

Numero 141843 di repertorio

Raccolta n. 44962

**- VERBALE DI ASSEMBLEA -**

- Repubblica Italiana -

L'anno 2019 (duemiladiciannove) questo giorno di venerdì 31 (trentuno) del mese di Maggio alle ore 9 (nove)

**31/05/2019**

In Venezia-Mestre presso l'Hotel BEST WESTERN PLUS Quid Hotel Venice Airport, in via Terraglio n. 15.

A richiesta della Società

**OVS S.p.A.**

con sede legale in Venezia Mestre, via Terraglio 17, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Venezia, codice fiscale e partita IVA 04240010274, Capitale sociale Euro 227.000.000,00 i.v.

ed allo scopo di ricevere nei miei atti il verbale dell'assemblea della predetta Società, fissata in unica convocazione in questo luogo ed alle ore 9, io dott. FRANCESCO CANDIANI, Notaio iscritto al Collegio Notarile di Venezia, residente a Mestre, mi sono trasferito in questa sala, dove si raduna l'assemblea.

Il dr. Nicholas Stathopoulos, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione, dà il benvenuto agli azionisti, ai membri del Consiglio di Amministrazione, ai membri del Collegio Sindacale e a tutti coloro che intervengono a questa Assemblea di OVS S.p.A..

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione dichiara di non conoscere perfettamente la lingua italiana e pertanto, propone che l'Amministratore Delegato e Direttore Generale di OVS S.p.A., Stefano Beraldo, assuma la presidenza dell'Assemblea per illustrare ai presenti gli argomenti posti all'ordine del giorno e, più in generale, rispondere adeguatamente a ogni possibile domanda connessa a specifici argomenti, così da rendere più efficiente lo svolgimento dell'Assemblea.

Viene quindi posta ai voti la nomina del dr. Stefano Beraldo quale Presidente dell'odierna assemblea e con il voto unanime degli intervenuti lo stesso viene nominato.

Quindi il comparente

dr. **BERALDO STEFANO**, nato a Venezia il 22 marzo 1957, domiciliato per la carica a Venezia Mestre, Via Terraglio n. 17

della cui identità personale io Notaio sono certo da inizio ai lavori assembleari.

Il comparente dà il benvenuto agli intervenuti ringraziandoli per la presenza.

Il Presidente dell'Assemblea dà il benvenuto agli azionisti, ricordando agli stessi che l'anno appena trascorso è stato certamente uno dei più difficili, nella storia recente della Società sia per fattori esterni quali una situazione climatica straordinaria caratterizzata da un autunno con temperature quasi estive, che hanno inciso negativamente sulla propensione all'acquisto dei clienti, sia da fattori interni tra i quali in particolare viene menzionata la cessazione anticipata del contratto di collaborazione con il Gruppo Sempione Fashion. Entrambi tali fattori, egli prosegue, hanno determinato la necessità di affrontare in modo radicale l'eccesso di stock, che è stato un male comune a tutta la *industry*, e che la Società ha cercato di risolvere attraverso l'implementazione di

Registrato a:

Mestre (Venezia 2)

il 12/06/2019

al n. 7511 serie 1T

Con Euro 200,00

una aggressiva politica di sconti (“mark down”) che se da un lato ha avuto un impatto negativo non ricorrente sulla redditività dall’altro ha consentito di realizzare una rilevante generazione di cassa che le ha permesso di quasi dimezzare il picco di esposizione finanziaria in essere alla fine del terzo trimestre.

Il Presidente prosegue spiegando come le prospettive del mercato richiedono ancora un approccio prudente sia per la situazione economica generale del Paese, sia per il quadro politico incerto, sia, infine, per una situazione climatica ancora molto avversa nella prima parte del nuovo esercizio che vede nella data odierna la prima giornata di sole dopo molte settimane di pioggia.

In questo contesto la Società, quindi, ha ritenuto d’impostare una strategia per il 2019 all’insegna della prudenza programmando minori acquisti di merce che, qualora il mercato lo richiedesse, potranno essere peraltro compensati a ridosso del fabbisogno con nuove forniture grazie alla sempre maggiore flessibilità che la Società medesima sta riuscendo a conseguire.

La Società si attende nel corso del 2019 ed in particolare nel secondo trimestre del 2019 una riduzione di *mark down* e una buona generazione di cassa.

Nel corso dell’assemblea odierna, egli prosegue, si prenderà, anche, atto delle dimissioni del presidente dott. Nikos Stathopoulos espressione del precedente socio di riferimento BC Partners al quale il Presidente, anche per conto di tutta l’azienda, porge i ringraziamenti per il costante lavoro fornito in questi anni.

Egli infine ricorda che, con la cessione delle quote residue detenute nella Società da BC Partners a TIP, si è giunti ad un nuovo assetto della base azionaria del Gruppo caratterizzata dalla presenza di un investitore strategico orientato a favorire il perseguimento degli obiettivi di crescita a lungo termine, a beneficio di tutti gli stakeholders del Gruppo.

Prima di avviare le comunicazioni di rito, il Presidente richiama l’attenzione sul fascicolo a disposizione dei partecipanti, nel quale si trovano copia di tutti i documenti pubblicati per l’odierna assemblea, ivi incluso l’Avviso di Convocazione.

Il Presidente constata che sono presenti, oltre ad egli stesso:

- per il Consiglio di Amministrazione:

il Presidente Nicholas Stathopoulos e i consiglieri Giovanni Tamburi, Alessandra Gritti, Gabriele Del Torchio, Chiara Mio, Elena Garavaglia, Massimiliano Magrini.

Ha giustificato la propria assenza il Consigliere Heinz Krogner.

- per il Collegio Sindacale, sono presenti:

il Presidente Stefano Poggi Longostrevi e i sindaci effettivi Roberto Cortellazzo Wiel e Eleonora Guerriero.

È inoltre presente il Chief Financial Officer e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di OVS, dottor Nicola Perin. Prosegue ricordando inoltre che, secondo quanto previsto dal Regolamento Assembleare, possono assistere all’Assemblea dirigenti o dipendenti della Società o delle società del Gruppo, rappresentanti della società di revisione, nonché, con il consenso del Presidente, profes-

sionisti, consulenti, esperti, analisti finanziari e giornalisti qualificati accreditati per la presente Assemblea.

Il Presidente dell'assemblea comunica che:

- L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato in data 26 aprile 2019 sul sito internet della Società e, per estratto, sul quotidiano Il Sole 24 Ore del 26 aprile 2019, nonché diffuso con le altre modalità prescritte dalla disciplina vigente;
- non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno né proposte di deliberazione sulle materie già all'ordine del giorno, ai sensi dell'art. 126-bis del D.Lgs. n. 58/1998;
- il capitale sociale è oggi pari a Euro 227.000.000,00, rappresentato da n. 227.000.000 di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale;
- le azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;
- la Società, alla data della presente Assemblea, possiede n. 809.226 di azioni proprie (pari allo 0,356% del capitale sociale), il cui diritto di voto è sospeso ai sensi dell'art. 2357-ter, comma 2 del codice civile. Pertanto, i diritti di voto esercitabili in assemblea sono numero 226.190.774. Le azioni proprie sono tuttavia computate nel capitale ai fini del calcolo delle quote richieste per la costituzione e per le deliberazioni dell'assemblea;
- non risulta siano state effettuate sollecitazioni di deleghe di voto ai sensi dell'art. 136 e seguenti del D.Lgs. n. 58/1998;
- non sono pervenute i domande da parte degli azionisti.

In base alle risultanze dell'ufficio di accoglienza soci, vengono forniti i dati aggiornati sulle presenze e viene comunicato che gli intervenuti risultano essere attualmente:

n. 175 (centosettantacinque) azionisti, di cui n. 5 (cinque) presenti in proprio e n. 170 (centosettanta) rappresentati per delega, portatori complessivamente di n. 124.017.492 (centoventiquattro milioni diciassettemila quattrocentonovantadue) azioni ordinarie rappresentanti oltre il 54,63% (cinquantaquattro virgola sessantatre per cento) del capitale sociale; le deleghe saranno conservate tra gli atti sociali.

L'elenco nominativo dei soggetti partecipanti in proprio o per delega, con l'indicazione delle azioni da ciascuno possedute, nonché i nominativi dei soggetti votanti in qualità di creditori pignorati e di usufruttuari è a disposizione e completato dei nominativi di coloro che intervenissero successivamente o che si allontanassero prima di ciascuna votazione, sarà allegato al verbale dell'assemblea.

Sono le ore 9,05 e il Presidente dichiara pertanto la presente Assemblea regolarmente costituita ed idonea a discutere e deliberare sugli argomenti di cui al relativo ordine del giorno a disposizione di tutti gli intervenuti e pubblicato in data 26 aprile 2019 sul sito internet della società e, per estratto, sul quotidiano Il Sole 24 Ore in pari data, 26 aprile 2019, nonché diffuso con le altre modalità prescritte dalla disciplina vigente.

Procede, quindi, alla lettura dell'ordine del giorno

## **PARTE ORDINARIA**

- 1. Approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 gennaio 2019, corredato della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della dichiarazione contenente le informazioni di carattere non finanziario ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 gennaio 2019. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**
- 2. Destinazione del risultato dell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2019 di OVS S.p.A.. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**
- 3. Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'articolo 84-quater del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i.. Deliberazioni inerenti alla politica di remunerazione della Società di cui alla prima sezione della relazione sulla remunerazione.**
- 4. Approvazione del Piano di Stock Option avente ad oggetto azioni ordinarie di OVS S.p.A. denominato "Piano di Stock Option 2019 – 2022", riservato ad amministratori che sono anche dipendenti, dirigenti con responsabilità strategiche e/o agli altri dipendenti di OVS S.p.A. e delle società da questa controllate ai sensi dell'articolo 93 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**
- 5. Proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter Codice Civile, dell'articolo 132 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'articolo 144-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i., previa revoca della precedente autorizzazione conferita dall'assemblea ordinaria in data 31 maggio 2018, rimasta parzialmente ineseguita. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**
- 6. Integrazione del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile e dell'articolo 13 dello statuto sociale. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**
- 7. Nomina del Presidente del Collegio Sindacale e di un sindaco Supplente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 24.2 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

## **PARTE STRAORDINARIA**

- 1. Proposta di attribuzione al Consiglio di Amministrazione, per il periodo di cinque anni dalla data della delibera assembleare, della facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 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, da riservare ai beneficiari del “Piano di Stock Option 2019 – 2022”, e conseguente modifica dell’articolo 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Il Presidente comunica che:

- la documentazione relativa a tutti i punti all’ordine del giorno è stata fatta oggetto degli adempimenti pubblicitari contemplati dalla disciplina applicabile, nonché pubblicata sul sito internet della Società ed è contenuta nel fascicolo distribuito agli intervenuti;
- secondo le risultanze del Libro dei Soci integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell’art. 120 del D.Lgs. n. 58/1998 e dalle altre informazioni a disposizione, possiedono, direttamente o indirettamente, azioni con diritto di voto in misura superiore al 3% del capitale ordinario:

Dichiarante	Azionista diretto	Totale quota % sul capitale ordinario	Totale quota % sul capitale votante
<b>Tamburi Investment Partners S.p.A.</b>	Tamburi Investment Partners S.p.A.	<b>22,747</b>	<b>22,747</b>
	AZ FUND MANAGEMENT SA	<b>9,078</b>	<b>9,078</b>
<b>AZ Fund Management S.A.</b>	AZ FUND MANAGEMENT SA <i>Altre posizioni lunghe con regolamento in contanti</i>		<b>0,784</b>
<b>COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC, SA</b>	COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC, SA	<b>5,062</b>	<b>5,062</b>

0000000

Per quanto concerne l'esistenza di patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. n. 58/1998, si segnala che ad oggi non sono stati comunicati alla Società e non risultano pubblicati patti parasociali relativi a OVS.

Per completezza precisa che in data 11 marzo 2019 è cessato un patto parasociale relativo a OVS che era vigente tra i soci della società lussemburghese Icon1 S.A., che, controllava di fatto e indirettamente - per il tramite di Icon 2 S.a.r.l. e Gruppo Coin S.p.A. – OVS, per ogni ulteriore dettaglio sia relativo al patto che alla cessazione dell'efficacia dello stesso, rinvia al sito internet della Società [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it), nella sezione Governance/Patto Parasociale e a quanto pubblicato nel sito internet della CONSOB [www.consob.it](http://www.consob.it).

Il Presidente ricorda che non può essere esercitato il diritto di voto inerente alle azioni per le quali non siano stati adempiuti gli obblighi di comunicazione di cui agli articoli 120 e 122, primo comma, del D.Lgs. n. 58/1998, concernenti rispettivamente le partecipazioni superiori al 3% ed i patti parasociali. Con riferimento agli obblighi di comunicazio-

ne di cui all'art. 120 citato, ricorda inoltre che sono considerate partecipazioni le azioni in relazione alle quali il diritto di voto spetti in virtù di delega, purché tale diritto possa essere esercitato discrezionalmente in assenza di specifiche istruzioni da parte del delegante.

Invita gli azionisti che si trovassero in carenza di legittimazione al voto anche ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58/1998 o di altra disposizione vigente a dichiararlo, e ciò a valere per tutte le deliberazioni.

Con riferimento all'esistenza di patti parasociali, il Presidente invita i soci paciscenti a voler indicare l'esistenza di patti parasociali non comunicati alla Società.

Nessun patto parasociale viene segnalato.

Fa presente che è in funzione in aula un impianto di registrazione degli interventi, al solo fine di agevolare la verbalizzazione.

Inoltre informa i presenti che, ai sensi e per gli effetti della normativa sul trattamento dei dati personali, i dati personali raccolti in sede di ammissione all'Assemblea e mediante l'impianto di registrazione sono trattati dalla Società, sia su supporto informatico che cartaceo, esclusivamente ai fini del regolare svolgimento dei lavori assembleari e per la corretta verbalizzazione degli stessi, nonché per l'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari obbligatori.

Dal momento che la documentazione inerente tutti i punti all'ordine del giorno è stata oggetto degli adempimenti pubblicitari sopra ricordati ed è a disposizione di tutti gli intervenuti, il Presidente propone sin d'ora, a valere su tutti i punti all'ordine del giorno, di ometterne la lettura, fermo restando l'opportuna illustrazione dei principali temi relativi al bilancio.

L'assemblea all'unanimità, con voto espresso per alzata di mano, approva.

Il Presidente ricorda che prima della votazione di ciascun argomento all'ordine del giorno verrà aperta la discussione; con riferimento alle modalità di svolgimento di ciascuna discussione invita cortesemente gli azionisti che intenderanno prendere la parola di prenotarsi per alzata di mano e indicare il loro nome al microfono e di contenere temporalmente gli interventi, al fine di consentire a tutti coloro che ne abbiano interesse di poter intervenire.

