

Risultati economici in linea con le previsioni. Ottima generazione di cassa. Approvata l'estensione del finanziamento a marzo 2023.

- ✓ **Quota di mercato all' 8%**, in leggero aumento rispetto al primo semestre del 2018.
- ✓ **Vendite nette** del primo semestre pari a **€650,6 milioni** (-2,4% rispetto allo scorso anno). Vendite a parità di perimetro in calo del 4%. Mercato ancora influenzato da anomalie climatiche.
- ✓ **EBITDA rettificato** pari a **€62,5 milioni**, in linea con le aspettative, incorpora l'effetto dell'ultima fase di attività promozionali straordinarie iniziate nel 2018. **L'EBITDA reported** è positivo per **€137,3 milioni**.
- ✓ **Perimetro è aumentato di 23 punti vendita**, di cui 13 DOS in Italia principalmente di piccolo formato.
- ✓ **Risultato rettificato è pari ad €16,8 milioni**. Quello **reported** pari a **€5,3 milioni**.
- ✓ **Posizione finanziaria netta rettificata** pari ad **€413,6 milioni**, in miglioramento di €14 milioni rispetto al 31 luglio 2018.
- ✓ **Concluso favorevolmente l'iter di approvazione dell'estensione del finanziamento**.

RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

(in milioni di Euro)	31.07.2019 Reported	31.07.2019 Rettificato	31.07.2018 Reported	31.07.2018 Rettificato	Var. (Rettificato)	Var. % (Rettificato)
Vendite Nette	650,6	650,6	720,1	720,1	(69,5)	(9,7%)
Vendite Nette*	650,6	650,6	666,4	666,4	(15,7)	(2,4%)
Gross Margin	364,6	374,8	392,8	405,4	(30,5)	(7,5%)
GM%	56,0%	57,6%	58,9%	60,8%		(322ppt)
EBITDA	137,3	62,5	22,6	81,1	(18,6)	(22,9%)
EBITDA%	21,1%	9,6%	3,4%	12,2%		(256ppt)
EBIT	30,6	34,2	(8,6)	54,2	(20,0)	(36,9%)
EBIT%	4,7%	5,3%	-1,3%	8,1%		(288ppt)
PBT	10,8	25,2	13,4	46,3	(21,1)	(45,5%)
Risultato del periodo	5,3	16,8	5,1	32,8	(15,9)	(48,6%)
Posizione finanziaria netta	1.266,7	413,6	432,2	427,6	(14,0)	(3,3%)
Quota di mercato	8,0%		8,0%		+3ppt	



Nota: ai fini di dare una rappresentazione più chiara dell'andamento del Gruppo i valori contenuti nel documento sono rettificati. In particolare, i valori economici e patrimoniali reported al 31 luglio 2019 riflettono l'adozione del principio contabile IFRS16. Si veda di seguito per ulteriori informazioni. Le vendite nette alla base del calcolo dei kpi finanziari (*) nel 2018 sono depurate dalle vendite derivanti dal cooperation agreement con il Gruppo Sempione Fashion AG.

Commento dell'Amministratore Delegato, Stefano Beraldo

La redditività del Gruppo nel primo semestre è risultata in linea con le aspettative, nonostante, come evidenziato in sede di pubblicazione dei risultati del primo trimestre del 2019, il mercato di riferimento nei mesi di aprile e maggio abbia registrato cali significativi complice un ritardo nell'inizio della stagione primavera-estate. Il clima si è poi assestato in giugno e le vendite di Gruppo hanno sovraperformato il mercato di riferimento.

Le azioni volte a ripristinare adeguate condizioni del livello dello stock stanno dando i loro frutti. La prudente politica di acquisti che ha caratterizzato il primo semestre del 2019 si è tradotta in una rilevante generazione di cassa. Il flusso netto di cassa nei primi sei mesi è migliorato di 72 milioni di Euro, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente: in particolare, nel secondo trimestre, i flussi di cassa sono stati positivi per 31,8 milioni di Euro, performance mai raggiunta nel secondo trimestre dai tempi della quotazione del Gruppo.

