

## RISULTATI IN FORTE CRESCITA VENDITE ED EBITDA A LIVELLI PRE-PANDEMIA ANNO RECORD PER GENERAZIONE DI CASSA

Rilevante **crescita della quota di mercato**, ora al **9,3%** rispetto all'8,4% del 2020.

**Vendite nette a €1.359m**, +33,4% rispetto al 2020 e sostanzialmente in linea con i valori del 2019. La crescita è stata elevata per tutti i marchi, sia nel canale offline che per quello online.

**EBITDA rettificato a €147,2m**, in crescita di oltre €74m rispetto al 2020. *EBITDA margin* che raggiunge il 10,8% (era 7,2% nel 2020), grazie al miglioramento significativo delle vendite, alla riduzione dei mark-down e alle azioni sul versante dei costi.

**Risultato netto rettificato a €44,8m**. Proposta **dividendo di €0,04** per azione.

**Flusso di cassa** operativo positivo per €129,8m a cui si aggiungono €81m derivanti dall'aumento di capitale perfezionatosi a luglio 2021. **Posizione finanziaria netta** rettificata a **€190,3m**, più che dimezzata rispetto a €401,1m del 31 gennaio 2021 e migliore di circa €120m rispetto a quella pre-pandemia (€309,9m al 31 gennaio 2020).

**ESG**: l'attenzione che abbiamo posto al tema della **sostenibilità** ci ha premiato. Nel *Fashion Transparency Index* del 2021 di "Fashion Revolution", OVS è **l'azienda al mondo più attenta alla trasparenza**. Nel 2021 abbiamo emesso un *Sustainability-linked* Bond e nell'aprile del 2022 abbiamo sottoscritto due nuove linee di credito *Sustainability-linked* a sostituzione delle esistenti, rafforzando così l'impegno della società al raggiungimento dei suoi obiettivi di sostenibilità.



## Principali risultati Economici e Finanziari del Gruppo

Nella tabella sono esposti i risultati reported e rettificati, al fine di rappresentare l'andamento gestionale del Gruppo al netto di eventi non ricorrenti e non afferenti alla gestione caratteristica, e dell'applicazione del principio contabile IFRS16.

€ mln	31 Gen 2022 Reported	31 Gen 2022 Rettificato	31 Gen 2021 Reported	31 Gen 2021 Rettificato	Variazione (Rettificato)	Variazione % (Rettificato)
<b>Vendite Nette</b>	<b>1.358,9</b>	<b>1.358,9</b>	<b>1.017,8</b>	<b>1.018,5</b>	<b>340,4</b>	<b>33,4%</b>
<b>Gross Margin</b>	<b>768,5</b>	<b>771,0</b>	<b>563,4</b>	<b>565,3</b>	<b>205,7</b>	<b>36,4%</b>
GM%	56,6%	56,7%	55,4%	55,5%		+123ppt
<b>EBITDA</b>	<b>334,7</b>	<b>147,2</b>	<b>205,1</b>	<b>72,9</b>	<b>74,2</b>	<b>101,8%</b>
EBITDA%	24,6%	10,8%	20,1%	7,2%		+367ppt
<b>EBIT</b>	<b>120,8</b>	<b>89,1</b>	<b>(1,7)</b>	<b>14,0</b>	<b>75,1</b>	<b>n.a.</b>
EBIT%	8,9%	6,6%	(0,2%)	1,4%		
<b>PBT</b>	<b>73,1</b>	<b>66,3</b>	<b>(78,7)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>74,3</b>	<b>n.a.</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>48,6</b>	<b>44,8</b>	<b>35,1</b>	<b>(4,8)</b>	<b>49,6</b>	<b>n.a.</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.139,0</b>	<b>190,3</b>	<b>1.315,5</b>	<b>401,1</b>	<b>(210,8)</b>	<b>(52,6%)</b>
<b>Quota di mercato</b>	<b>9,3%</b>		<b>8,4%</b>		<b>+85ppt</b>	

Per dettagli sugli elementi di riconciliazione tra risultati reported e rettificati si rimanda alla sezione Appendix del documento



## Commento dell'Amministratore Delegato, Stefano Beraldo

I risultati conseguiti nell'anno 2021 sono stati eccellenti.