Lo svolgimento della votazione per le deliberazioni all'ordine del giorno avverrà per alzata di mano o per appello nominale - in quest'ultimo caso i contrari e/o astenuti dovranno comunicare il loro nominativo, il nominativo dell'eventuale delegante ed il numero delle azioni rappresentate in proprio e/o per delega e i votanti potranno verificare la propria manifestazione di voto recandosi all'apposita postazione - e che l'avvio, così come la chiusura, delle operazioni di voto sarà comunicato dalla Presidenza. All'apertura della votazione, il votante dovrà esprimere il proprio voto mediante alzata di mano.

Il Presidente prosegue, informando che il voto non può essere validamente espresso prima dell'apertura della votazione e che la votazione sui singoli argomenti all'ordine del giorno avverrà a chiusura della discussione sull'argomento stesso.

I partecipanti all'Assemblea vengono pregati di non lasciare la sala fino a quando le operazioni di votazione non saranno terminate e la dichia-

razione dell'esito della votazione non sarà stata comunicata.

Per ulteriori informazioni i partecipanti vengono invitati a rivolgersi al personale addetto, presso l'apposita postazione.

Il Presidente prosegue chiedendo la cortese collaborazione dei partecipanti affinché si possano rilevare dall'elenco degli stessi, allegato al presente verbale, i nominativi dei soggetti che si saranno allontanati prima di ogni votazione.

oooOooo

Il Presidente propone di trattare **congiuntamente il primo e il secondo argomento posti all'ordine del giorno**, relativi, rispettivamente, all'approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 gennaio 2019, alla presentazione del Bilancio Consolidato al 31 gennaio 2019, alla dichiarazione contenente le informazioni di carattere non finanziario ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254 e alla distribuzione del risultato dell'esercizio.

Tutti concordano.

Il Presidente passa quindi all'esposizione e commento dei risultati e dei principali temi finanziari ed economici che caratterizzano il bilancio di esercizio di OVS e del bilancio consolidato di gruppo OVS al 31 gennaio 2019, ricordando come l'anno 2018 sia stato un anno difficile, in particolare con un primo semestre caratterizzato da una sostanziale tenuta delle vendite e della marginalità e da un aumento del capitale circolante - in gran parte derivante dallo stock originariamente destinato all'ex Gruppo svizzero Sempione Fashion e non inviato - e con una seconda parte dell'anno, caratterizzata, invece, da un calo dei fatturati sino alla metà del mese di novembre, quando, finalmente, le temperature si sono riavvicinate alle medie stagionali. Egli spiega come principalmente a causa dell'andamento del secondo semestre, climaticamente avverso, le vendite a perimetro costante siano risultate, così, in calo del 5%.

Egli prosegue come la Società, nel secondo semestre, abbia deciso di incrementare i mark down, approfittando dei due periodi tipicamente dedicati ai saldi nel mercato italiano, che entrambi si sono concentrati in agosto e gennaio. In tale modo si è impressa una marcata inversione di trend relativamente all'andamento del livello di magazzino, che si è naturalmente tradotta, anche a causa del calo delle vendite, in un minor EBITDA rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente ma, anche grazie ai minori volumi di acquistato, in una forte generazione di cassa.

I ricavi totali si sono quindi attestati ad 1.392 milioni di Euro, in leggera flessione rispetto all'anno precedente, mentre l'EBITDA ed il risultato netto rettificati ammontano rispettivamente a 144 e 55 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta del Gruppo, dopo aver risentito sino al terzo trimestre degli effetti del deterioramento delle relazioni commerciali con Sempione Fashion, ha beneficiato di un quarto trimestre che ha dato vita ad una buona generazione di cassa e che ha anche potuto beneficiare della razionalizzazione dello stock. La posizione finanziaria netta si è quindi attestata 376 milioni di Euro, riflettendo una generazione di cassa di quasi 65 milioni nel solo quarto trimestre dell'anno, contro i 17 milioni del quarto trimestre del 2017. Questo ha

permesso al Gruppo di ridurre significativamente il gap di posizione finanziaria registrato a ottobre 2018, rispetto alla medesima data dell'anno precedente, e nello specifico da 106 milioni di Euro a 56 milioni di Euro. Tale situazione e l'ipotesi di trattenere a riserva gli utili realizzati consente alla Società di affrontare nel migliore dei modi il tema di rifinanziamento. Nel 2018 per quanto riguarda il network, la rete è aumentata di 123 punti vendita tra Italia ed estero, di questi 14 negozi full format a gestione diretta, e 109 negozi prevalentemente kids in franchising, portando così la rete complessiva a 1.747 negozi, di cui 763 a gestione diretta.

Il Presidente legge la seguente proposta di ordine del giorno deliberativo contenuta nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta con riferimento a questi punti all'ordine del giorno:

**“Con riferimento al primo ed al secondo argomento all'ordine del giorno, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di OVS S.p.A.,**

**- udito e approvato quanto esposto dal Consiglio di Amministrazione;**

**- esaminati il Progetto di Bilancio di Esercizio di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2019 e la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione;**

**- preso atto della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione,**

**delibera**

**1. di approvare il Bilancio di Esercizio di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2019;**

**2. di destinare l'utile netto dell'esercizio di OVS S.p.A. chiuso al 31 gennaio 2019 pari ad Euro 39.330.881,00 come segue:**

**- Euro 1.966.544,00 a riserva legale;**

**- il residuo, pari a Euro 37.364.337,00 a utili portati a nuovo.**

**3. di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed all'Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro – anche per il tramite di procuratori speciali – mandato per il compimento di tutte le attività inerenti, conseguenti o connesse all'attuazione delle deliberazioni di cui ai precedenti punti 1) e 2)”.**

Viene dichiarata aperta la discussione.

Sono le ore 9,28.

Nessuno chiede di intervenire, quindi, dato che non vi sono state variazioni circa gli intervenuti, il Presidente pone in votazione la proposta di delibera.

Vengono invitati gli aventi diritto ad esprimere il proprio voto e coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza, ad abbandonare la sala facendo rilevare l'uscita.

Viene posta in votazione la delibera e la votazione viene eseguita per alzata di mano e dà il seguente risultato:

Viene posta in **votazione il punto 1** posto all'ordine del giorno, relativo all' approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 gennaio 2019.

La votazione viene eseguita per alzata di mano e dà il seguente risultato:

- non votanti: sette soci portatori complessivamente di n. 2.436.207



azioni

- contrari: nessuno

- astenuti: due soci portatori complessivamente di n. 287.171 azioni

- favorevoli: tutti gli altri intervenuti portatori di n. 121.294.114 azioni.

La proposta risulta, quindi, approvata a larghissima maggioranza.

Viene posta in **votazione il punto 2** posto all'ordine del giorno, relativo alla proposta di approvare la destinazione del risultato dell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2019 di OVS S.p.A.

La votazione viene eseguita per alzata di mano e dà il seguente risultato:

- non votanti: sette soci portatori complessivamente di n. 2.436.207 azioni

- contrari: nessuno

- astenuti: un socio portatore di n. 277.000 azioni

- favorevoli: tutti gli altri intervenuti portatori di n. 121.304.285 azioni.

La proposta risulta, quindi, approvata a larghissima maggioranza.

Si precisa che l'indicazione nominativa dei soci votanti contrari, con le relative partecipazioni azionarie detenute, risulta dal documento allegato al presente verbale.

oooOooo

Il Presidente passa quindi alla trattazione del **terzo argomento posto all'ordine del giorno**, attinente alla Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del D.lgs. n. 58/1998, e dell'art. 84-quater del Regolamento CONSOB n. 11971/1999, nonché in coerenza alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina per le società quotate promosso dal Comitato per la Corporate Governance istituito presso Borsa Italiana S.p.A.

Il Presidente ricorda ai presenti che ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D.lgs. n. 58/1998, l'Assemblea è chiamata a esprimersi (con deliberazione non vincolante) sulla Prima Sezione della Relazione sulla Remunerazione, la quale è stata oggetto degli adempimenti pubblicitari previsti dalla normativa anche regolamentare vigente ed è a disposizione di tutti gli intervenuti.

La Relazione sulla Remunerazione, è stata messa a disposizione del pubblico secondo le modalità previste dalla normativa vigente nonché presso la sede sociale, sul sito internet della Società [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it), nella Sezione "Governance/Assemblea degli Azionisti".

Il Presidente legge la seguente proposta di ordine del giorno deliberativo contenuta nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta con riferimento a questo punto all'ordine del giorno:

***"l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di OVS S.p.A.,***

***- visti gli artt. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e 84-quater del Regolamento CONSOB n. 11971/1999;***

***- preso atto della Relazione sulla Remunerazione redatta dal Consiglio di Amministrazione;***

***delibera***

***(1) di esprimere parere favorevole sulla politica in materia di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche e sulle procedure utilizzate per l'adozione e***

***l'attuazione di tale politica, ciascuna illustrata nella prima sezione della relazione sulla remunerazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione***".

Il Presidente dell'Assemblea dichiara aperta la discussione.

Sono le ore 9,32.

Nessuno chiede di intervenire, quindi, dato che non vi sono state variazioni circa gli intervenuti, il Presidente pone in votazione la proposta di delibera.

Vengono invitati gli aventi diritto ad esprimere il proprio voto e coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza, ad abbandonare la sala facendo rilevare l'uscita.

Viene posta in **votazione il punto 3** posto all'ordine del giorno, relativo alla relazione sulla remunerazione.

La votazione viene eseguita per alzata di mano e dà il seguente risultato:

- non votanti: sette soci portatori complessivamente di n. 2.436.207 azioni
- contrari: trentotto soci portatori complessivamente di n. 2.440.346
- astenuti: un socio portatore di n. 277.000 azioni
- favorevoli: tutti gli altri intervenuti portatori di n. 118.863.939 azioni.

La proposta risulta, quindi, approvata a larghissima maggioranza.

Si precisa che l'indicazione nominativa dei soci votanti contrari, con le relative partecipazioni azionarie detenute, risulta dal documento allegato al presente verbale.

oooOooo

Il Presidente passa quindi alla trattazione del **quarto argomento posto all'ordine del giorno**, relativo alla proposta di approvazione del Piano di Stock Option avente ad oggetto azioni ordinarie di OVS S.p.A. denominato "Piano di Stock Option 2019 – 2022", riservato ad amministratori che sono anche dipendenti, dirigenti con responsabilità strategiche e/o agli altri dipendenti di OVS S.p.A. e delle società da questa controllate ai sensi dell'articolo 93 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Il Presidente, con riferimento alle principali caratteristiche del Piano di Stock Option sottoposto all'approvazione dell'odierna Assemblea, rinvia quanto specificato nell'apposita relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e nel documento informativo, predisposti ai sensi della normativa, anche regolamentare, vigente messi a disposizione del pubblico secondo le modalità previste dalla normativa vigente, nonché sul sito internet della Società [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it), nella Sezione "Governance/Assemblea degli Azionisti".

Il Notaio, su proposta del Presidente, passa a leggere la seguente proposta di ordine del giorno deliberativo contenuta nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta con riferimento a questo punto all'ordine del giorno:

***"L'Assemblea di OVS S.p.A.:***

- ***esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, predisposta ai sensi degli artt. 114-bis e 125-ter del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato;***
- ***esaminato il documento informativo predisposto ai sensi***

**dell'art. 84-bis del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato**

**delibera**

**- di approvare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, l'adozione del piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2019 – 2022" avente le caratteristiche (ivi compresi condizioni e presupposti di attuazione) indicate nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e nel documento informativo sul "Piano di Stock Option 2019 – 2022";**

**- di conferire al Consiglio di Amministrazione, con facoltà di sub-delega, ogni potere necessario o opportuno per dare esecuzione al "Piano di Stock Option 2019 - 2022", (anche utilizzando quali azioni a servizio dell'esercizio delle opzioni le azioni proprie eventualmente in portafoglio della Società), in particolare a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, ogni potere per predisporre, adottare il regolamento di attuazione del predetto piano, nonché modificarlo e/o integrarlo, individuare i beneficiari e determinare il quantitativo di opzioni da assegnare a ciascuno di essi, procedere alle assegnazioni ai beneficiari, individuare il prezzo di esercizio applicabile, nonché compiere ogni atto, adempimento, formalità, comunicazione che siano necessari o opportuni ai fini della gestione e/o attuazione del piano medesimo, con facoltà di delegare i propri poteri, compiti e responsabilità in merito all'esecuzione e applicazione del piano al Presidente del Consiglio di Amministrazione, fermo restando che ogni decisione relativa e/o attinente all'eventuale assegnazione delle opzioni al Presidente quale beneficiario (come ogni altra decisione relativa e/o attinente alla gestione e/o attuazione del piano nei suoi confronti) resterà di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione;**

**- di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione, ogni potere, con facoltà di subdelega, per espletare gli adempimenti legislativi e regolamentari conseguenti alle adottate deliberazioni."**

Sono le ore 9,37.

Viene dichiarata aperta la discussione.

Nessuno chiede di intervenire, quindi, dato che non vi sono state variazioni circa gli intervenuti, il Presidente pone in votazione la proposta di delibera.

Dato che non vi sono state variazioni circa gli intervenuti, il Presidente pone in votazione la proposta di delibera contenuta nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, vengono invitati gli aventi diritto ad esprimere il proprio voto e coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza, ad abbandonare la sala facendo rilevare l'uscita.

Viene posta in **votazione** il **punto 4** posto all'ordine del giorno, relativo al piano di stock option.

La votazione viene eseguita per alzata di mano e dà il seguente risul-

tato:

- non votanti: sette soci portatori complessivamente di n. 2.436.207 azioni
- contrari: tre soci portatori complessivamente di n. 18.353
- astenuti: un socio portatore di n. 277.000 azioni
- favorevoli: tutti gli altri intervenuti portatori di n. 121.285.932 azioni.

La proposta risulta, quindi, approvata a larghissima maggioranza. Si precisa che l'indicazione nominativa dei soci votanti contrari, con le relative partecipazioni azionarie detenute, risulta dal documento allegato al presente verbale.

oooOooo

Il Presidente passa quindi alla trattazione del **quinto argomento posto all'ordine del giorno**, relativo alla proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter Codice Civile, dell'articolo 132 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'articolo 144-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i. previa revoca della precedente autorizzazione conferita dall'assemblea ordinaria in data 31 maggio 2018 e rimasta parzialmente ineseguita; alla data odierna la Società possiede 809.226 di azioni proprie (pari allo 0,356% del capitale sociale).

Il Presidente rinvia a quanto dettagliatamente descritto nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi e per gli effetti dell'articolo 125-ter del TUF e dell'articolo 73 del Regolamento Emittenti, messa a disposizione del pubblico secondo le modalità previste dalla normativa vigente, nonché sul sito internet della Società [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it), nella Sezione "Governance/Assemblea degli Azionisti".