L'EBITDA del primo semestre 2019 ha riflesso l'ultima fase di attività promozionali «eccezionali» che hanno contraddistinto l'insegna OVS negli ultimi dodici mesi. Dal mese di luglio, è in atto il recupero di marginalità atteso per il secondo semestre.

La strategia di abbassamento del punto del break-even, grazie soprattutto alla diminuzione dei costi di affitto, ed il focus sulla generazione di cassa sono ora in piena operatività.

Molte sono le attività poste in essere al fine di rendere l'azienda sempre più reattiva e veloce: il sourcing con nuovi fornitori di prossimità per le merci più influenzate dal fattore moda e dal clima; nuovi accordi con fornitori al fine di manovrare sempre meglio gli acquisti in-season; la miglior gestione post distribuzione nei punti vendita; e, la nuova gestione unitaria dello stock tra le diverse business unit.



Commento dell'Amministratore Delegato, Stefano Beraldo

A settembre partirà una campagna di comunicazione dedicata alla bellezza della diversità dei modi di essere. Confidiamo che i nostri clienti possano apprezzare il grande lavoro svolto sul prodotto, caratterizzato da importanti rinnovamenti, che nell'uomo sono stati affidati alla direzione stilistica impressa da Massimo Piombo. Al contempo, i punti vendita di nuova apertura e quelli ristrutturati, grazie ai nuovi elementi naturali che li caratterizzano, come i richiami floreali ed il legno, accoglieranno i clienti in un ambiente sempre più confortevole.

Il brand Upim ha dimostrato la sua grande capacità di svilupparsi tanto nei centri urbani, quanto nelle periferie. I risultati fin qui dimostrati anche nei piccoli centri e nei shop-in-shop all'interno degli ipermercati prefigurano un'evoluzione chiara del brand, sempre più verso le esigenze della famiglia. In particolare le eccellenti performance realizzate negli ipermercati hanno determinato un'escalation nei contatti anche con altri.

La digitalizzazione prosegue in un'ottica di miglioramento delle operations ed al contempo rappresenta il fattore trainante di servizi all'avanguardia per il nostro cliente. L'iniziativa del personal digital shopper, l' "OVS ID" e molte altre iniziative che prenderanno forma nel secondo semestre ne sono testimoni tangibili.

Proseguono le iniziative sul fronte della sostenibilità. In particolare OVS è stata la prima azienda italiana ad aver sostenuto la Better Cotton Initiative (BCI), l'organizzazione internazionale che mira a migliorare radicalmente l'impatto dell'industria globale del cotone. BCI ha inserito OVS tra le prime 15 realtà più virtuose al mondo (su oltre 100 aziende associate), per aver contribuito ad incrementare l'acquisto proveniente da coltivazioni più sostenibili. A tale riguardo, entro la fine del prossimo anno, il 100% del cotone utilizzato nelle collezioni OVS sarà sostenibile e includerà cotone organico, cotone proveniente da coltivazioni BCI o riciclato. Questo rappresenta un obiettivo fondamentale per tutto il Gruppo che, in termini di impatto ambientale, corrisponderà ad un risparmio di circa 14 miliardi di litri d'acqua, una significativa riduzione di pesticidi (15 tonnellate) e di CO₂ (circa 6000 tonnellate).