La crescita delle vendite del 33,4% sul 2020, ottenuta con una sostanziale parità di superficie di vendita, è ben superiore al 18,7% del mercato dell'abbigliamento e conferma che il Gruppo OVS è cresciuto più di qualsiasi altro player, fisico e/o digitale, operante in Italia nel settore.

Abbiamo aperto negozi di piccole dimensioni, prevalentemente in franchising (oltre il 70%), in un contesto che, anche a causa di una minore mobilità dei consumatori, premia i **negozi di prossimità**. Siamo **interventuti su molti negozi esistenti**, con un profondo *restyling* per dare loro una nuova immagine calda e accogliente, utilizzando attrezzature in legno, poltrone, piante naturali, e materiali eco-compatibili adatti ad attrarre anche il cliente più attento alla qualità dell'ambiente. L'iniziativa è stata apprezzata e ha comportato un andamento dei negozi ristrutturati nettamente superiore alla media della rete.

Abbiamo introdotto importanti novità nell'assortimento con nuovi marchi a partire da Piombo Donna, che è stato molto apprezzato. OVS è sempre più un **market-place**, dove *l'house-brand* rimane centrale, ma nel contempo ad esso si affiancano nuovi brand, consentendoci di attrarre nuovi visitatori e di essere sempre più vicini ai diversi stili di vita dei clienti.

Sono proseguiti gli investimenti per migliorare il negozio digitale ed ora abbiamo servizi sempre più rivolti alla personalizzazione della *shopping experience*. Stiamo dotando i negozi in franchising di palmari che consentano di accedere a tutto l'assortimento con un click, dando possibilità ai nostri clienti di trovare subito il prodotto giusto della taglia e del colore desiderati.

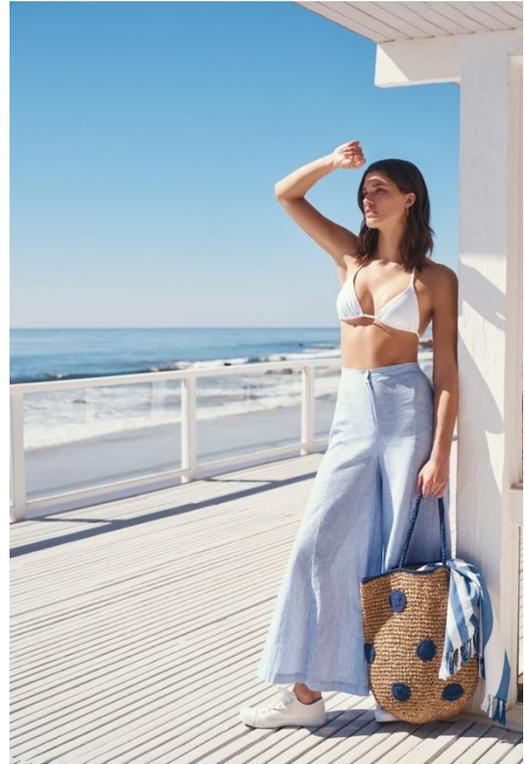
Nel terzo trimestre 2021 il Gruppo ha dato il via al nuovo corso impresso a **Stefanel**, marchio di recente acquisizione, con risultati incoraggianti.

Il business model di OVS, caratterizzato da una proposta commerciale che offre capi di abbigliamento durevoli nel tempo e meno dipendente da logiche legate al «*fast fashion*», ha consentito di proporre in vendita a prezzi pieni nel 2021 gran parte dei prodotti rimasti invenduti lo scorso esercizio a causa del *lockdown*. Le azioni intraprese, l'ottimo risultato economico e una sempre attenta gestione del circolante, hanno contribuito a generare un flusso di cassa operativo di €129,8m; considerando anche l'aumento di capitale di €81m il risultato raggiunto in termini di *deleverage* è estremamente soddisfacente (posizione finanziaria netta a €190,3m, *leverage* 1,29x, in netto miglioramento rispettivamente a €401,1m e 5,50x al 31 gennaio 2021).