Io Notaio, su proposta del Presidente, passo a leggere la seguente proposta di ordine del giorno deliberativo contenuta nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta con riferimento a questo punto all'ordine del giorno:

***"L'Assemblea degli Azionisti di OVS S.p.A.:***

- ***esaminata e discussa la relazione illustrativa predisposta del Consiglio di Amministrazione;***
- ***preso atto che, alla data della suddetta relazione, la Società detiene n. 809.226 azioni proprie (pari allo 0,356 % del capitale sociale) in portafoglio acquistate in esecuzione della precedente autorizzazione rilasciata dall'Assemblea degli Azionisti del 31 maggio 2018 e nessuna società controllata dalla Società detiene azioni OVS S.p.A.;***
- ***visto il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 gennaio 2019, approvato dall'odierna Assemblea chiude con un utile di Euro 39.330.881,00;***
- ***preso atto dell'ammontare complessivo delle riserve disponibili risultanti dal bilancio di esercizio di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2019, approvato in data odierna, ossia riserva sovrapprezzo azioni per Euro 511.994.502,00 e riserva utili a nuovo per Euro 24.510.181, al netto della riserva azioni proprie e dell'importo utile per integrare la riserva legale fi-***

*no al 20% del capitale sociale;*

- preso atto delle proposte di deliberazione presentate;  
delibera*

*1. di revocare a fare tempo dalla data della presente delibera, la delibera di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie assunta dall'Assemblea degli azionisti in data 31 maggio 2018, rimasta inseguita parzialmente;*

*2. di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, l'acquisto di azioni proprie della Società, in una o più volte, fino ad un numero massimo 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, per un periodo non superiore a 18 mesi a decorrere dalla data della presente delibera nel rispetto e dei seguenti termini e condizioni:*

*i) l'acquisto potrà essere effettuato*

- per dar corso, direttamente o tramite intermediari, ad eventuali operazioni di investimento anche per contenere movimenti anomali delle quotazioni, per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi e per sostenere sul mercato la liquidità del titolo, così da favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni al di fuori delle normali variazioni legate all'andamento del mercato, fermo restando in ogni caso il rispetto delle disposizioni vigenti*

- per conservazione (c.d. "magazzino titoli") per successivi utilizzi, ivi inclusi: corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio o cessioni di partecipazioni, con altri soggetti da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto di disposizione e/o utilizzo,, inclusa la destinazione al servizio di prestiti obbligazionari convertibili in azioni della Società o prestiti obbligazionari con warrant; e*

- per impiego a servizio di piani di compensi e di incentivazione basati su strumenti finanziari riservati agli amministratori e ai dipendenti della Società e/o delle società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate, sia mediante la concessione a titolo gratuito di opzioni di acquisto, sia mediante l'attribuzione gratuita di azioni (c.d. piani di stock option e di stock grant) ai sensi dell'articolo 114-bis del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci;*

*ii) l'acquisto potrà essere effettuato in osservanza delle prescrizioni di legge e, in particolare, dell'articolo 132 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, dell'articolo 144-bis del Regolamento Consob 11971/1999 e dell'articolo 144-bis.1 del Regolamento Consob 11971/1999, del Regolamento (UE) n. 596 del 16 aprile 2014, del Regolamento delegato (UE) n. 1052 dell'8 marzo 2016, nonché delle prassi di mercato di cui all'articolo 180, comma 1, lett. c), del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 all'art. 13 del Regolamen-*

to (UE) n. 596 del 16 aprile 2014 e potrà avvenire secondo una o più delle modalità di cui all' articolo 144-bis, primo comma (a eccezione della lettera c, comma 1), del Regolamento Consob 11971/1999;

*iii) il prezzo di acquisto di ciascuna azione non dovrà essere inferiore al prezzo ufficiale di Borsa del titolo OVS del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, diminuito del 15%, e non superiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, aumentato del 15%, fermo restando l'applicazione delle ulteriori condizioni e termini di cui all'articolo 3 del Regolamento Delegato (UE) n. 1052 dell'8 marzo 2016;*

*iv) il numero massimo delle azioni acquistate non potrà avere un valore nominale complessivo eccedente la decima parte del capitale sociale della Società, incluse le eventuali azioni possedute dalle società controllate;*

**3. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2357-ter del Codice Civile, a disporre in tutto e/o in parte, senza limiti di tempo, delle azioni proprie acquistate anche prima di aver esaurito gli acquisti, stabilendo il prezzo e le modalità di disposizione ed effettuando ogni registrazione contabile necessaria o opportuna, nel rispetto delle disposizioni di legge e di regolamento e dei principi contabili di volta in volta applicabili;**

**4. di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro, con facoltà di subdelega, ogni più ampio potere necessario od opportuno per effettuare gli acquisti di azioni proprie, nonché per il compimento degli atti di alienazione, disposizione e/o utilizzo di tutte o parte delle azioni proprie acquistate e comunque per dare attuazione alle deliberazioni che precedono, anche a mezzo di propri procuratori, anche approvando ogni e qualsiasi disposizione esecutiva del relativo programma di acquisto e ottemperando a quanto eventualmente richiesto dalle Autorità competenti."**

Viene dichiarata aperta la discussione.

Sono le ore 9,47.

Nessuno chiede di intervenire, quindi, dato che non vi sono state variazioni circa gli intervenuti, il Presidente pone in votazione la proposta di delibera.

Dato che non vi sono state variazioni circa gli intervenuti, il Presidente pone in votazione la proposta di delibera contenuta nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, vengono invitati gli aventi diritto ad esprimere il proprio voto e coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza, ad abbandonare la sala facendo rilevare l'uscita.

Viene posta in **votazione** il **punto 5** posto all'ordine del giorno, relativo all'autorizzazione acquisto e disposizione di azioni proprie.

La votazione viene eseguita per alzata di mano e dà il seguente risul-

tato:

- non votanti: sette soci portatori complessivamente di n. 2.436.207 azioni

- contrari: sedici soci portatori complessivamente di n. 1.207.743

- astenuti: un socio portatore di n. 277.000 azioni

- favorevoli: tutti gli altri intervenuti portatori di n. 120.096.542 azioni.

La proposta risulta, quindi, approvata a larghissima maggioranza.

Si precisa che l'indicazione nominativa dei soci votanti contrari, con le relative partecipazioni azionarie detenute, risulta dal documento allegato al presente verbale.

oooOooo

Il Presidente passa quindi alla trattazione del **sesto argomento posto all'ordine del giorno**, relativo alla proposta di integrazione del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile e dell'articolo 13 dello statuto sociale nonché alla nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Il Presidente ricorda che, a seguito delle dimissioni rassegnate dal Consigliere Vincenzo Cariello il 1 giugno 2018 e immediatamente efficaci, in data 20 giugno 2018 il Consiglio di Amministrazione ha nominato, per cooptazione Elena Garavaglia, traendola – come specificamente previsto dall'articolo 13.4 dello Statuto Sociale - dalla medesima lista dalla quale era stato tratto il consigliere dimessosi.

Ricorda, altresì, che, a seguito delle dimissioni rassegnate da Stefano Ferraresi, Stefania Criveller e Marvin Teubner dalla carica di Consiglieri di Amministrazione, con effetto dal 11 marzo 2019, in data 13 marzo 2019 il Consiglio di Amministrazione ha nominato per cooptazione – sempre ai sensi dell'art. 2386 del codice civile e dell'art. 13.4 dello Statuto sociale - Giovanni Tamburi, Alessandra Gritti e Massimiliano Magrini. Tali dimissioni e nomine sono correlate all'operazione con cui Gruppo Coin S.p.A., in qualità di venditore, ha ceduto a Tamburi Investment Partners S.p.A., in qualità di compratore, la partecipazione (pari al 17,835%) in allora detenuta nella Società; tale operazione è stata perfezionata in data 11 marzo 2019 e di essa il compratore ha dato informativa al mercato.

I quattro consiglieri così cooptati sono rimasti in carica fino alla presente Assemblea.

Sempre nell'ambito dell'operazione sopra descritta, il Presidente del consiglio di amministrazione Nicholas Stathopoulos, in data 11 marzo 2019 ha a propria volta rassegnato le dimissioni con efficacia dalla data della presente assemblea.

L'Assemblea è pertanto chiamata a procedere alla nomina, complessivamente, di 5 consiglieri, integrando il Consiglio di Amministrazione, che dovrà essere composto da un numero di 9 Consiglieri, così come deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 31 maggio 2017, nel rispetto del numero minimo e massimo di componenti del Consiglio di Amministrazione previsto dall'articolo 13.1 dello Statuto Sociale.

In forza delle disposizioni contenute nell'articolo 13.3, ultimo capoverso, dello Statuto Sociale, per la nomina non troverà applicazione il "voto di lista". Pertanto si procederà ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile e l'Assemblea delibererà a maggioranza.

I Consiglieri così nominati, ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile, resteranno in carica per la durata del mandato dell'attuale Consiglio e quindi sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 gennaio 2020.

Il Presidente ricorda ai presenti che sono state trasmesse alla Società alcune proposte di candidatura da parte di alcuni investitori istituzionali e da parte di Tamburi Investment Partners S.p.A., così come da comunicato stampa diffuso in data 9 maggio 2019, in particolare:

1) gli azionisti (a) Arca Fondi S.G.R. S.p.A. gestore dei fondi: Arca Azioni Italia e Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30; (b) BancoPosta Fondi SGR gestore dei fondi: Bancoposta AZ Internazionale, Bancoposta Mix 1, Bancoposta Mix 2 e Bancoposta Mix 3; (c) Fideuram Investimenti SGR S.p.A. gestore dei fondi: Piano Azioni Italia, Piano Bilanciato Italia 50 e Piano Bilanciato Italia 30 e (d) Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A. gestore dei fondi: Mediolanum Flessibile Futuro Italia e Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia; Mediolanum International Funds Limited – Challenge Funds – Challenge Italian Equity, che detengono complessivamente una percentuale pari al 3,89% (azioni n. 8.833.507) del capitale sociale, hanno proposto la candidatura di:

(i) Elena Garavaglia;

2) l'azionista Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP"), che detiene una percentuale pari al 22,747% (azioni n. 51.635.898) del capitale sociale ha proposto le candidature di:

(i) Giovanni Tamburi

(ii) Alessandra Gritti

(iii) Massimiliano Magrini

(iv) Franco Moscetti

Il Presidente ricorda che:

- Elena Garavaglia, Massimiliano Magrini e Franco Moscetti hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza ex TUF e Codice di Autodisciplina.
- che Elena Garavaglia, Giovanni Tamburi, Alessandra Gritti e Massimiliano Magrini sono membri dell'attuale Consiglio di Amministrazione in quanto già cooptati; Elena Garavaglia il 20 giugno 2018 e Giovanni Tamburi, Alessandra Gritti e Massimiliano Magrini il 13 marzo 2019;
- che gli investitori istituzionali hanno dichiarato l'assenza di rapporti di collegamento e/o di relazioni significative, anche ai sensi della Comunicazione n. DEM/9017893 del 26.2.2009, con soci che – sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 del TUF o della pubblicazione dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del medesimo TUF, rilevabili in data odierna sul sito internet di OVS S.p.A., e sul sito internet della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – detengano anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa come previsto dagli artt. 148, comma 2, del TUF e 144 quinquies del Regolamento Emittenti approvato con delibera 11971/99 e, più in generale, dallo statuto e dalla disciplina vigente.

Il Presidente ricorda che l'azionista TIP ha anche manifestato la pro-



posta di candidare Franco Moschetti a Presidente del Consiglio di Amministrazione e ricorda nuovamente che il Consiglio di Amministrazione dovrà essere composto da 9 membri così come deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 31 maggio 2017, nel rispetto del numero minimo e massimo di componenti del Consiglio di Amministrazione previsto dall'articolo 13.1 dello Statuto Sociale; pertanto – al fine di rispettare la precedente deliberazione assembleare assunta in sede di nomina del Consiglio di amministrazione – è necessario che vengano eletti 5 candidati.

Il Presidente chiede se vi sono altre proposte di candidatura.

Nessuno interviene e pertanto non vi sono altre proposte di candidatura.

Viene dichiarata aperta la discussione.

Sono le ore 9.55.

Nessuno chiede di intervenire, quindi, dato che non vi sono state variazioni circa gli intervenuti, il Presidente apre la votazione su tale punto all'ordine del giorno.

Tenuto conto delle proposte e al fine di efficientare il processo di nomina si propone di mettere in votazione, come prima cosa la candidatura presentata dagli investitori istituzionali e successivamente congiuntamente le quattro proposte presentate da TIP, procedendo così ad una votazione "in blocchi".

Dato che non vi sono osservazioni rispetto a tale proposta sul processo di nomina e dato che non vi sono state variazioni circa gli intervenuti, il Presidente pone in votazione quanto segue:

- 1) di votare a favore della candidatura di Elena Garavaglia, proposta dagli investitori istituzionali;
- 2) di votare a favore delle candidature di Giovanni Tamburi, Alessandra Gritti, Massimiliano Magrini e Franco Moschetti, proposte dal socio TIP.

Il Presidente invita gli aventi diritto ad esprimere il proprio voto e coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza, ad abbandonare la sala facendo rilevare l'uscita.

Il Presidente precisa che le proposte non sono alternative avendo ad oggetto complessivamente un numero di candidati pari ai Consiglieri da eleggere. Pertanto, coloro che esprimeranno voto favorevole alla nomina dell'Avv. Garavaglia potranno altresì esprimere voto favorevole alla proposta del socio TIP e viceversa.

La votazione viene eseguita per alzata di mano e dà il seguente risultato:

Con riferimento alla nomina di Elena Garavaglia:

- contrari: un socio portatore di n. 75.979 azioni
- favorevoli: centosettantaquattro soci portatori complessivamente di n.123.941.513 azioni
- astenuti: nessuno
- non votanti: nessuno

La proposta risulta, quindi, approvata a larghissima maggioranza (oltre il 99,9%).

Con riferimento alla nomina di Giovanni Tamburi, Alessandra Gritti,

Massimiliano Magrini e Franco Moschetti:

- non votanti: dodici soci portatori complessivamente di n. 8.713.207 azioni

- astenuti: nessuno

- contrari: dieci soci portatori complessivamente di n. 225.135 azioni

- favorevoli: centocinquantatre soci portatori complessivamente di n. 115.079.150 azioni

La proposta risulta, quindi, approvata a larghissima maggioranza (oltre il 92,7%).

Si precisa che l'indicazione nominativa dei soci votanti contrari, con le relative partecipazioni azionarie detenute, risulta dal documento allegato al presente verbale.

Con riferimento alla nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Presidente mette in votazione la proposta formulata da TIP, ovvero sia di nominare quale Presidente del Consiglio di Amministrazione Franco Moschetti.

La votazione viene eseguita per alzata di mano e dà il seguente risultato:

- non votanti: undici soci portatori complessivamente di n. 846.207 azioni

- astenuti: un socio portatore di n. 277.000 azioni

- contrari: nove soci portatori complessivamente di n. 225.134 azioni

- favorevoli: centocinquantaquattro soci portatori complessivamente di n. 115.079.151 azioni

La proposta risulta, quindi, approvata a larghissima maggioranza (oltre il 92,7%).