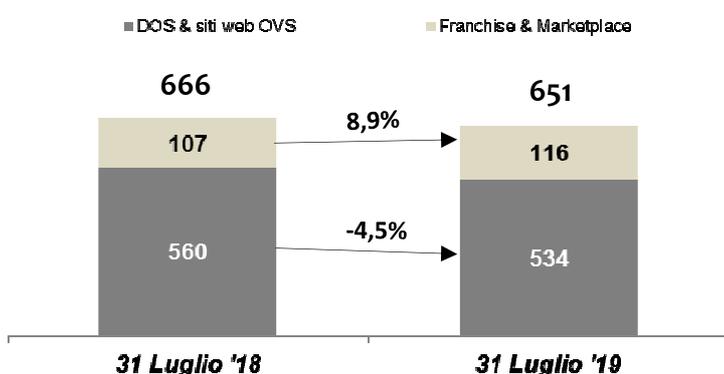


VENDITE NETTE

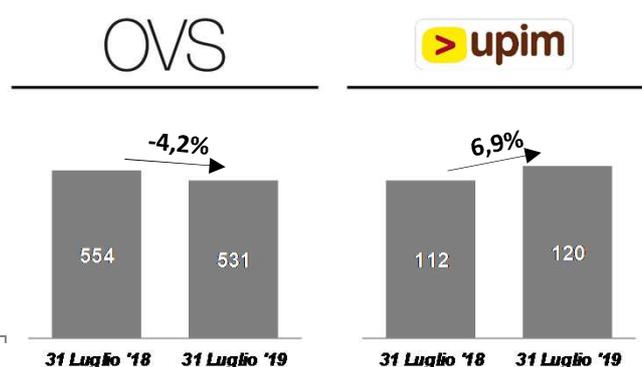
Le vendite totali del primo semestre sono state di €651 milioni, in calo del 2,4% rispetto al medesimo periodo del 2018, risentendo, come anticipato, di un primo semestre caratterizzato da un mercato in forte contrazione nei mesi di aprile e maggio, significativi sia in termini di volumi venduti che di marginalità, e di minori acquisti di merce principalmente dedicati all'insegna OVS che, se da un lato hanno contribuito alla diminuzione del magazzino, dall'altro hanno inevitabilmente comportato minori vendite.

Le vendite della rete in franchising sono aumentate dell'8,9% anche a seguito delle maggiori aperture effettuate negli ultimi 12 mesi. Le vendite della rete diretta hanno contribuito in maniera determinante nell'attività di diminuzione delle scorte.

VENDITE NETTE: performance aggregata¹



VENDITE NETTE: performance per brand¹



EBITDA

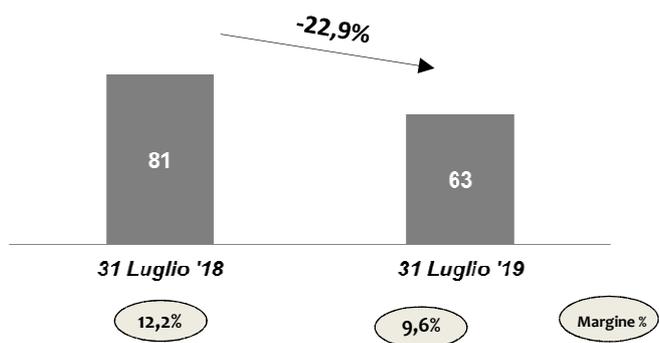
1. Escluse le vendite (sell-in) realizzate verso l'ex Sempione Fashion AG

Come programmato, l'EBITDA del primo semestre del 2019 è stato caratterizzato dall'ultima fase di attività promozionali eccezionali che hanno contraddistinto l'insegna OVS negli ultimi dodici mesi. Con il mese di luglio tali attività si sono esaurite ed il recupero di marginalità attesa per il secondo semestre è iniziato nel mese di agosto e sta procedendo.