Dopo gli importanti riconoscimenti ottenuti sul fronte della sostenibilità e trasparenza, dobbiamo ora saper mantenere una posizione di tale livello, ma soprattutto riuscire a far sì che la percezione di azienda fortemente sensibile ai temi della sostenibilità venga sempre più condivisa dai clienti ed associata ai nostri brand.

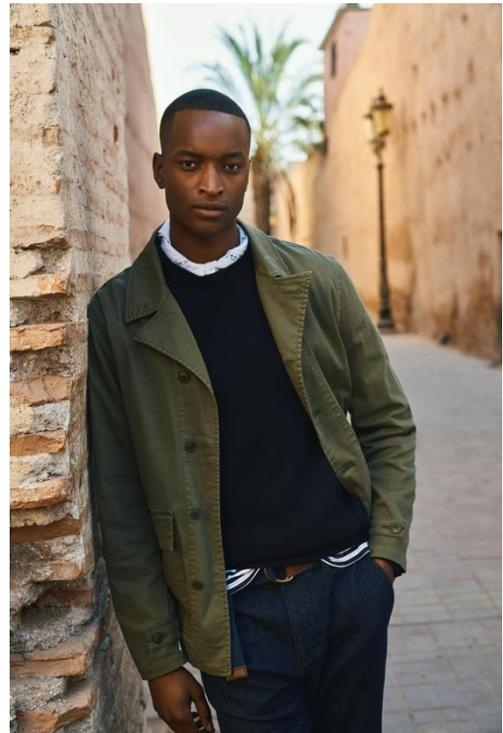
Nonostante un contesto esterno ancora sfavorevole, alla luce dei risultati correnti e delle ulteriori azioni in corso riteniamo di poter guardare al 2022 con cauto ottimismo e di poter prevedere la possibilità di un'ulteriore crescita dei risultati economici, con una adeguata generazione di cassa.



## Vendite nette

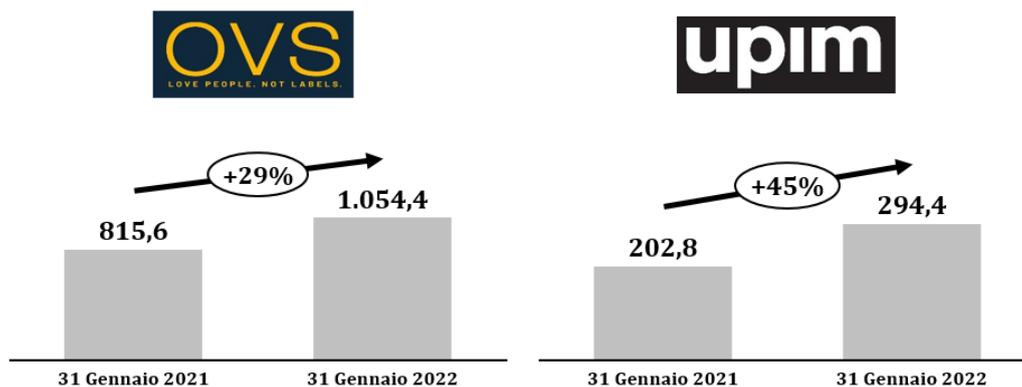
Le vendite nette dell'anno sono state pari a €1.359m, +33,4% rispetto al 2020, risultato pressoché in linea con la performance pre-pandemia del 2019. Tale andamento ha caratterizzato i brand OVS e Upim e tutti i canali distributivi del Gruppo, compreso l'e-commerce.

Anche il 2021 è stato caratterizzato da periodi nei quali la pandemia Covid-19 si è manifestata con diverse intensità e significative conseguenze nell'andamento delle vendite. Il primo trimestre è stato ancora contraddistinto da periodi di chiusura dei negozi e le vendite hanno subito una flessione del 27,7% rispetto al 2019; nel secondo e terzo trimestre le vendite sono state superiori dell'11%, mentre il quarto trimestre, nonostante l'arrivo della variante Omicron e di alcune difficoltà nella *supply-chain* manifestatesi nel settore *retail*, ha registrato vendite in linea con il 2019.