A seguito dell'integrazione sopra deliberata, il Consiglio di Amministrazione risulta essere così composto:

- 1) Franco Moschetti (Presidente)
- 2) Stefano Beraldo
- 3) Giovanni Tamburi
- 4) Alessandra Gritti
- 5) Gabriele Del Torchio
- 6) Chiara Mio
- 7) Heinz Krogner
- 8) Elena Garavaglia
- 9) Massimiliano Magrini

La composizione dello stesso assicura il rispetto della normativa vigente, ivi compresa la disciplina che garantisce l'equilibrio tra i generi (3 donne su 9 consiglieri). Gli amministratori eletti in data odierna resteranno in carica per la durata del mandato dell'attuale Consiglio e quindi sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 gennaio 2020.

oooOooo

Sono le ore 10.

Il Presidente passa quindi alla trattazione del **settimo argomento posto all'ordine del giorno**, relativo alla proposta relativa alla nomina del Presidente del Collegio Sindacale e di un sindaco Supplente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 24.2 dello statuto sociale.

Il Presidente della Riunione ricorda che a seguito delle dimissioni del

Sindaco Effettivo Dott.ssa Paola Camagni – Presidente del Collegio Sindacale, tratta dalla lista c.d. di minoranza, in data 1 giugno 2018 è subentrato nella carica, ai sensi dell'art. 24.2 dello Statuto, il Dott. Stefano Poggi Longostrevi, eletto nella medesima lista, con durata della carica fino alla presente Assemblea.

Al fine di poter riportare il Collegio Sindacale della Società alla composizione prevista dallo Statuto, l'Assemblea è chiamata quindi, a deliberare in merito alla nomina di un Sindaco Effettivo e di un Sindaco Supplente in conformità di quanto stabilito dallo Statuto Sociale (articolo 24.2), ricordando che il Sindaco Effettivo espressione della minoranza sarà anche il Presidente del Collegio Sindacale, assicurando il rispetto della normativa vigente in materia dell'equilibrio tra generi e del principio di rappresentanza delle minoranze.

In particolare poiché l'integrazione riguarda i Sindaci espressione della minoranza, sarete chiamati a deliberare in conformità a quanto stabilito dall'articolo 24.2 dello statuto sociale e pertanto:

- con riferimento al Sindaco Effettivo che sarà anche il Presidente del Collegio Sindacale *“qualora occorra sostituire sindaci eletti nella lista di minoranza, l'assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli ove possibile fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il sindaco da sostituire, ovvero nella lista di minoranza che riportato il secondo maggior numero di voti.”*;

- con riferimento al Sindaco Supplente: *“Qualora l'applicazione di tali procedure non consentisse, per qualsiasi ragione, la sostituzione dei sindaci designati dalla minoranza, l'assemblea provvederà con votazione a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature da parte di soci che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno la percentuale sopra richiamata in relazione alla procedura per la presentazione di liste ; tuttavia, nell'accertamento dei risultati di questa ultima votazione non verranno computati i voti dei soci che, secondo le comunicazioni rese ai sensi della vigente disciplina, detengono, anche indirettamente ovvero anche congiuntamente con altri soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998, la maggioranza relativa dei voti esercitabili in assemblea, nonché dei soci che controllano, sono controllati o sono assoggettati a comune controllo dei medesimi.”*

Il Collegio Sindacale così integrato – con i compensi di cui alle deliberazioni dell'Assemblea degli azionisti di OVS del 31 maggio 2017 – resterà in carica fino alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 gennaio 2020.

Il Presidente ricorda ai presenti che sono state trasmesse alla Società alcune proposte di candidatura da parte di alcuni investitori istituzionali, così come da comunicato stampa diffuso in data 9 maggio 2019, in particolare:

1) gli azionisti: (a) Arca Fondi S.G.R. S.p.A. gestore dei fondi: Arca Azioni Italia e Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30; (b) BancoPosta Fondi SGR gestore dei fondi: Bancoposta AZ Internazionale, Bancoposta Mix 1, Bancoposta Mix 2 e Bancoposta Mix 3; (c) Fideuram Investimenti SGR S.p.A. gestore dei fondi: Piano Azioni Italia, Piano

Bilanciato Italia 50 e Piano Bilanciato Italia 30 e (d) Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A. gestore dei fondi: Mediolanum Flessibile Futuro Italia e Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia; Mediolanum International Funds Limited – Challenge Funds – Challenge Italian Equity, che detengono complessivamente una percentuale pari al 3,89% (azioni n. 8.833.507) del capitale sociale, hanno proposto la candidatura di:

- (i) Stefano Poggi Longostrevi – Sindaco Effettivo (Presidente)
- (ii) Emanuela Italia Fusa – Sindaco Supplente.

Il Presidente della Riunione ricorda ai presenti che gli investitori istituzionali hanno dichiarato l'assenza di rapporti di collegamento e/o di relazioni significative, anche ai sensi della Comunicazione n. DEM/9017893 del 26.2.2009, con soci che – sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 del TUF o della pubblicazione dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del medesimo TUF, rilevabili in data odierna sul sito internet di OVS S.p.A., e sul sito internet della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – detengano anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa come previsto dagli artt. 148, comma 2, del TUF e 144 quinquies del Regolamento Emittenti approvato con delibera 11971/99 e, più in generale, dallo statuto e dalla disciplina vigente.

Il Presidente chiede se vi sono altre proposte di candidatura.

Viene dichiarata aperta la discussione.

Sono le ore 10,04.

Nessuno chiede di intervenire, quindi, dato che non vi sono state variazioni circa gli intervenuti, il Presidente apre la votazione su tale punto all'ordine del giorno, e propone di votare quanto segue

- 1) di votare a favore della candidatura di Stefano Poggi Longostrevi quale Sindaco Effettivo (Presidente)
- 2) di votare a favore delle candidatura di Emanuela Italia Fusa quale Sindaco Supplente.

Il Presidente invita gli aventi diritto ad esprimere il proprio voto e coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza, ad abbandonare la sala facendo rilevare l'uscita.

La votazione viene eseguita per alzata di mano e dà il seguente risultato:

Con riferimento alla nomina di Stefano Poggi Longostrevi quale Sindaco Effettivo (Presidente):

- non votanti: nessuno
- astenuti: nessuno
- contrari: nessuno
- favorevoli: tutti i centosettantacinque soci intervenuti portatori complessivamente di n. 124.017.492 azioni

La proposta risulta, quindi, approvata all'unanimità.

Con riferimento alla nomina Emanuela Italia Fusa quale Sindaco Supplente:

- non votanti: nessuno
- astenuti: nessuno
- contrari: nessuno
- favorevoli: tutti i centosettantacinque soci intervenuti portatori com-

plessivamente di n. 124.017.492 azioni

La proposta risulta, quindi, approvata all'unanimità.

Si precisa che l'indicazione nominativa dei soci votanti contrari, con le relative partecipazioni azionarie detenute, risulta dal documento allegato al presente verbale.

A seguito di quanto sopra deliberato, il Collegio Sindacale risulta essere così composto:

- Stefano Poggi Longostrevi (Presidente)
- Roberto Cortellazzo Wiel (Sindaco Effettivo)
- Eleonora Guerriero (Sindaco Effettivo)
- Antonella Missaglia (Sindaco Supplente)
- Emanuela Italia Fusa (Sindaco Supplente)

La composizione dello stesso assicura il rispetto della normativa vigente in materia dell'equilibrio tra generi e del principio di rappresentanza delle minoranze.

I sindaci eletti in data odierna resteranno in carica per la durata del mandato dell'attuale Collegio Sindacale e quindi sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 gennaio 2020.

Avendo esaurito la trattazione dell'ordine del giorno della parte ordinaria, si passa, alle ore 10,05, alla trattazione della parte straordinaria.

oooOooo

Il Presidente passa quindi alla trattazione del **primo argomento posto all'ordine del giorno - parte straordinaria**, relativo alla proposta di attribuzione al Consiglio di Amministrazione, per il periodo di cinque anni dalla data della delibera assembleare, della facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 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, da riservare ai beneficiari del "Piano di Stock Option 2019 – 2022", approvato poco fa dall'Assemblea ordinaria, posto al punto n. 4 all'ordine del giorno della stessa, e si cui alla relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione messa a disposizione sul sito internet della Società.

Lo Notaio, su proposta del Presidente, passo direttamente a leggere la proposta deliberativa contenuta nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione relativa a tale argomento all'ordine del giorno, che qui si riporta:

***"L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di OVS S.p.A., validamente costituita e atta a deliberare in sede straordinaria:***

***- preso atto della deliberazione dell'odierna Assemblea ordinaria che ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del D.Lgs. n. 58/1998 e successive modifiche, il piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2019 – 2022";***

***- vista ed approvata la relazione del Consiglio di Amministrazione, redatta ai sensi dell'art. 125-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche, e dell'art. 72 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente***

**modificata e integrata;**

**- dato atto che il capitale sociale attualmente sottoscritto di Euro 227.000.000,00 è interamente versato, come i Sindaci hanno confermato,**

**delibera**

**1. di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 c.c., per il periodo di cinque anni dalla data della odierna delibera assembleare, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del Codice Civile, in via scindibile ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del codice civile, per massimi nominali Euro 5.000.000,00, da eseguirsi entro e non oltre il 31 maggio 2024, mediante l'emissione, anche in più tranches, di massime n. 5.000.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, destinate a servizio del piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2019 – 2022", da offrire in sottoscrizione ad amministratori che siano anche dipendenti, dirigenti con responsabilità strategiche e/o agli altri dipendenti di OVS S.p.A. e delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. n. 58/1998 e successive modifiche che saranno individuati in conformità a quanto stabilito dal regolamento del predetto piano di stock option, dando atto che le sottoscrizioni parziali avranno efficacia immediata e che pertanto ove l'aumento di capitale non venga interamente sottoscritto entro 30 giugno 2026, il capitale sociale risulterà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino alla scadenza di tale termine;**

**2. di stabilire che, con riferimento al "Piano di Stock Option 2019 – 2022", il prezzo di esercizio delle Azioni sia fissato Euro 1,85; nel caso in cui la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dal titolo OVS sul MTA nei trenta giorni di calendario precedenti la data di attribuzione delle Opzioni ai beneficiari da parte del Consiglio di Amministrazione fosse superiore a Euro 1,85, il prezzo di esercizio sarà pari a tale media. E' previsto, altresì, un meccanismo di adeguamento del prezzo di esercizio delle azioni in caso di distribuzione di dividendi durante il c.d. vesting period e fino al momento in cui le Opzioni diverranno esercitabili tale per cui il prezzo di esercizio verrà ridotto del dividendo per azione distribuito.**

**3. di modificare lo Statuto sociale attualmente vigente:**

**a. inserendo dopo il comma 5 dell'art. 5 dello Statuto sociale, il seguente nuovo comma 6:**

**"5.6 In data 31 maggio 2019 l'Assemblea straordinaria ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 c.c., per il periodo di cinque anni dalla data della odierna delibera assembleare, la facoltà di aumentare il capitale sociale della Società a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del Codice Civile, in via scindibile, per un importo massimo di nominali Euro 5.000.000,00, mediante**

**emissione, anche in più tranches, di massime 5.000.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2019 – 2022" approvato dall'Assemblea Ordinaria degli azionisti del 31 maggio 2019. Ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, ove non interamente sottoscritto entro il termine ultimo del 30 giugno 2026, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.";**

**b. rinumerando quali commi 7 e 8 i due successivi commi dell'art. 5 dello Statuto sociale e restando invariato il resto dell'articolo;**

**4. di conferire al Consiglio di Amministrazione, con facoltà di sub-delega, ogni più ampio potere necessario od opportuno per dare esecuzione alle delibere di cui sopra, nonché per compiere tutti gli atti e i negozi necessari od opportuni a tal fine, inclusi, a titolo meramente esemplificativo, quelli relativi:**

**- alla gestione dei rapporti con qualsiasi organo e/o Autorità competente e all'ottenimento di tutte le autorizzazioni ed approvazioni necessarie in relazione al buon esito dell'operazione, nonché alla predisposizione, modifica, integrazione e/o sottoscrizione e/o compimento di ogni contratto, accordo, atto, dichiarazione o documento necessario a tal fine;**

**- alle modifiche da apportare, di volta in volta, all'art. 5 dello Statuto sociale in conseguenza del parziale e/o totale esercizio delle opzioni e della conseguente esecuzione parziale e/o totale dell'aumento di capitale a servizio del piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2019 – 2022", provvedendo altresì ai relativi depositi presso il Registro delle Imprese;**

**- all'ottenimento dell'approvazione di legge per le delibere di cui sopra, con facoltà di introdurre le eventuali modifiche che potrebbero eventualmente essere richieste dalle competenti Autorità e/o da Registro delle Imprese in sede di iscrizione delle stesse."**

oooOooo

Il Presidente dell'Assemblea dichiara aperta la discussione e invita gli azionisti che intendono prendere la parola ad indicare il loro nome al microfono; invita inoltre a contenere temporalmente gli interventi, al fine di consentire a tutti coloro che ne abbiano interesse di poter intervenire.

oooOooo

Nessuno chiede di intervenire, quindi, dato che non vi sono state variazioni circa gli intervenuti, il Presidente pone in votazione la proposta di delibera.

Dato che non vi sono state variazioni circa gli intervenuti, il Presidente pone in votazione la proposta di delibera contenuta nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, vengono invitati gli aventi diritto ad esprimere il proprio voto e coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza, ad

abbandonare la sala facendo rilevare l'uscita.

Sono le ore 10,13.

La votazione viene eseguita per alzata di mano e dà il seguente risultato:

- non votanti: sette soci portatori complessivamente di n. 2.436.207
- astenuti: un socio portatore di n. 277.000 azioni
- contrari: tre soci portatori complessivamente di n. 18.353 azioni
- favorevoli: centosessantaquattro soci portatori complessivamente di n. 121.285.932 azioni

La proposta risulta, quindi, approvata a larghissima maggioranza (oltre il 97,7%).

oooOooo

Così esaurita la trattazione dell'ordine del giorno, Il Presidente ringrazia gli intervenuti e dichiara chiusa la riunione alle ore 10,15 (dieci e minuti quindici).

Il Presidente mi consegna il testo aggiornato dello Statuto Sociale contenente la modifica appena deliberata.

Si allegano al presente verbale, omessane la lettura per espressa dispensa avutane dal comparente:

- sotto la lettera "**A**" l'elenco dei partecipanti all'assemblea all'apertura con la precisazione che non vi sono state variazioni
- sotto la lettera "**B**" il bilancio di esercizio
- sotto la lettera "**C**" l'esito della votazione relativa al "bilancio di esercizio".
- sotto la lettera "**D**" l'esito della votazione relativa alla "destinazione risultato di esercizio".
- sotto la lettera "**E**" l'esito della votazione relativa alla "relazione sulla remunerazione".
- sotto la lettera "**F**" l'esito della votazione relativa all'adozione del Piano di Stock Option 2019-2022.
- sotto la lettera "**G**" l'esito della votazione relativa alla "autorizzazione acquisto e disposizione di azioni proprie".
- sotto la lettera "**H**" l'esito della votazione relativa alla nomina di un membro del Consiglio di Amministrazione.
- sotto la lettera "**I**" l'esito della votazione relativa alla nomina di quattro membri del Consiglio di Amministrazione.
- sotto la lettera "**L**" l'esito della votazione relativa alla nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione.
- sotto la lettera "**M**" l'esito della votazione relativa alla nomina del Presidente del Collegio sindacale.
- sotto la lettera "**N**" l'esito della votazione relativa alla nomina del Sindaco supplente
- sotto la lettera "**O**" l'esito della votazione relativa all'aumento di capitale a servizio del Piano di Stock Option
- sotto la lettera "**P**" lo statuto aggiornato.

