseguirsi entro il termine ultimo del 30 giugno 2026, mediante emissione, anche in più tranches, di massime n.5.000.000 nuove azioni ordinarie 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, ad un prezzo di esercizio pari a Euro 1,85 per azione.

Per le caratteristiche del Piano e per le caratteristiche della delega si rinvia alle relazioni 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](http://www.ovscorporate.it), sezione Governance/Assemblea degli Azionisti/2019.

Il verbale del Consiglio di Amministrazione, per la parte relativa all'esercizio della delega ad aumentare il capitale sociale, verrà messo a disposizione del pubblico nei termini di legge sul sito internet della Società [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it), Sezione “Governance/Assemblea degli Azionisti”, presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato “iinfo” all'indirizzo [www.iinfo.it](http://www.iinfo.it) e presso la sede legale della Società.



## 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.

### Informativa trimestrale

OVS S.p.A. informa che, come comunicato da calendario degli eventi societari e ai sensi dell'articolo all'art. 82-ter del Regolamento Emittenti ha deciso di pubblicare, su base volontaria, un aggiornamento dei principali indicatori di performance economico-finanziaria su base trimestrale, con l'obiettivo di mantenere un dialogo tempestivo e trasparente con la comunità finanziaria e i principali stakeholder sulle dinamiche di business della Società.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Nicola Perin dichiara, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 154-bis, comma 2, del D. Lgs. N. 58 del 1998, che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

### Conference call di presentazione dei risultati

Domani, 20 giugno 2019, 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 trimestre chiuso al 30 aprile 2019. 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). Una presentazione sarà disponibile e scaricabile dal sito della Società all'indirizzo [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it), sezione Investor Relations/Risultati e Presentazioni e nel meccanismo di stoccaggio "1info" all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it). A partire dal giorno successivo alla call, nello stesso sito, verrà inoltre messa a disposizione una registrazione della stessa.

### Prossimi eventi nel calendario finanziario

Relazione Finanziaria Semestrale al 31 Luglio 2019

**19 Settembre 2019**

Resoconto Intermedio di gestione relativo al III trimestre di esercizio al 31 Ottobre 2019

**11 Dicembre 2019**

Per ulteriori informazioni:

#### **Federico Steiner**

Barabino & Partners SpA

Email: [f.steiner@barabino.it](mailto:f.steiner@barabino.it)

Cell. +39 335.42.42.78

#### **Investor Relations**

[investor.relations@ovs.it](mailto:investor.relations@ovs.it)

Via Terraglio 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 rischiosità ed 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.*