Le vendite dei negozi diretti sono aumentate del 34,2%, quelle della rete in franchising del 28,3% e quelle dell'e-commerce e market-place del 44,0%. Anche i nostri partner in franchising sono stati molto soddisfatti dai livelli di vendibilità dei nostri prodotti. Nell'esercizio l'insegna OVS ha realizzato ricavi per €1.054,4m, in aumento di €238,8m (+29,3%). Upim ha registrato ricavi per €294,4m, in crescita di €91,6m (+45,1%).

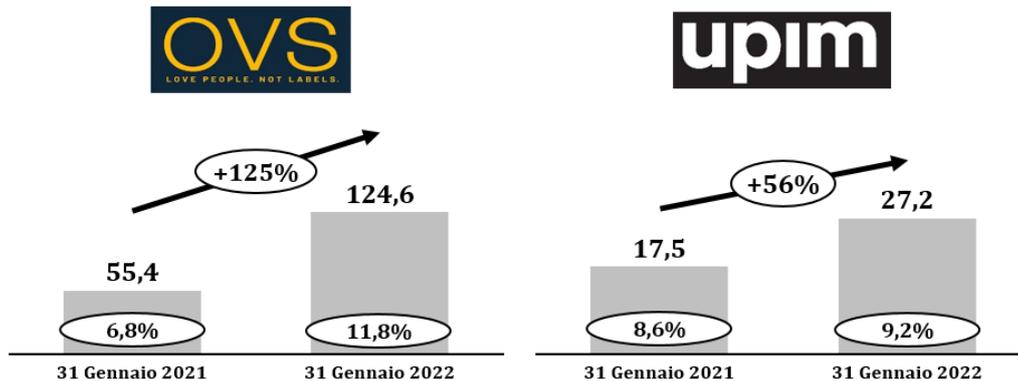
### Vendite nette dei principali Brand (€m)



## EBITDA

L'EBITDA rettificato ammonta ad €147,2m, in aumento di oltre €74,2m (+101,8%) rispetto al 2020. L'ottima performance ha caratterizzato entrambi i brand, con l'EBITDA di OVS che è cresciuto di €69,2m (l'incidenza sulle vendite è passata dal 6,8% all'11,8%) e quello di Upim di €9,7m (con un'incidenza sulle vendite che è aumentata dall'8,6% al 9,2%).

EBITDA(€m) ed EBITDA margin % dei principali Brand



## Risultato netto

Il Risultato netto rettificato si attesta a €44,8m, era negativo per €4,8m al 31 gennaio 2021.



## Rendiconto finanziario sintetico

Nella tabella sono esposti i flussi di cassa rettificati, al fine di rappresentare l'andamento gestionale del Gruppo al netto di eventi non ricorrenti e non afferenti alla gestione caratteristica, e rettificati per l'applicazione del principio contabile IFRS16.

Il cash-flow operativo nel 2021 è stato pari a €163,2m rispetto all'assorbimento di cassa di €65,9m del 2020. Questo risultato è stato ottenuto grazie ai risultati economici dell'anno e alla vendita di merce relativa alla passata stagione e rimasta invenduta nel 2020 a causa del *lockdown*. Gli investimenti netti, pari a €79,8m, sono ritornati ai livelli ordinari pre-pandemia. Il cash-flow netto di €210,8m contempla l'aumento di capitale per €81m effettuato nell'anno.

€mln	FY2021	FY2020
<b>EBITDA Rettificato</b>	<b>147,2</b>	<b>72,9</b>
Oneri non ricorrenti	(9,2)	(14,3)
Variazione Capitale Circolante Operativo	66,0	(79,4)
Altre Variazioni del Capitale Circolante	39,0	(12,9)
Investimenti	(79,8)	(32,3)
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>163,2</b>	<b>(65,9)</b>
Oneri finanziari	(21,7)	(22,0)
Tasse ed altri	(11,7)	(3,3)
<b>Cash Flow Netto esclusi AUCap MtM derivati ed amortized cost</b>	<b>129,8</b>	<b>(91,2)</b>
Proventi da aumento di Capitale	81,0	-
<b>Cash Flow Netto esclusi MtM derivati ed amortized cost</b>	<b>210,8</b>	<b>(91,2)</b>
Variazione MtM derivati, amortised cost e differenze cambio	24,3	(16,8)
<b>Cash Flow Netto</b>	<b>235,1</b>	<b>(108,0)</b>