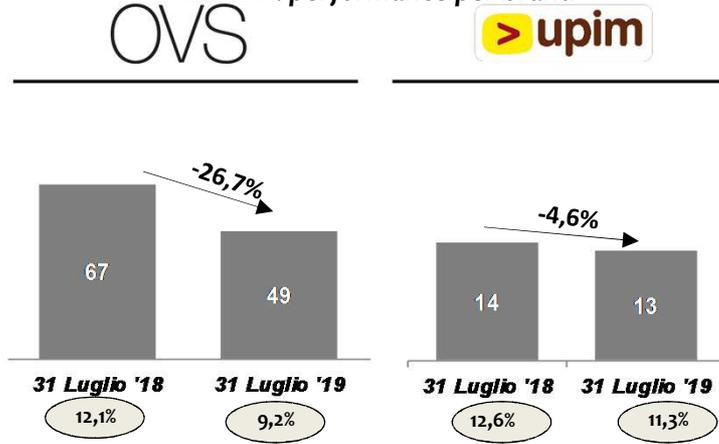
L'EBITDA rettificato è pari ad €62,5 milioni, in diminuzione rispetto al primo semestre dell'anno scorso sia in valore assoluto che in termini di incidenza sulle vendite nette. Tale diminuzione, in gran parte dovuta ad aspetti di natura non ricorrente, ha caratterizzato il brand OVS. Upim ha invece evidenziato un risultato stabile, risentendo solo dei difficili mesi di aprile e maggio.

La diminuzione della marginalità è stata parzialmente compensata dall'attività di cost-saving iniziata lo scorso anno: se da un lato l'attività promozionale ha assunto un carattere eccezionale, esaurendosi nel primo semestre del 2019, l'attività di revisione del punto di break-even del Gruppo proseguirà nel corso dell'anno ed i suoi effetti perdureranno.

EBITDA: performance aggregata



EBITDA: performance per brand¹





RISULTATO DEL PERIODO

Il Risultato del periodo rettificato ammonta ad €16,8 milioni in diminuzione di €15,9 milioni rispetto al primo semestre 2018. La differenza è imputabile alla diminuzione dell'EBITDA rettificato, parzialmente bilanciato dalle minori imposte. Il Risultato del periodo reported ammonta ad €5,3 milioni, in linea con il 2018, quando era pari ad €5,1 milioni. Si segnala tuttavia che lo stesso ha subito un impatto negativo significativo in termini contabili, pari ad €8,8 milioni, legato alla prima applicazione del principio contabile internazionale IFRS16.

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO

L'andamento dell'EBITDA rettificato, in flessione rispetto all'anno precedente, è stato ampiamente compensato dalle performance in termini di flussi finanziari: **il flusso di cassa operativo** del primo semestre 2019 risulta essere in netto miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente per circa €62 milioni.

Oltre all'assenza di svalutazioni di attivi che ha caratterizzato il primo semestre del 2018, un deciso contributo a questa performance è dovuto alla buona gestione del capitale circolante, in modo particolare del magazzino: nonostante la componente stagionale del business, che storicamente vede un primo semestre caratterizzato dall'aumento delle giacenze per l'arrivo della collezione autunno/inverno, le giacenze risultano inferiori di €12,1 milioni rispetto al 31 luglio 2018.

Il cash flow netto prima della contabilizzazione dei derivati e dell'IFRS 16 è in miglioramento di €71,9 milioni. Nel secondo trimestre del 2019 il Gruppo ha generato €31,8 milioni di cassa (la più alta dai tempi della quotazione del Gruppo), contro i circa €4 milioni assorbiti nel medesimo periodo del 2018. Grazie a tale andamento la posizione finanziaria netta è sensibilmente inferiore a quella del 31 luglio 2018.