Io Notaio ho letto questo atto al comparente che lo approva.

L'atto presente è stato dattiloscritto e scritto a mano da persona di mia fiducia e da me stesso su di tredici mezzi fogli per ventiquattro intere facciate e sin qui di questa venticinquesima.

Firmato STEFANO BERALDO - FRANCESCO CANDIANI Notaio L.S.



Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2<sup>a</sup> Convocazione del )

ALLEGATO ..... A .....  
-1 Num. 141843 di repertorio  
44962 d'ordine

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Sono ora rappresentate in aula numero 124.017.492 azioni ordinarie  
pari al 54,633256% del capitale sociale, tutte ammesse al voto.

Sono presenti in aula numero 175 azionisti , di cui  
numero 5 presenti in proprio e numero 170  
rappresentati per delega.



## Elenco Interventuti (Tutti ordinati per numero di badge)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
1	GARBUTO ROBERTA			0	0
1	D		ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30	1.200.000	1.200.000
2	D		ARCA FONDI SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	400.000	400.000
3	D		SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	2.645.019	2.645.019
4	D		JPMORGAN FUNDS	150.428	150.428
5	D		CHALLENGE FUNDS CHALLENGE ITALIAN EQUITY	277.000	277.000
6	D		CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II	1.900	1.900
7	D		CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II	100	100
8	D		CC AND L Q 130/30 FUND II	100	100
9	D		CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND	100	100
10	D		SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	80.776	80.776
11	D		VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	63.515	63.515
12	D		FIDELITY SALEM STR T FID TOTAL INT IND F	19.908	19.908
13	D		ALLIANZGI FONDS GANO 2	12.900	12.900
14	D		ALLIANZGI FONDS TOB	19.990	19.990
15	D		ALLIANZGI FONDS STIFTUNGSFONDS WISSENSCH	34.940	34.940
16	D		ALLIANZGI FONDS PAK	8.870	8.870
17	D		ALLIANZGI FONDS ESMT	13.030	13.030
18	D		AZ FUND I	3.105.000	3.105.000
19	D		AZ MULTI ASSET	17.581.188	17.581.188
20	D		VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	2.033	2.033
21	D		ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDED) INDEXPOOL	15.209	15.209
22	D		PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	155.070	155.070
23	D		VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF ROPEAN STOCK INDEX TRUST	2.794	2.794
24	D		VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	1.592.485	1.592.485
25	D		VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	1.785.384	1.785.384
26	D		STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	88.247	88.247
27	D		CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	8.010	8.010
28	D		NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND	665.906	665.906
29	D		STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	42.996	42.996
30	D		BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	665.470	665.470
31	D		VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	73.253	73.253
32	D		AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST	59.012	59.012
33	D		MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	4.665	4.665
34	D		WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	8.102	8.102
35	D		SUN LIFE SCHRODER GLOBAL MID CAP FUND	637.538	637.538
36	D		BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE	559.478	559.478
37	D		BANCOPOSTA MIX 1	143.484	143.484
38	D		BANCOPOSTA MIX 2	327.961	327.961
39	D		BANCOPOSTA MIX 3	479.284	479.284
40	D		VELLIV, PENSION & LIVSFORSIKRING A/S	1.034.298	1.034.298
41	D		AZIMUT PREVIDENZA EQUILIBRATO	1.709.000	1.709.000
42	D		AZIMUT TREND ITA	190.000	190.000



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati per numero di badge)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rep.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
43	D	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	453.787	453.787
44	D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	96.727	96.727
45	D	WESPATH FUNDS TRUST	1.103	1.103
46	D	PS FTSE RAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL	15.143	15.143
47	D	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	152.439	152.439
48	D	CAUSEWAY INTL SMALL CAP FUND	236.262	236.262
49	D	INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF	2.926	2.926
50	D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	1.120	1.120
51	D	VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON	4.873	4.873
52	D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	122	122
53	D	PHC NT SMALL CAP	15.938	15.938
54	D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	73.697	73.697
55	D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	32.903	32.903
56	D	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	1	1
57	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	1	1
58	D	ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	11.420	11.420
59	D	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	35.470	35.470
60	D	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	114.102	114.102
61	D	UMC BENEFIT BOARD INC	9.910	9.910
62	D	ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL C	254.213	254.213
63	D	AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR	13.137	13.137
64	D	COBAS SELECCION FI	6.149.044	6.149.044
65	D	COBAS INTERNATIONAL FI	3.565.763	3.565.763
66	D	COBAS MIXTO GLOBAL FP	21.717	21.717
67	D	COBAS GLOBAL FP	326.164	326.164
68	D	COBAS VALUE SICAV SA	64.408	64.408
69	D	GOVERNMENT OF NORWAY	1	1
70	D	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	3.318	3.318
71	D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	79.910	79.910
72	D	CANADIAN BROADCASTING CORPORATION	23.848	23.848
73	D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	148.877	148.877
74	D	GOTHAM CAPITAL V LLC	302	302
75	D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4.772	4.772
76	D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	4.369	4.369
77	D	OPPENHEIMER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	3.000.000	3.000.000
78	D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	182.863	182.863
79	D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	281.134	281.134
80	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	23.513	23.513
81	D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	2.097	2.097
82	D	IAM NATIONAL PENSION FUND	12	12
83	D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	619	619
84	D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	51.000	51.000
85	D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	48.453	48.453
86	D	JNL MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	491.827	491.827
87	D	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	11.663	11.663
88	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1.486	1.486

Elenco Interventuti (Tutti ordinati per numero di badge)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare	Tipa Rap.	Deleganti / Rappresentati legittimati	Ordinaria	Straordinaria
89	D		GTAA PANTHER FUND L.P	1.316	1.316
90	D		TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM	982.287	982.287
91	D		CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	10.171	10.171
92	D		THE INCUBATION FUND, LTD	8.112	8.112
93	D		SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	34.883	34.883
94	D		CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1	1
95	D		CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	75.979	75.979
96	D		UBS (IRL) ETF PLC	1.265	1.265
97	D		UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	894	894
98	D		VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	3.711	3.711
99	D		VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	3.873	3.873
100	D		VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	314	314
101	D		THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	35.576	35.576
102	D		THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	701.377	701.377
103	D		WELLINGTON TST CO, NAT ASS MULT COMM T F T - INT SM CAP RE EQU	94.619	94.619
104	D		WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	6.725	6.725
105	D		WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	2.266	2.266
106	D		WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	24	24
107	D		WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND	2.338	2.338
108	D		WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	34.743	34.743
109	D		WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	3.505	3.505
110	D		SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	922	922
111	D		SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	249.762	249.762
112	D		VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	3.156	3.156
113	D		VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	573.293	573.293
114	D		DEUTSCHE AM MULTI ASSET PIR FUND	180.510	180.510
115	D		DB X-TRACKERS	59.616	59.616
116	D		UBS ETF	6.204	6.204
117	D		ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	20.319	20.319
118	D		ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	5.172	5.172
119	D		IBM 401K PLUS PLAN	40.670	40.670
120	D		COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	6.989	6.989
121	D		THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT	1.469.255	1.469.255
122	D		MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	38.486	38.486
123	D		ISHARES VII PLC	320.882	320.882
124	D		ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	36.868	36.868
125	D		BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	756	756
126	D		VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	161	161
127	D		SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	1.102	1.102
128	D		FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	12.621	12.621

h

Pagina 3

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati per numero di badge)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
129	D		NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	173.878	173.878
130	D		TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	30.300	30.300
131	D		NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	4.757	4.757
132	D		PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	374.343	374.343
133	D		NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	6.563	6.563
134	D		UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	15.640	15.640
135	D		PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	17.933	17.933
136	D		MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	65	65
137	D		LEGAL & GENERAL ICAV	9.212	9.212
138	D		ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	14.671	14.671
139	D		VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	399	399
140	D		MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - MED FLESSIBILE FUTURO ITALIA	1.400.000	1.400.000
141	D		MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	3.000.000	3.000.000
142	D		FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO AZIONI ITALIA	436.000	436.000
143	D		FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 50	350.000	350.000
144	D		FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 30	140.000	140.000
145	D		ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	235.665	235.665
146	D		ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	550.000	550.000
147	D		ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 30	8.952	8.952
148	D		ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 70	51.386	51.386
149	D		ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	60.000	60.000
<b>Totale azioni</b>				<b>63.787.390</b>	<b>63.787.390</b>
				28,100   72%	28,100   72%
2	<b>ARTUSO STEFANO</b>			0	0
1	D		DE GASPARI LUIGI ENZO	2.349.136	2.349.136
2	D		CARBONELLI D'ANGELO	1.000.000	1.000.000
3	D		SCATTOLIN NICOLA	80.000	80.000
4	D		IACOBELLI MASSIMO	164.350	164.350
5	D		MARGOTTI ANTONIO	202.900	202.900
6	D		GALEOTTI MARINA	79.706	79.706
7	D		FIPA	150.000	150.000
8	D		VAN DEN BORRE GIORGIO	10.837	10.837
9	D		STRING SRL	1.950.000	1.950.000
<i>di cui 1.708.940 azioni in garanzia a UNICREDIT BANCA SPA;</i>					
10	D		HI-DEC EDIZIONI S.R.L.	150.000	150.000
11	D		GHIDELLI MAURIZIO	50.000	50.000
12	D		DE GASPARI ALBERTO	240.000	240.000
13	D		DE GASPARI ANNABELLA	250.000	250.000
14	D		UGUCCIONI MARIA RITA	115.000	115.000
15	D		VAN DEN BORRE VALENTINA	2.000	2.000
16	D		LEONCINI FRANCESCO VLADIMIR	100.000	100.000
17	D		CENTRO LUCE S.R.L.	1.212.875	1.212.875

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati per numero di badge)

## Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria	
18	D		DE GASPARI CLAUDIA	185.000	185.000	
19	D		PERIN NICOLA	147.100	147.100	
				<b>Totale azioni</b>	<b>8.438.904</b>	<b>8.438.904</b>
					<b>3,717579%</b>	<b>3,717579%</b>
3			GRITTI ALESSANDRA	0	0	
1	R		TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.	51.635.898	51.635.898	
				<b>Totale azioni</b>	<b>51.635.898</b>	<b>51.635.898</b>
					<b>22,747092%</b>	<b>22,747092%</b>
4			GIUSTINIANI VITTORIA	0	0	
1	D		PESSI MARCO	64.000	64.000	
				<b>Totale azioni</b>	<b>64.000</b>	<b>64.000</b>
					<b>0,028194%</b>	<b>0,028194%</b>
5			DOTTO VITTORINO	15.000	15.000	
					<b>0,006608%</b>	<b>0,006608%</b>
6			SCATTOLIN MARCO	42.700	42.700	
					<b>0,018811%</b>	<b>0,018811%</b>
7			GRIZZI OTTORINO	600	600	
					<b>0,000264%</b>	<b>0,000264%</b>
8			MENEGON CLAUDIO	8.000	8.000	
					<b>0,003524%</b>	<b>0,003524%</b>
9			CENDRON LUCA	0	0	
1	D		IMMOBILIARE TULIPANO S.R.L.	25.000	25.000	
				<b>Totale azioni</b>	<b>25.000</b>	<b>25.000</b>
					<b>0,011013%</b>	<b>0,011013%</b>
				<b>Totale azioni in proprio</b>	<b>66.300</b>	<b>66.300</b>
				<b>Totale azioni in delega</b>	<b>72.315.294</b>	<b>72.315.294</b>
				<b>Totale azioni in rappresentanza legale</b>	<b>51.635.898</b>	<b>51.635.898</b>
				<b>TOTALE AZIONI</b>	<b>124.017.492</b>	<b>124.017.492</b>
					<b>54,633256%</b>	<b>54,633256%</b>
				<b>Totale azionisti in proprio</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
				<b>Totale azionisti in delega</b>	<b>170</b>	<b>170</b>
				<b>Totale azionisti in rappresentanza legale</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
				<b>TOTALE AZIONISTI</b>	<b>175</b>	<b>175</b>
				<b>TOTALE PERSONE INTERVENUTE</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

Legenda:

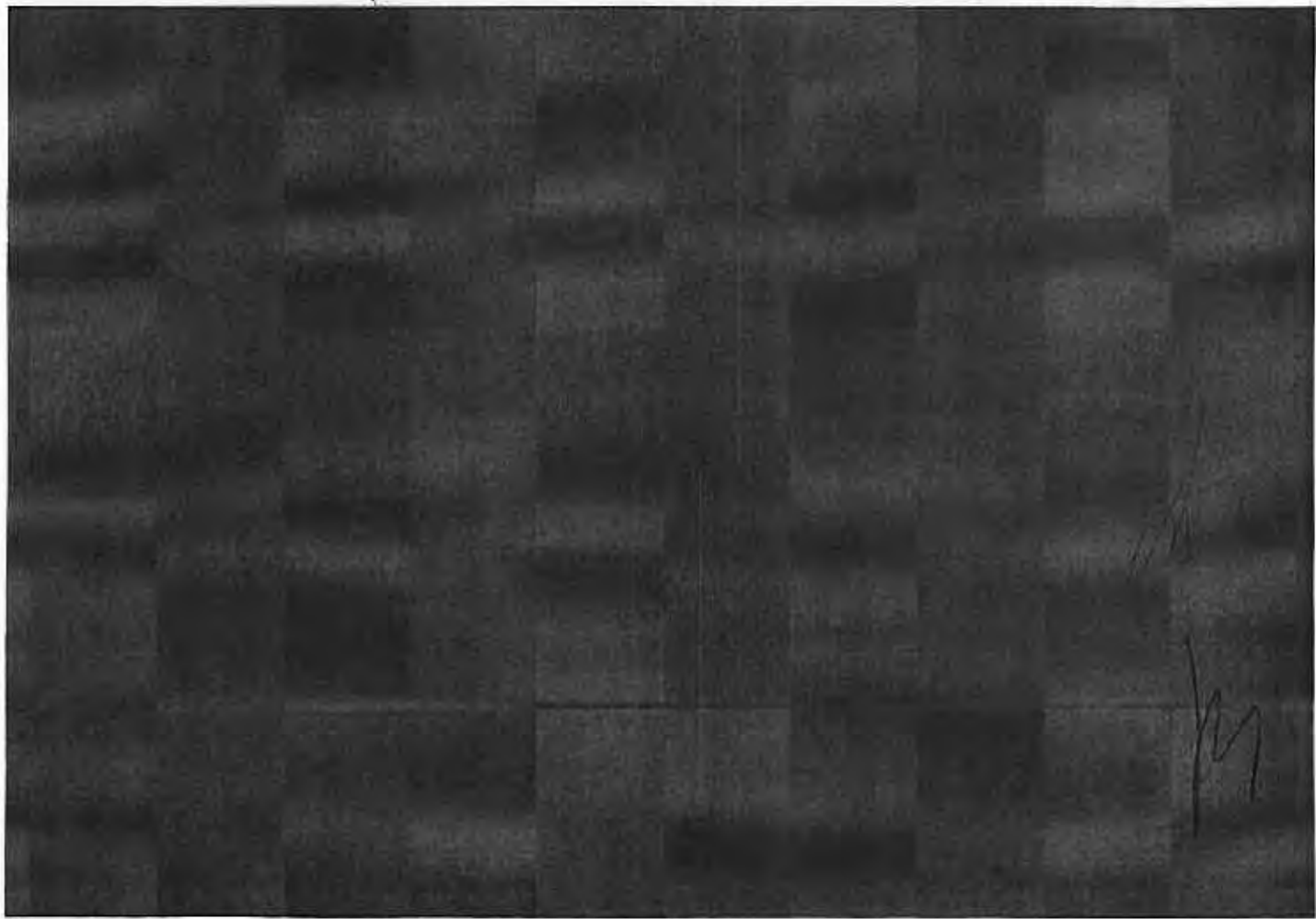
D: Delegante R: Rappresentato legalmente