*Il rendiconto finanziario sintetico costruito con il metodo indiretto riflette le poste patrimoniali ante IFRS16*



## Posizione finanziaria netta

La Posizione Finanziaria Netta rettificata dall'impatto del mark-to-market dei derivati e dell'applicazione dell'IFRS16 è pari a €190,3m, in riduzione rispetto a €401,1m del 31 gennaio 2021. Il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta rettificata ed EBITDA rettificato si attesta a 1,29x, in forte diminuzione sia rispetto a 5,50x del 31 gennaio 2021, che all'1,98x del 31 gennaio 2020.

€ mln	31 Gennaio 2022	31 Gennaio 2021
Indebitamento Netto reported	1.139,0	1.315,5
Indebitamento Netto rettificato per MtM Derivati & IFRS16	190,3	401,1
EBITDA Rettificato	147,2	72,9
<b>Leverage su EBITDA</b>		
<b>Indebitamento rettificato / EBITDA rettificato</b>	<b>1,29x</b>	<b>5,50x</b>

*L'Indebitamento finanziario netto non considera l'impatto del mark-to-market dei derivati e dell'applicazione dell'IFRS16*



Grazie al parziale utilizzo della cassa generata, e all'emissione del Sustainability-linked Bond per €160m, la Società a novembre 2021 ha rimborsato in anticipo una onerosa linea *bullet* di €250m. Il miglioramento della struttura finanziaria è proseguito nell'aprile 2022 con il rimborso delle residue linee di €233m a favore di un nuovo finanziamento Sustainability-linked di €230m, con significativi vantaggi in termini economici e di durata. Ora **tutte le principali linee finanziarie della Società sono legate a performance di sostenibilità.**

## Stato patrimoniale sintetico

€ mln	31 Gennaio 2022 Reported	31 Gennaio 2022 Rettificato	31 Gennaio 2021 Reported	31 Gennaio 2021 Rettificato	Variazione Rettificato
Crediti Commerciali	89,3	89,3	102,1	102,1	(12,8)
Rimanenze	389,8	389,8	420,1	420,1	(30,3)
Debiti Commerciali	(317,9)	(317,4)	(264,0)	(294,5)	(23,0)
<b>Capitale Circolante Operativo</b>	<b>161,2</b>	<b>161,7</b>	<b>258,2</b>	<b>227,7</b>	<b>(66,0)</b>
Altri crediti/(debiti) non finanziari a breve	(128,2)	(111,8)	(88,9)	(72,5)	(39,3)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>33,0</b>	<b>49,9</b>	<b>169,3</b>	<b>155,2</b>	<b>(105,3)</b>
Immobilizzazioni nette	2.069,9	1.151,9	1.960,7	1.138,7	13,2
Imposte differite nette	(20,1)	(27,0)	(2,5)	(10,6)	(16,4)
Altri crediti (debiti) non finanziari a lungo	(7,2)	(18,8)	(7,6)	(19,3)	0,5
Benefici ai dipendenti e altri fondi	(39,8)	(39,8)	(40,1)	(40,1)	0,3
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>2.035,9</b>	<b>1.116,2</b>	<b>2.079,8</b>	<b>1.224,1</b>	<b>(107,8)</b>
Patrimonio Netto	896,8	941,1	764,3	813,8	127,3
Indebitamento finanziario netto	1.139,0	175,1	1.315,5	410,2	(235,1)
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>2.035,9</b>	<b>1.116,2</b>	<b>2.079,8</b>	<b>1.224,1</b>	<b>(107,8)</b>

*Lo stato patrimoniale rettificato esclude l'impatto del mark-to-market dei derivati e l'applicazione dell'IFRS16*

## **Proposta di destinazione del risultato d'esercizio**

Grazie a una generazione di cassa superiore alle attese, e al radicale miglioramento delle fonti di finanziamento, il Consiglio di amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli azionisti un pagamento di dividendo nella misura di €0,04 per azione.

Il dividendo verrà posto in pagamento in data 22 giugno 2022 (data stacco cedola 20 giugno 2022 e record date 21 giugno 2022). Cedola n. 4.