€mln	31 Luglio '19	31 Luglio '18
EBITDA Rettificato	62,5	81,1
Rettifiche ¹	(2,3)	(58,5)
Variazione Capitale Circolante Operativo	(40,5)	(60,3)
Altre Variazioni del Capitale Circolante	(19,5)	(11,3)
Investimenti	(19,9)	(32,3)
Cash Flow Operativo	(19,6)	(81,4)
Oneri finanziari	(8,1)	(7,6)
Tasse ed altri	(10,1)	(20,7)
Cash Flow Netto esclusi MtM derivati e IFRS 16	(37,8)	(109,7)

Note:

¹ Per maggiori dettagli si veda l'appendix;

Le variazioni patrimoniali alla base del calcolo del cash flow con il metodo indiretto, non riflettono l'adozione del principio contabile IFRS16

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

€ mln	31 Luglio 2019	31 Luglio 2018
Indebitamento Netto escluso		
MtM & IFRS16	413,6	427,6
Leverage su EBITDA (*)		
PFN Rettificata/EBITDA Rettificato degli ultimi 12 mesi	3.3X	2.2X
Leverage su EBITDA (**)		
PFN media rettificata degli ultimi 12 mesi/EBITDA Rettificato degli ultimi 12 mesi	3.4X	2.0X



(*) 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.

Al 31 luglio 2019 la **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo è pari a €413,6 milioni al netto dell'impatto del mark-to-market (pari a €15,2 milioni positivo) e dell'applicazione dell'IFRS16 (pari ad €868,3 milioni di maggiori passività nette). La stessa risulta essere quindi €14 milioni inferiore rispetto a quella dell'anno precedente. La posizione finanziaria netta è in costante diminuzione. Il tasso di interesse del periodo è stato pari a 3% + Euribor 3m, ma l'aumento della leva determinerà l'applicazione di un tasso di interesse puntuale pari a 3,50% + Euribor 3m.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

Il **Capitale investito netto**, escludendo l'impatto derivante dall'applicazione dell'IFRS16, pari a €1.280m, è aumentato di €47,4 milioni rispetto a gennaio 2019, principalmente a causa dell'aumento del capitale circolante che ha riflesso minori debiti verso fornitori.

€ mln	31 Luglio '19 - Reported	31 Luglio '19 - Escluso IFRS 16	31 Gennaio '19	Var. vs Escluso IFRS 16
Crediti Commerciali	100,6	100,6	98,4	2,2
Rimanenze	411,2	411,2	411,0	0,3
Debiti Commerciali	(312,3)	(312,9)	(351,0)	38,0
Capitale Circolante Operativo	199,5	198,9	158,4	40,5
Altri crediti (debiti) non finanziari a breve	(92,2)	(71,8)	(86,3)	14,5
Capitale Circolante Netto	107,3	127,1	72,1	55,0
Immobilizzazioni nette	2.214,3	1.346,8	1.359,5	(12,7)
Imposte differite nette	(123,1)	(125,6)	(124,4)	(1,2)
Altri crediti (debiti) non finanziari a lungo	(12,2)	(24,0)	(31,4)	7,5
Benefici ai dipendenti e altri fondi	(44,3)	(44,3)	(43,2)	(1,1)
Capitale Investito Netto	2.142,0	1.280,1	1.232,7	47,4
Patrimonio Netto	875,3	881,6	867,7	13,9
Indebitamento Finanziario Netto	1.266,7	398,4	364,9	33,5
Totale Fonti di Finanziamento	2.142,0	1.280,0	1.232,6	47,4



Ulteriori informazioni

Modifica dell'attuale contratto di finanziamento

Oggi è stato sottoscritto da OVS SpA e da tutte le banche finanziatrici l'accordo modificativo («Amendment and Restatement Agreement») del contratto di finanziamento esistente.

Le modifiche riguardano principalmente: l'allungamento della scadenza finale del financial package dal 2 marzo 2020 al 2 marzo 2023; l'ammontare ridotto, su proposta di OVS, da Euro 475 milioni ad Euro 450 milioni; la suddivisione della Facility B in due linee, una di Euro 250 milioni fino a scadenza, e l'altra di Euro 100 milioni da ripagarsi in sei rate semestrali di pari importo a partire dal 28 febbraio 2020, ed infine alcuni meccanismi sull'eventuale rimborso di flussi di cassa eccedenti («cash sweep») nonché che disciplinano la distribuzione dei dividendi.