ALLEGATO B  
al Num. 141843 di repertorio  
44962 d'ordine

# OVS

*Relazione  
finanziaria  
annuale  
2018*

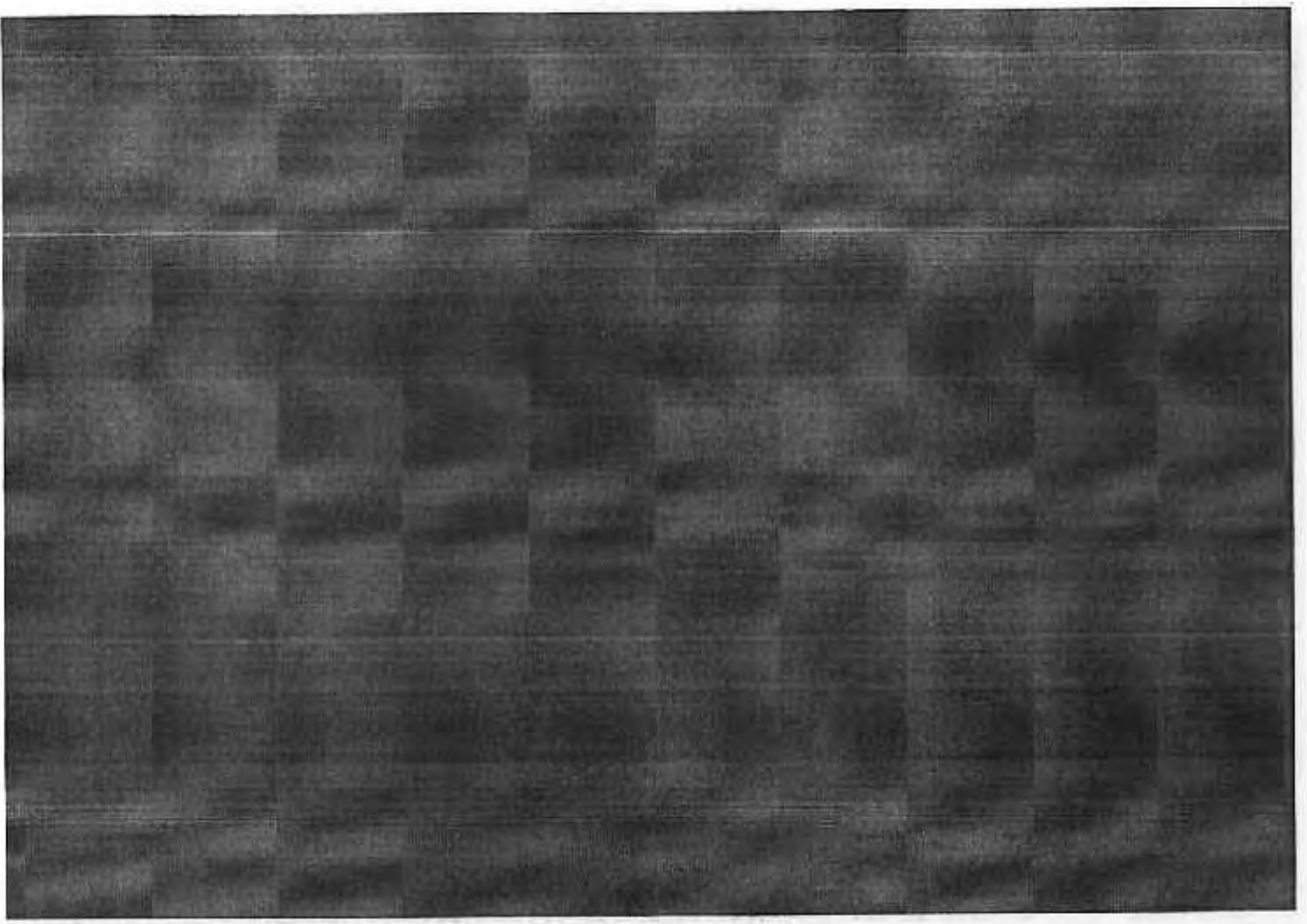


OVS

**Dati societari:**

Sede legale della Coniugruppa  
OVS S.p.A.  
Via Torreggja, 13  
30174 - Venezia - Mestre

Dati legali della Coniugruppa  
Capitale sociale autorizzato Euro 227.000.000,00  
Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 227.000.000,00  
Inquire impresa di Venezia, DatoSocietari  
Codice fiscale e partita IVA 02424010274  
Sito internet: [www.ovsgroup.it](http://www.ovsgroup.it)





# Lettera agli azionisti

Carli Adami.

Il mio rapporto concluso è stato certamente il più arduo della nostra storia recente. Il primo semestre è stato caratterizzato da una sostanziale tenuta delle vendite e della marginità, al contempo pari, da un aumento del capitale circolante in gran parte derivante dallo stock originariamente destinato al Ex Group svizzero Serravallo Falson. Lo sviluppo delle attività ha visto invece un marcato calo delle vendite per ragioni climatiche, a causa di temperature molto al di sopra della media stagionale. Sono due metà del mese di novembre, quindi inimmensamente le temperature si sono normalizzate. Le vendite del segmento edis, storico fattore di stabilità del Gruppo, hanno maggiormente risentito l'assenza del cambio stagionale, in particolare modo nel periodo dei mesi in corso.

In questo contesto, nel secondo semestre abbiamo deciso di incrementare i maxi divi approfittando dei due periodi tipicamente dedicati ai soldi nel mercato italiano agosto e gennaio. Si è così creata una marcia ininterrotta di trend relativamente favorevole del livello di magazzino, che si è naturalmente tradotta, anche a causa del calo delle vendite, in un minor EBITDA complessivo pari da un'elavida generazione di cassa.

Per quanto attiene alle linee di evoluzione il nostro OVS aprirà nuovi negozi in diretta, anche se in misure più selettive rispetto al recente passato, ed in affiancamento, e contribuendo al processo di riassetto del network.

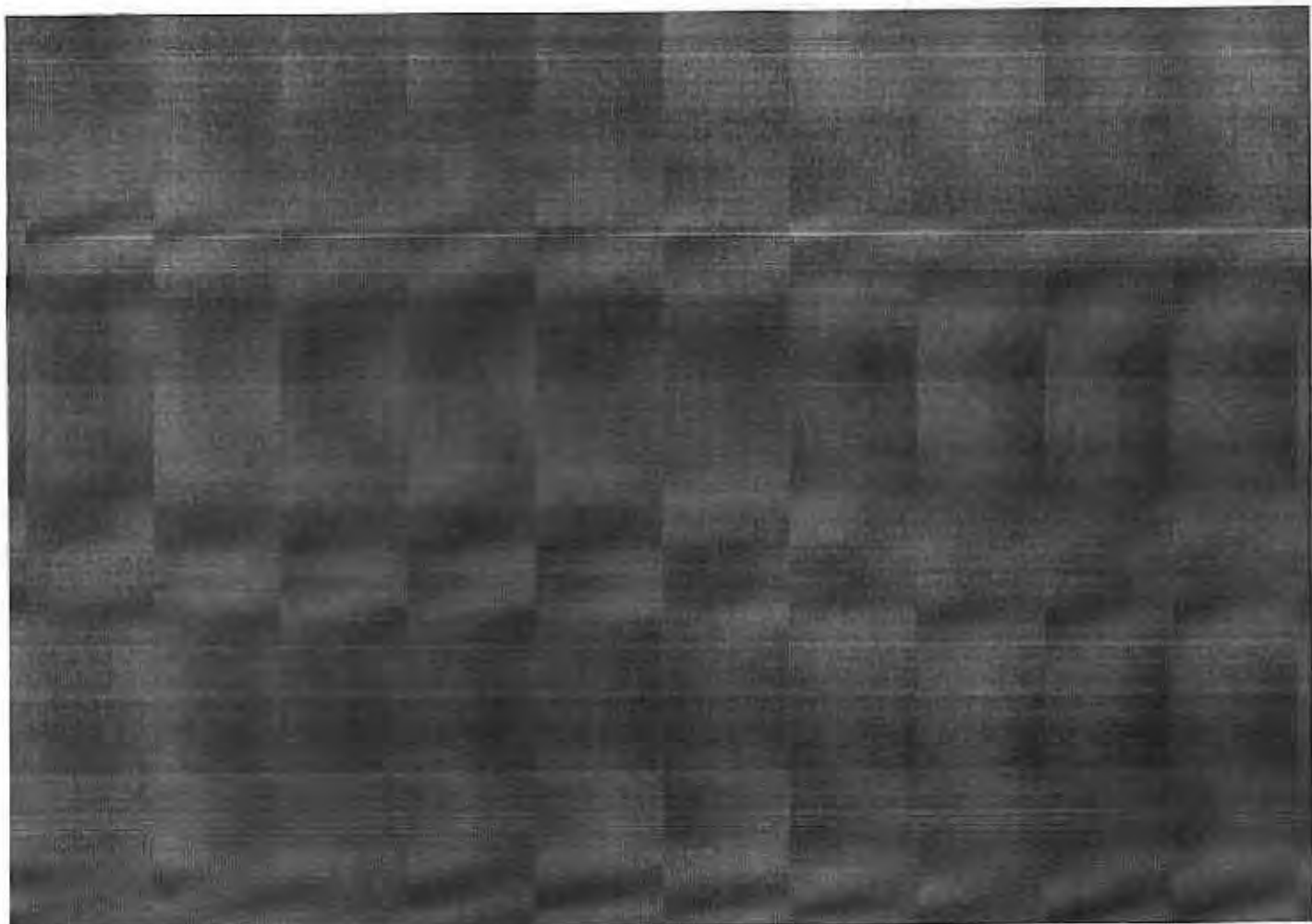
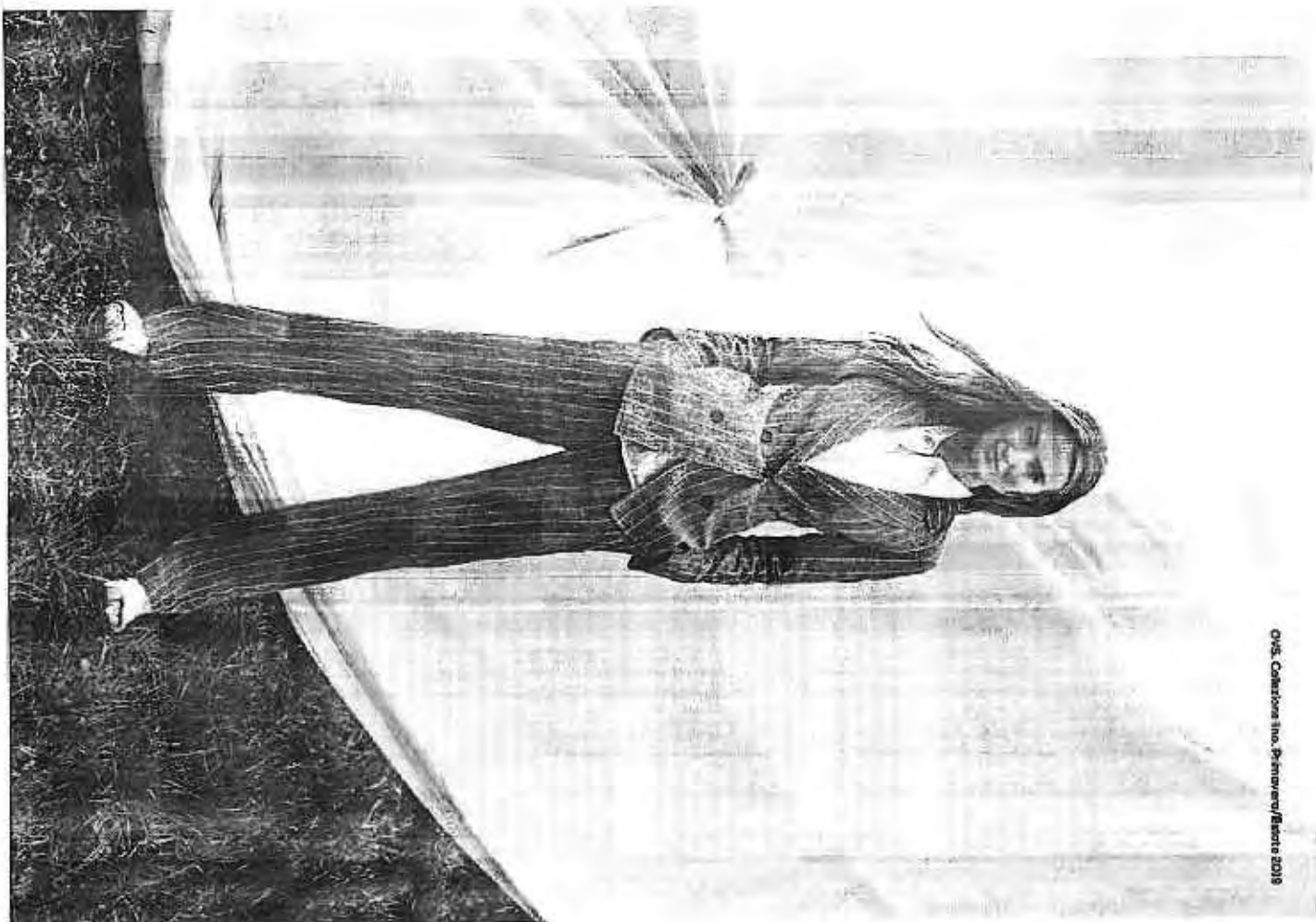
Ugola, insegna del Gruppo a migliorare l'efficienza di processi, continuando a cercare. L'altro elemento degli aspetti diretti quanto in franchising. Per Uglia particolare rileverò una assunzione di strategia di espansione anche in spazi di attrazione di nuove dimensioni e di ritorno degli investimenti in una logica "best case" dove il valore aggiunto della superiore capacità di procurement e sviluppo assicurato può diventare una soluzione ai problemi di credibilità degli esecutivi di players meno organizzati.