## **Dichiarazione contenente le informazioni di carattere non finanziario ai sensi del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254**

Il Consiglio ha esaminato la dichiarazione contenente informazioni di carattere non finanziario ex D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. La Dichiarazione, redatta in conformità agli standard GRI (*Global Reporting Initiative*), descrive le attività più rilevanti svolte durante l'esercizio 2021 in ambito sociale, ambientale ed economico e rende pubblici gli obiettivi di medio-lungo periodo del Piano di sostenibilità, espressione della volontà della Società di crescere e perseguire il successo sostenibile dell'impresa, sostanziandosi nella creazione di valore nel lungo termine a beneficio degli azionisti, tenendo conto degli interessi degli altri stakeholder rilevanti per la Società. La Dichiarazione sarà resa pubblica con le modalità e nei termini previsti dalla normativa vigente.

## **Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie**

Considerando che l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie attualmente in essere scade nel novembre 2022, per consentire alla Società di proporre un piano di buy-back anche oltre tale data, il Consiglio ha deliberato di richiedere all'Assemblea ordinaria degli azionisti l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie della Società.

L'autorizzazione verrà richiesta all'Assemblea per l'acquisto anche in più tranches e per un periodo di diciotto mesi, fino ad un numero massimo di azioni della Società che, tenuto conto delle azioni ordinarie OVS di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 10% del capitale sociale della Società, e pertanto nel rispetto dei limiti di legge.

L'autorizzazione richiesta all'Assemblea riguarderà altresì la disposizione, in tutto o in parte, delle azioni proprie in portafoglio.

Tale deliberazione sostituirà l'autorizzazione rilasciata al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea del 28 maggio 2021.

Si ricorda che la Società alla data del 20 aprile 2022 possiede n. 3.355.351 azioni proprie (pari allo 1,1533% del capitale sociale), acquistate in esecuzione dei piani di acquisto deliberati dall'Assemblea del 31 maggio 2018 e del 28 maggio 2021.

## **Piano di Performance Shares e Assemblea Straordinaria**

Il Consiglio ha approvato un nuovo piano di incentivazione a medio-lungo termine *equity based* denominato "Piano di Performance Shares 2022 - 2026" (il "Piano") da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea.

Il Piano si prefigge di allineare gli interessi dei beneficiari alla creazione di valore degli azionisti e degli investitori di OVS nel lungo termine, nonché a favorire la permanenza dei beneficiari, incentivandoli alla valorizzazione della Società e nel contempo creando uno strumento di fidelizzazione degli stessi. Il Piano è rivolto al *top management* della Società e delle Società Controllate e ad altri dipendenti e collaboratori (incluso tra questi anche consulenti e/o prestatori d'opera intellettuale) di OVS e/o delle Società Controllate che rivestano ruoli ritenuti strategicamente rilevanti per il business della Società o comunque in grado di apportare un significativo contributo alla luce del perseguimento degli obiettivi strategici di OVS e delle Società Controllate.

Il Piano prevede, al raggiungimento di un obiettivo di *performance* per ciascun periodo di *vesting* triennale di misurazione dei risultati che inizia il 1 febbraio e finisce il 31 gennaio del terzo anno successivo (2022-2024/2023-2025/2024-2026), il diritto di ciascun beneficiario a ricevere gratuitamente azioni OVS, subordinatamente alle circostanze esplicitate nel piano medesimo (sussistenza del rapporto con la società ed assenza di sanzioni disciplinari).

Le azioni effettive assegnate a ciascun beneficiario in caso di raggiungimento dell'obiettivo, ai termini e alle condizioni del regolamento del Piano, saranno determinate in misura leggermente differente a seconda che il prezzo di riferimento dell'azione OVS sia non superiore o uguale a Euro 3,00 ovvero sia superiore a Euro 3,00.

Il Piano è suddiviso in tre cicli triennali di *performance* ("rolling"), rispettivamente 2022-2024, 2023-2025, 2024-2026 e

avrà durata sino al 31 gennaio 2027.