L'accordo modificativo è soggetto alle usuali condizioni sospensive che verranno soddisfatte nel corso delle prossime settimane.



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 2019 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

Venerdì 20 settembre 2019, alle ore 12:00 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 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 Sezione Investor Relations/Risultati e Presentazioni e nel meccanismo di stoccaggio "1info" all'indirizzo www.1info.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 2019

Si rende noto che la Relazione Finanziaria Semestrale al 31 luglio 2019, 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 "1info" al sito www.1info.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 2019

11 dicembre 2019

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 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.

Appendix

(in milioni di Euro)	31.07.2019 Reported	di cui impatti IFRS 16	di cui Rettifiche	31.07.2019 Rettificato	31.07.2018 Reported	di cui Rettifiche	31.07.2018 Rettificato	Var. (Rettificato)	Var. % (Rettificato)
Vendite Nette	650,6			650,6	720,1		720,1	(69,5)	(9,7%)
Vendite Nette*	650,6			650,6	666,4		666,4	(15,7)	(2,4%)
Gross Margin	364,6	0,0	(10,2)	374,8	392,8	(12,6)	405,4	(30,5)	(7,5%)
GM%	56,0%			57,6%	58,9%		60,8%		(322ppt)
EBITDA	137,3	87,3	(12,5)	62,5	22,6	(58,5)	81,1	(18,6)	(22,9%)
EBITDA%	21,1%			9,6%	3,4%		12,2%		(256ppt)
EBIT	30,6	13,2	(16,8)	34,2	(8,6)	(62,8)	54,2	(20,0)	(36,9%)
EBIT%	4,7%			5,3%	-1,3%		8,1%		(288ppt)
PBT	10,8	(12,2)	(2,2)	25,2	13,4	(32,9)	46,3	(21,1)	(45,5%)
Risultato del periodo	5,3	(8,8)	(2,7)	16,8	5,1	(27,6)	32,8	(15,9)	(48,6%)
Posizione finanziaria netta	1.266,7	868,3	(15,2)	413,6	432,2	4,6	427,6	(14,0)	(3,3%)
Quota di mercato	8,0%			8,0%					+3ppt

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 degli effetti derivati dall'adozione del nuovo principio contabile internazionale IFRS 16 a partire dal 1° febbraio 2019, nonché di eventi non ricorrenti e non afferenti alla gestione caratteristica.

In particolare, nel primo semestre 2019 i risultati risultano rettificati principalmente per la depurazione degli impatti legati all'IFRS 16 ed in particolare: (i) 87,3 milioni di Euro sull'EBITDA per riflettere i maggiori costi derivanti dai canoni di affitto, (ii) 13,2 milioni di Euro sull'EBIT in seguito allo storno degli ammortamenti per 74,1 milioni di Euro, e (iii) 8,8 milioni di Euro sul Risultato del periodo Reported per effetto dello storno di 25,4 milioni di Euro riferibili agli oneri finanziari. Infine, (iv) la posizione finanziaria netta viene rettificata per 868,3 milioni di Euro di minori passività.

L'EBITDA del primo semestre 2019 risulta inoltre rettificato per: (i) 10,2 milioni di Euro di differenze cambio positive nette per copertura a termine su acquisti di merci in valuta venduta nel periodo, (ii) 1,0 milioni di Euro relativi a costi one-off; e (iii) 1,3 milioni di Euro di costi riferibili ai piani di stock option (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 4,3 milioni di Euro, e (ii) proventi rettificati per 14,6 milioni di Euro relativi principalmente a differenze cambio da valutazione delle poste in valuta anche rispetto agli strumenti derivati forward e a differenze cambio realizzate.

Infine il risultato del periodo Rettificato risente delle imposte ricalcolate a seguito dei menzionati aggiustamenti, comportando così maggiori oneri per 2,9 milioni di Euro.