La crescita internazionale proseguirà evidentemente con aperture di negozi in franchising diretti di segmento bambini. Anche la nostra evoluzione di grande progresso tecnologico. Ormai sono più del 50% le vendite del negozio fisso precedute da una ricerca on-line, e circa il 50% dei clienti di prodotti acquistati on-line vengono nel negozio fisico. L'integrazione tra fisico e online è l'evoluzione digitale di stanno già permettendo di aumentare le opportunità di relazione con clienti in uno spazio sempre più on-line.

Infine, dato il contesto di mercato sempre molto sfidante, proseguirò la forte attenzione al controllo costi, in primo gli uffici, con le proprietà immobiliari che stanno riacquisendo che OVS con le sue insegne è il leader di mercato ancora in espansione, in un contesto dove ormai altri players che competono con noi stanno invece chiudendo negozi, soprattutto di grande dimensione.

Con la costanza delle quote residue determinate nello nostro società da Bc Pivovara e tip al e infine giunti ad un nuovo assetto della base operativa del Gruppo, contribuita dalla presenza di un investitore strategico orientato a favorire il perseguimento degli obiettivi di crescita a lungo termine, a beneficio di tutti gli stakeholders del Gruppo. Anche la nuova composizione dell'entità del nostro Consiglio di Amministrazione riflette una maggiore parità di competenze di cui abbiamo garantito il beneficio.



## I numeri

€1.457,2 MILN VENDITE	1.747 NEGOZI
€144,2 MILN EBITDA*	949.000 SUPERFICIE DI VENDITA
€55,2 MILN RISULTATO NETTO*	6.970 DIPENDENTI

(\*) valori nominali

## LA STAMPA

STEFANO BERALDO

“La nuova sfida di Ovs casse intelligenti e corner sartoriali”

del del gruppo di abbigliamento: “Il mercato è sempre più complesso e  
vive in un'era di incertezze, per questo il cliente ha un atteggiamento  
più cauto e si rivolge a brand che offrono prodotti di qualità superiore  
e a prezzi contenuti. Ovs ha risposto a questa sfida con una strategia  
che punta sulla qualità e sulla sostenibilità, con un focus su  
materiali innovativi e processi produttivi che rispettano l'ambiente  
e il benessere del cliente. Il risultato è una gamma di prodotti  
che unisce stile e funzionalità, e che ha permesso a Ovs di  
crescere in modo significativo nel mercato italiano e internazionale.”

## CORRIERE DELLA SERA

## IL TALENTO E CLASSICO

EMO E LE MERAVIGLIE DELL'OPERA  
«ROSSINI? PIÙ PRECOCE DI FEDELA»

Il Corriere della Sera, 20 settembre 2013, pagina 108. L'articolo discute il ruolo di Ovs nel mercato della moda italiana, sottolineando la sua capacità di innovare e di rispondere alle esigenze del consumatore. Si menziona la sua strategia di crescita e il suo impegno nella sostenibilità.

## Ovs Releases Mickey Mouse-Themed Capsule Collection

The Group has designed a special partnership with the Arthur Avenue, Arthur & Julia, and the iconic Times Square store.

www.ovsgroup.com



WWD



Frida Giannini per Ovs  
il maglione diventa solitario

Cr. House



Note di moda  
L'odi collezione celebra l'opera lirica italiana

Arte a misura  
di bambino  
in mille "Invadono"  
Piazza San Marco

Kids Creative Lab  
Venezia Mestre  
Il Gazzettino

Mille bambini  
rivitalizzano  
piazza S. Marco

Giocchi e divertimento per l'infanzia  
promossa da Gafissee e Giugiartha

LA PERFORMANCE  
We The Kids  
l'invasione  
di Venezia  
di Sam Marco

**"We The Kids", l'invasione  
dei bimbi in piazza S. Marco**  
«È un'ottima performance, questa, con il gruppo di giovani cantanti che hanno  
delle storie che restano per sempre nella mente»

La Nuova  
di Venezia e Mestre

La Nuova

STORE  
DI MODA

QUANDO LO STILE  
VA ALL'OPERA

È un'ottima performance, questa, con il gruppo di giovani cantanti che hanno delle storie che restano per sempre nella mente»



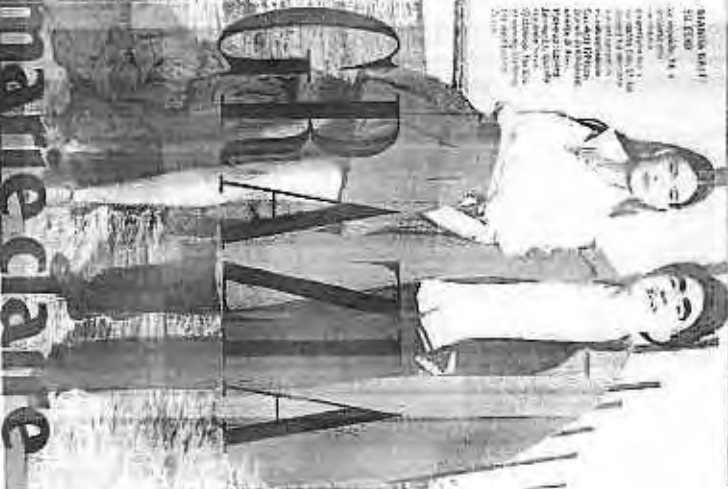
DONNA

Rossini è rock  
e la lirica conquista  
il cuore dei giovani

la Repubblica

GRUPPO

GRUPPO



matteolare

Fattore K

Fattore K



Fattore K



VANITY FAIR

Fattore K

Fattore K

# Composizione degli Organi Sociali

## Consiglio di Amministrazione

<b>Nicholas Stamboulis</b>	<b>Presidente</b>
<b>Stefano Bernido</b>	<b>Amministratore Delegato e Direttore Generale</b>
<b>Gabriele Dal Torsello s.p.a.</b>	<b>Amministratore</b>
<b>Diana Gerzaglio - s.p.a.</b>	<b>Amministratore</b>
<b>Alessandra Gritti **</b>	<b>Amministratore</b>
<b>Henz Jürgen Krüger-Kennolk **</b>	<b>Amministratore</b>
<b>Massimiliano Morzini *</b>	<b>Amministratore</b>
<b>Chiro Motta</b>	<b>Amministratore</b>
<b>Giovanni Tamburini **</b>	<b>Amministratore</b>

- \* Loro, Signo Gerzaglio e sono conosciuti dal Consiglio di Amministrazione, sei per figura, titoli e legato alle emissioni del disegno.
- \*\* Il loro corso maggiore il 1° giugno 2012 era affidato in società.
- \*\* La azienda Alessandro Gritti, il dott. Massimiliano Krüger e i dott. Giovanni Tamburini sono stati conosciuti dal Consiglio di Amministrazione dal 12 marzo 2012 e legato alle emissioni del Consiglio di Amministrazione, azienda Stefano Dal Torsello e dott. Marco Tischer responsabile in data 11 marzo 2012.
- Il Comandante del Comando Carabini e Regia e Sostanziale
- (2) Comandante del Comando Regia e Amministratore

## Collegio Sindacale

<b>Stefano Poggi Langostrevi *</b>	<b>Presidente</b>
<b>Roberto Castellazzo Viel</b>	<b>Sindaco Effettivo</b>
<b>Elisabetta Guerrero</b>	<b>Sindaco Effettivo</b>
<b>Antonello Pisoglio</b>	<b>Sindaco Supplente</b>

\* Nominato Presidente del 1° giugno 2012, in sostituzione di Paolo Comenzi, da lui nominato in data 11 marzo 2012.

## Società di revisione

**PricewaterhouseCoopers S.p.A.**

## Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

**Nicola Perin**



# Indice

Relazione sulla Qualità	p.03
Dichiarazione consolidata di Carbonare nell'Inventario (d.lgs. 254/2016)	p.31
Relazione della Società di Revisione alla DPA	p.109
Bilancio Consolidato al 31 gennaio 2018	p.115
Note alla Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata	p.151
Note al Conto Economico Consolidato	p.171
Rapporti con Parti Correlate	p.181
Aspetti di Bilancio Consolidato	p.193
Relazione della Società di Revisione al Bilancio Consolidato	p.201
Bilancio Separato di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2018	p.209
Note alla Situazione Patrimoniale Finanziaria	p.240
Note al Conto Economico	p.262
Rapporti con Parti Correlate	p.272
Aspetti al Bilancio Separato	p.282
Relazione della Società di Revisione al Bilancio Separato	p.285



## Relazione sulla Gestione

### Relazione sulla Gestione



In un contesto di mercato particolarmente severo, con una sfavillante parte di tempo caratterizzata da temperature eccezionalmente elevate, che hanno inevitabilmente mischiato le vendite, abbiamo ulteriormente incrementato la nostra quota di mercato, passando dal 7,5% del 2007, a oggi, all'8,3%. Quest'incremento dello scarto dei nostri prezzi nel mercato italiano, abbiamo voluto interpretarlo un'occasione di nuovi processi di miglioramento delle operazioni, che hanno contribuito, tra l'altro, ad una buona gestione di stock nell'ultimo trimestre. Dopo i primi 5 mesi, che hanno visto una redditività in linea con i nostri obiettivi, abbiamo osservato un assorbimento di capitale circolante, dobbiamo agire con determinazione di fine di stagione di alti prezzi verso la normalizzazione dei nostri livelli di stock. Ciò ha richiesto una maggiore attività di marketing, (particolarmente nei mesi di agosto e gennaio, quindi quasi interamente a carico del secondo semestre. Questo attività, se da un lato si è tradotta in una minore marginalità, dall'altro ha consentito una rilevante inserzione di clientela, con una generazione di cassa che nei trimestri appena conclusi ammonta a oltre 84 milioni di Euro.

- Venivamo netto dell'esercizio (escludendo il Salferi del ex Gruppo Sempione Fashion) pari a 1.581,8 milioni di Euro con una riduzione rispetto all'esercizio scorso del 2,7%, soprattutto per effetto di una stagione salumivoltiverno (c'è termine) penalizzato da un calo del traffico nei punti vendita, legato alle temperature eccezionalmente miti.
- EBITDA rettificato pari a 1.422 milioni di Euro. La riduzione di 53,3 milioni di Euro si è interconfermata principalmente nella seconda parte dell'esercizio caratterizzata da un lato dalla riduzione delle vendite a causa dell'inverso andamento climatico, e dall'altro dal calo dei prezzi dei materiali. Nonostante i saldi saldi, il Black Friday e i saldi invernali, tutti sostanzialmente raggruppati nel secondo semestre, ci hanno visti impegnati in un forte aumento della pressione promozionale rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, oltre scopo di non trascurare gli effetti del peggioramento della situazione dello stock. L'EBITDA IFRS è positivo per 74,4 milioni di Euro e risente principalmente delle svalutazioni degli asset finanziari e pianificati del ex Gruppo Sempione Fashion. L'impatto finanziario degli oneri non ricompresi si è interconfermato e esaurito nel 2018.
- Il risultato dell'esercizio rettificato torneremo a 552 milioni di Euro, in contrazione di 51,3 milioni di Euro, riflettendo la contrazione di EBITDA, il risultato dell'esercizio 2017 torneremo invece a 25,3 milioni di Euro. In esse il rispetto all'anno precedente di 20,2 milioni di Euro, principalmente per effetto di un impatto market-to-market positivo, mentre era negativo come precedente.
- Posizione finanziaria netta rettificata pari a 375,8 milioni di Euro (366,49 milioni di Euro se si considerano l'impatto positivo del market-to-market di 10,8 milioni di Euro). Il differenziale in termini di posizione finanziaria netta rispetto all'anno precedente emerge nella chiusura del terzo trimestre 2018 e pari a 106,8 milioni di Euro, si è ridotto a 57,8 milioni di Euro, riflettendo una generazione di cassa pari a 84,7 milioni di Euro nel solo quarto trimestre del 2018 (quando la scorsa era stata di circa 17 milioni di Euro).
- Il perimetro dei punti vendita a chiusura esercizio risulta essere pari a 1.747, incrementata principalmente per effetto della crescita del business in Germania dedicato al bambino, sito in Italia che all'estero.

# Dati consolidati di sintesi

Form	31 Gennaio 25	31 gennaio 26	31 Gennaio 27	31 Gennaio 28	Var. (28/25)	2014 - (28/25)
	Mil. CHF	1.000 Mio	Mil. CHF	Mil. CHF	(Punti)	(Punti)
<b>Utile netto</b>	1.697,2	1.697,2	1.697,2	1.697,2	-0,5%	-0,5%
<b>Utile netto escluso costo di f.f.</b>	1.891,8	1.891,8	1.891,8	1.891,8	-0,4%	-1,7%
<b>Guasto bilancio</b>	919,7	792,6	818,5	889,3	-59,2%	-4,8%
<b>Costo operativo netto</b>	35,7%	29,9%	37,8%	36,2%	-82,9	-25,6%
<b>Prerogative imposte benef. - SBITDA</b>	74,4	144,2	174,8	204,5	-56,2	-20,9%
<b>Costo operativo netto</b>	7,2%	0,5%	8,5%	11,6%	-45,2	-20,9%
<b>Resultato Operativo - EBIT</b>	0,5%	0,4%	0,7%	0,9%	-0,1%	-0,1%
<b>Resultato Operativo netto</b>	32,8%	37,9%	39,8%	43,6%	-69,7	-19,1%
<b>Costo verde netto</b>	0,4%	0,6%	0,7%	0,6%	-0,3%	-0,83%
<b>Impatto svalutazione</b>	1,9%	5,5%	6,1%	10,5%	-6,3%	-4,83%
<b>Costo verde netto</b>	2,2%	1,0%	0,8%	0,7%	0,7%	-1,2%
<b>Resultato Operativo netto</b>	316,0	379,8	391,8	339,8	57,8	16,2%
<b>Quota della rete (G)</b>	0,0	0,0	2,8	0,1	2,8%	1,9%

Allora c'è da dire che la performance è buona, perché il risultato operativo netto è superiore a quello del periodo precedente. E se guardiamo il risultato netto, vediamo che è in crescita. Questo significa che la gestione operativa è molto solida, e questo è un buon segno per il futuro.

Il risultato netto è in crescita di 0,7 punti percentuali, da 316,0 milioni di Euro nel 2015 a 339,8 milioni di Euro nel 2018. Questo è un buon segno per il futuro, perché indica che la gestione operativa è molto solida e che la società è in grado di generare utili in modo consistente.

## Componenti principali del risultato netto

1. **BITDA** è stato ridotto per effetto di 0,78 milioni di Euro che riguardano gli oneri non ricorrono, principalmente a causa delle riduzioni del gruppo Snam e del gruppo Selenia. Il costo delle svalutazioni nel 2018 (0,8 milioni di Euro) è stato ridotto a causa dei risultati finanziari. Il risultato netto è stato ridotto di 0,8 milioni di Euro a causa dei costi di svalutazione.
2. Il risultato netto è stato ridotto per effetto di 0,8 milioni di Euro a causa dei costi di svalutazione.
3. Il risultato netto è stato ridotto per effetto di 0,8 milioni di Euro a causa dei costi di svalutazione.
4. Il risultato netto è stato ridotto per effetto di 0,8 milioni di Euro a causa dei costi di svalutazione.
5. Il risultato netto è stato ridotto per effetto di 0,8 milioni di Euro a causa dei costi di svalutazione.