Il numero complessivo massimo di azioni da assegnare ai beneficiari per l'esecuzione del Piano è stabilito in n. 4.500.000. Per maggiori dettagli in merito al Piano si rinvia al documento informativo che sarà pubblicato nei termini e secondo le modalità previste dalla disciplina di legge e di regolamento vigente.

Il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'indipendenza di ciascun amministratore non esecutivo. Analoga verifica è stata svolta dal Collegio Sindacale.

*Disclaimer*

- *Le informazioni presentate in questo documento non sono state assoggettate a revisione contabile.*
- *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.*

## Altre informazioni

### Informazioni sulla società

OVS S.p.A. ha sede legale in Venezia-Mestre (Italia). Le azioni di OVS S.p.A. sono quotate nel Mercato Telematico Azionario di Milano dal 2 marzo 2015.

### Avviso di convocazione dell'Assemblea degli azionisti in unica convocazione per il 31 maggio 2022

Nei prossimi giorni l'avviso di convocazione dell'Assemblea verrà pubblicato e sarà quindi reso disponibile nel sito internet della Società all'indirizzo <http://www.ovscorporate.it/it/governance/assemblea-degli-azionisti> e presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato "1info", dove saranno messe a disposizione del pubblico anche le relazioni illustrative degli Amministratori all'Assemblea sulle proposte concernenti gli argomenti posti all'ordine del giorno, così come l'ulteriore documentazione prevista dalla normativa vigente.

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

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

### Conference call di presentazione dei risultati

Domani, 22 aprile 2022, alle ore 15:30 locali (CET), si terrà la conference call con analisti e investitori, nel corso della quale verranno illustrati i principali risultati dell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2022. Sarà possibile seguire la conference call componendo il numero +39 02 802 09 11 (dall'Italia), + 44 121 281 8004 (da UK), +1 718 7058796 (da USA), (per i giornalisti +39 02 802 09 27). 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. A partire dal giorno successivo alla call, nello stesso sito, verrà inoltre messa a disposizione una registrazione della stessa.

### Prossimi eventi nel calendario finanziario

14 giugno 2022 - Resoconto Intermedio di gestione relativo al I trimestre al 30 aprile 2022

20 settembre 2022 - Relazione Finanziaria Semestrale al 31 luglio 2022

15 dicembre 2022 - Resoconto Intermedio di gestione relativo al III trimestre al 31 ottobre 2022

### Per ulteriori informazioni

#### Federico Steiner

Barabino & Partners S.p.A.

E-mail: [f.steiner@barabino.it](mailto:f.steiner@barabino.it)

Cell. +39 335 42 42 78

#### Investor Relations

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

Via Terraglio n. 17, 30174,

Venezia - Mestre

## Appendix

€ mln	31 Gen 2022 Reported	di cui impatti IFRS 16	di cui non ricorrenti	di cui: Stock Option, Derivati, PPA, Diff.Cambio	31 Gen 2022 Rettificato	31 Gen 2021 Reported	di cui riallineamen to	di cui impatti IFRS 16	di cui non ricorrenti	di cui: Stock Option, Derivati, PPA, Diff.Cambio	31 Gen 2021 Rettificato	Variazione (Rettificato)	Variazione % (Rettificato)
<b>Vendite Nette</b>	<b>1.358,9</b>	-	-	-	<b>1.358,9</b>	<b>1.017,8</b>	-	-	<b>(0,7)</b>	-	<b>1.018,5</b>	<b>340,4</b>	<b>33,4%</b>
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	590,4	-	-	2,5	587,9	454,4	-	-	-	1,2	453,2	134,7	29,7%
<b>Gross Margin</b>	<b>768,5</b>	-	-	<b>(2,5)</b>	<b>771,0</b>	<b>563,4</b>	-	-	<b>(0,7)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>565,3</b>	<b>205,7</b>	<b>36,4%</b>
GM%	56,6%	n.a.	n.a.	n.a.	56,7%	55,4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	55,5%		+123ppt
Costi del personale	288,7	(0,0)	0,8	1,2	286,8	228,9	-	(0,1)	0,7	2,1	226,2	60,6	26,8%
Costi per servizi	196,0	(0,8)	6,1	-	190,7	159,8	-	(1,0)	9,0	-	151,8	38,9	25,6%
Costi per godimento di terzi netto altri proventi operativi	(77,5)	(199,7)	0,7	-	121,5	(55,2)	-	(147,0)	(0,5)	-	92,2	29,3	31,8%
Accantonamenti	3,2	-	-	-	3,2	2,9	-	-	-	-	2,9	0,3	9,7%
Altri oneri operativi	23,4	1,3	0,4	-	21,7	22,0	-	0,4	2,3	-	19,3	2,4	12,3%
Totale costi operativi	433,8	(199,3)	8,0	1,2	623,8	358,3	-	(147,6)	11,5	2,1	492,4	131,5	26,7%
<b>EBITDA</b>	<b>334,7</b>	<b>199,3</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>147,2</b>	<b>205,1</b>	-	<b>147,6</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>72,9</b>	<b>74,2</b>	<b>101,8%</b>
EBITDA%	24,6%	n.a.	n.a.	n.a.	10,8%	20,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,2%		+367ppt
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	213,9	147,3	-	8,5	58,0	206,7	-	139,3	-	8,5	58,9	(0,9)	(1,5%)
<b>EBIT</b>	<b>120,8</b>	<b>51,9</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(12,3)</b>	<b>89,1</b>	<b>(1,7)</b>	-	<b>8,4</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>14,0</b>	<b>75,1</b>	<b>n.a.</b>
EBIT%	8,9%	n.a.	n.a.	n.a.	6,6%	(0,2%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,4%		
Oneri e (Proventi) finanziari netti	47,7	43,4	-	(18,5)	22,8	77,1	-	46,8	-	8,3	22,0	0,8	3,8%
<b>PBT</b>	<b>73,1</b>	<b>8,5</b>	<b>(8,0)</b>	<b>6,3</b>	<b>66,3</b>	<b>(78,7)</b>	-	<b>(38,4)</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(20,2)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>74,3</b>	<b>n.a.</b>
Imposte	24,4	3,3	(1,9)	1,5	21,5	(113,8)	(95,1)	(7,8)	(2,9)	(4,8)	(3,1)	24,7	
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>48,6</b>	<b>5,2</b>	<b>(6,1)</b>	<b>4,8</b>	<b>44,8</b>	<b>35,1</b>	<b>95,1</b>	<b>(30,7)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(15,3)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>49,6</b>	<b>n.a.</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.139,0</b>	<b>963,9</b>	-	<b>(15,2)</b>	<b>190,3</b>	<b>1.315,5</b>	-	<b>905,3</b>	-	9,1	<b>401,1</b>	<b>(210,8)</b>	<b>(52,6%)</b>

Nella tabella sono esposti i risultati rettificati al fine di rappresentare l'andamento gestionale del Gruppo al netto degli effetti derivanti dall'applicazione del principio contabile internazionale IFRS16, del riallineamento dei brand, nonché di eventi non ricorrenti e non afferenti alla gestione caratteristica.

Nel 2021 i risultati sono rettificati principalmente per la depurazione degli impatti legati all'IFRS16 ed in particolare: (i) €199,3m sull'EBITDA per riflettere principalmente i canoni d'affitto; (ii) €51,9m sull'EBIT in seguito allo storno degli ammortamenti per €147,3m; (iii) €5,2m sul Risultato del periodo Reported per effetto dello storno di €43,4m riferibili agli oneri finanziari netti e €3,3m di maggiori imposte. Infine, (iv) la posizione finanziaria netta viene rettificata per €963,9m di minori passività.

L'EBITDA del 2021 risulta inoltre rettificato principalmente per: (i) €2,5m di differenze cambio positive nette per copertura a termine su acquisti di merci in valuta vendute nel periodo; (ii) €5,5m relativi a spese non ricorrenti direttamente riferibili all'emergenza COVID-19; (iii) €1,2m di costi riferibili ai piani di stock option (costi non-cash); (iv) altri costi netti one-off meno significativi.

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 €8,5m; (ii) proventi netti rettificati per €18,5m relativi principalmente a differenze cambio da valutazione delle poste in valuta anche rispetto agli strumenti derivati forward e a differenze cambio realizzate.