## Andamento della gestione

La gestione operativa è in crescita di 0,7 punti percentuali, da 316,0 milioni di Euro nel 2015 a 339,8 milioni di Euro nel 2018. Questo è un buon segno per il futuro, perché indica che la gestione operativa è molto solida e che la società è in grado di generare utili in modo consistente.

Il risultato netto è in crescita di 0,7 punti percentuali, da 316,0 milioni di Euro nel 2015 a 339,8 milioni di Euro nel 2018. Questo è un buon segno per il futuro, perché indica che la gestione operativa è molto solida e che la società è in grado di generare utili in modo consistente.

Il risultato netto è in crescita di 0,7 punti percentuali, da 316,0 milioni di Euro nel 2015 a 339,8 milioni di Euro nel 2018. Questo è un buon segno per il futuro, perché indica che la gestione operativa è molto solida e che la società è in grado di generare utili in modo consistente.

Il risultato netto è in crescita di 0,7 punti percentuali, da 316,0 milioni di Euro nel 2015 a 339,8 milioni di Euro nel 2018. Questo è un buon segno per il futuro, perché indica che la gestione operativa è molto solida e che la società è in grado di generare utili in modo consistente.

Il risultato netto è in crescita di 0,7 punti percentuali, da 316,0 milioni di Euro nel 2015 a 339,8 milioni di Euro nel 2018. Questo è un buon segno per il futuro, perché indica che la gestione operativa è molto solida e che la società è in grado di generare utili in modo consistente.

Il risultato netto è in crescita di 0,7 punti percentuali, da 316,0 milioni di Euro nel 2015 a 339,8 milioni di Euro nel 2018. Questo è un buon segno per il futuro, perché indica che la gestione operativa è molto solida e che la società è in grado di generare utili in modo consistente.

Il risultato netto è in crescita di 0,7 punti percentuali, da 316,0 milioni di Euro nel 2015 a 339,8 milioni di Euro nel 2018. Questo è un buon segno per il futuro, perché indica che la gestione operativa è molto solida e che la società è in grado di generare utili in modo consistente.

Il risultato netto è in crescita di 0,7 punti percentuali, da 316,0 milioni di Euro nel 2015 a 339,8 milioni di Euro nel 2018. Questo è un buon segno per il futuro, perché indica che la gestione operativa è molto solida e che la società è in grado di generare utili in modo consistente.

Il risultato netto è in crescita di 0,7 punti percentuali, da 316,0 milioni di Euro nel 2015 a 339,8 milioni di Euro nel 2018. Questo è un buon segno per il futuro, perché indica che la gestione operativa è molto solida e che la società è in grado di generare utili in modo consistente.



Grado	di fine anno in %		di fine anno in %	
Walter Bulla				
OVS	115,3	136,9	-2,0	
URM	400,9	628,8	5,8	
Stazione Salsone	655	308	-40,8	
Banca Vendetta	1.677,8	1.000,7	-4,3	
BITDA				
OVS	318,9	389,1	+20,5	
BITDA margin	10,3%	14,3%		
URM	25,9	28,6	+1%	
BITDA margin	10,5%	16,7%		
Stazione Salsone	14,4%	19,5	+36%	
BITDA margin	30,4%	31,2%		
Autoscuola	58,6%	64,1%	8%	
Risultato operativo	188	-181	-92%	

\*) Calcolato tenendo conto della Vendetta ma con il nuovo gruppo Pirelli

**Vendite nette**

Le vendite totali del gruppo (escluso il self-invest) per il Gruppo Sempore Fashion sono ammontate a 23,4 milioni di Euro, e -1,7% rispetto all'anno precedente che nel secondo semestre, come anticipato, ha registrato un temporaneo e sostanziale aumento per effetto del mercato. Determinando una modesta riduzione del profitto in tutto il settore calzaturiero. Il brand OVS che ha risentito dell'andamento negativo anche della performance bancaria, maggiormente colpita dal brand, oltre la liquidazione nel mese di settembre ed ottobre, periodo noto come "check to school", non si è visto il consueto impulso agli acquisti guidati dal ritorno dell'orario. Principalmente per questo motivo, il brand non ha registrato una contribuzione del 3%. Il brand in progress, che ha creato grinta di maggior sviluppo del network al lavoro anche nei vendite di merchandise non stagionali. In tal caso il brand ha registrato un 151% rispetto allo scorso anno. Le vendite del canale e-commerce sono ammontate dal 187%, raggiungendo circa 16 milioni di Euro di ricavi totali. Le vendite retail/wholesale, principalmente in franchising e distribuiti o barbone, si sono attestate a 66,5 milioni di Euro, in crescita del 15% rispetto all'anno precedente e con un positivo contributo in termini di EBITDA.

**Gross Margin**

Il primo margine sulle vendite è risultato in contrazione rispetto all'anno precedente (anno -17). Dopo un anno, si osserva un valore pari al 58,8%, in termini di incidenza sulle vendite nette nel 2017, al 59,5% nel 2018. Un fenomeno di forte crescita attribuibile alla maggiore presenza promozionale attivata dal gruppo di normalizzare il livello dello stock ammontato per la dislocazione del mercato. Il clima non favorevole e l'andamento della merce originariamente distribuita dal Gruppo Sempore Fashion. Va comunque ricordato che anche nel 2018 il brand margin è risultato grazie anche all'effetto della spargitura del Gruppo e stato in grado di influenzare e nelle attività di marketing e vendite all'esterno determinando una riduzione del gruppo internazionale. Pur considerando fattori esterni quali l'instabilità valutaria sui conti delle materie prime, il Gruppo prevede che anche nel prossimo anno sarà in grado di mantenere il livello di incidenza margin.

durante il processo, miglioramenti nella logistica e la semplificazione di molte procedure, uniformemente documentato e sulla riduzione degli stock e conseguente di portare per il 2019, un miglioramento dei costi generati e sul miglioramento complessivo una riduzione dei costi per effetti per adeguare, almeno parzialmente, i costi della migliore condizione di mercato.

Esiste anche la possibilità di avere delle proprietà immobiliari più dinamiche sulle ristrutturazioni del negozio ed il sempre più concreto livello di futuro che riflettano le proprietà, quale condizione per l'apertura di un negozio, prevedendo una possibile riduzione degli investimenti.

Con il contributo spiegato, il 2018 è stato un anno particolare per il Gruppo che ha dovuto sostenere non solo gli impatti economici individuali del mercato, ma anche la chiusura delle negozi con il Gruppo Sempore Fashion, ma anche una contrazione significativa e, crediamo, accettabile del mercato che ha colpito tutti gli operatori del nostro settore. L'investimento nel titolo, nel merito di questi fattori e nel generale de-rating dell'industria, Pur operando in un contesto difficile, siamo convinti della realizzazione della nostra strategia e che il costante miglioramento dell'offerta, la sempre maggior capacità di esecuzione, l'innovazione tecnologica e digitale, un ritorno al mercato da comunicare, e lo sviluppo di nuovi investimenti come per UPM, ci consentiranno di ritornare ad un margine a o no più completo livello di redditività.

Con la gestione delle quote residue detenute nella nostra società per il Gruppo o per il e infine giunti ad un nuovo assetto della dopo acquisto del Gruppo con il controllo della presenza di un investitore strategico orientato a favorire il perseguimento di obiettivi di crescita.

**Risultati economici consolidati**

Grado	31 Dicembre '18	31 Dicembre '18	31 Dicembre '18	31 Dicembre '18
	100%	100%	100%	100%
Vendite nette	1.497,8	1.497,2	1.886,7	1.886,7
Vendite nette addebito agli Istituti Finanziari	139,8	139,0	1.493,1	1.493,1
Costo di acquisto merci, distribuzione e nolo	627,5	625,5	770,4	835,8
Costo Margine	800,5	732,7	426,3	559,8
OVS	567,2	493,0	364,4	564,4
Costo del personale	297,9	341,8	391,9	391,7
Costi per gestione di beni e servizi/attività imprenditoriali	136,7	133,5	126,3	125,2
Accantonamenti	220,0	4,2	5,2	1,7
Altre attività operative	22,5	35,3	8,2	24,2
Costo distribuzione	75,2	607,1	609,5	632,3
Costo distribuzione	49,1	46,5	46,2	44,7
Costo distribuzione su vendite nette in %	3,3	3,1	2,4	2,3
BITDA	870,6	864,7	1.115,8	1.051,9
Ammortamenti e svalutazioni	63,2	89,5	62,7	64,1
EBIT	807,4	775,2	1.053,1	987,8
EBIT E	0,5	6,5	2,7	2,5
Oneri e Proventi Finanziari	17,6	17,7	108,5	8,8
Imposta	26,0	67,0	9,6	12,9
Imposta	7,0	3,8	4,5	2,1
Risultato netto	743,8	672,6	1.043,8	1.011,5

Al fine di avere una rappresentazione del bilancio organico e i risultati economici del Gruppo, si è verificato che, con base nel calcolo dei dati finanziari sono stati depurati dagli Istituti Finanziari dal contratto di servizio verso la Fondazione Walter e Sempore Fashion S.p.A.



**Patrimonio netto**

Il patrimonio netto consolidato risulta pari a 8927 milioni di Euro al 31 gennaio 2018. In aumento rispetto al 31 gennaio 2017, quando è pari a 8417 milioni di Euro. Il maggior contributo di ricomposizione del patrimonio netto è del risultato di esercizio della Capogruppo con il patrimonio netto e il risultato di esercizio consolidati e riportato nelle successive Note illustrative al bilancio consolidato.

**Rendiconto finanziario sintetico**

Sint.	31 gennaio '18		31 gennaio '18	
	Mil.€	Mil.€	Mil.€	Mil.€
<b>Margine Operativo Lordo - Risultato</b>	541,2	198,5	158,2	182,7
Imposta	(89,3)	(82,7)	(82,7)	(82,7)
<b>Margine Operativo Consolidato</b>	451,9	115,8	75,5	100,0
Azienda Veneta del Credito Cooperativo	2,5	5,8	5,8	5,8
Investimenti Valori	(101,8)	(101,8)	(101,8)	(101,8)
<b>Costo Finanziario Netto</b>	(205,9)	(205,9)	(205,9)	(205,9)
<b>Over Income</b>	144,8	144,8	144,8	144,8
<b>Impugnata IFRS</b>	18,8	(8,1)	(8,1)	(8,1)
IAS/IFRS	(18,8)	(8,1)	(8,1)	(8,1)
Differenziali	2,0	(24,1)	(24,1)	(24,1)
<b>Beneficiario degli Impugnati</b>	2,0	(24,1)	(24,1)	(24,1)
<b>Esco e Euro</b>	18,8	18,8	18,8	18,8
<b>Costo Finanziario Netto Netto e ammontari costi</b>	(187,0)	(187,0)	(187,0)	(187,0)
<b>Modifiche Altri Elementi</b>	20,6	(27,2)	(27,2)	(27,2)
<b>Quasi Netto Netto</b>	264	162,0	162,0	162,0

**Flusso di cassa**

Ponendo ad attenzione i dati patrimoniali e finanziari si evidenzia che il flusso di cassa netto dell'anno è positivo per 12,8 milioni di Euro, rispetto ad un flusso di cassa negativo per 12,8 milioni di Euro nel 2017. Escludendo l'effetto sui movimenti di cambio, il flusso di cassa è negativo per 57,8 milioni di Euro contro i 24,7 milioni di Euro dell'anno precedente. La generazione di cassa del lavoro viene riportata per circa 65 milioni di Euro, in linea con la normale generazione del business. CVS si è dato il permesso di ridurre significativamente il gap di posizione finanziaria netto rispetto all'anno precedente.

Oltre all'affermazione di ERITDA, infatti, il capitale circolante operativo ha assorbito circa 10 milioni di Euro in più rispetto all'anno precedente. Afferenza della scorsa anno, tuttavia, tale assorbitivo è il frutto di una serie di acquisti di titoli e di una vendita di titoli dell'anno in corso, per un importo complessivo di circa 10 milioni di Euro. Il risultato netto è stato positivo e minorile rispetto a quanto registrato nel mese precedente. Le vendite di titoli e l'acquisto di titoli hanno generato un flusso di cassa netto di circa 10 milioni di Euro, contro i 24,7 milioni di Euro dell'anno precedente. La generazione di cassa, avvenuta nel terzo trimestre del 2018, con riferimento agli investimenti dell'anno si spiega che circa 18 milioni di Euro, riferibili alle ristrutturazioni finanziarie, sono stati realizzati attraverso il ricorso di una struttura di vendita financing il cui cash out del prossimo tre anni sono previste essere in linea con la crescita dell'ERITDA o livello di negoziazione.

Nel quarto trimestre si è realizzato, da un lato, al netto di impatti, rispetto al business del Gruppo, e da un altro, attraverso l'acquisto di azioni, un dato di smaltimento del bene di magazzino e di contrattazione degli acquisti; ciò ha portato il Gruppo a generare quasi 65 milioni di Euro di cassa nei soli ultimi 3 mesi dell'anno. L'operazione del vendi diventa evidente se si osserva l'assorbimento di cassa, nei primi nove mesi dell'anno, il caso specifico era di 71 milioni di Euro più del rispetto all'anno precedente, a fine anno è pari a soli 25 milioni di Euro.

**Direttori**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di non erogare dividendi con riferimento al risultato dell'esercizio 2018.

**I risultati economici consolidati dell'esercizio 2018**

La tabella che segue espone i risultati economici consolidati del Gruppo, relativi all'esercizio 2018 ed evidenziando, separatamente, l'effetto degli eventi legati non ricorrenti, degli effetti di stock motion, degli ammortamenti deprezzati da IFRS, di esercizi precedenti, dei proventi ed oneri differenti dall'effettivo cambio, alla rifilatura che ha valutazione delle poste in valuta (prevalentemente USD) di natura valutaria, oppure risultato di movimenti di cambio di controvalutazione (con riferimento al bilancio consolidato relativo all'esercizio 2017, è invece evidenziato separatamente l'effetto di variazioni di valore del risultato di esercizio consolidato 2017, e l'effetto di variazioni di conto economico, in quanto le differenze di cambio realizzate su strumenti forward e derivati forward risultano o meno di non significativo e non significativi).

Sint.	31 gennaio 2018		31 gennaio 2017		31 gennaio 2018		31 gennaio 2018	
	Mil.€	Mil.€	Mil.€	Mil.€	Mil.€	Mil.€	Mil.€	
<b>Utile netto</b>	1.457,2	0,0	0,0	0,0	0,0	1.457,2	0,0	
Azienda Veneta del Credito Cooperativo	1.457,2	0,0	0,0	0,0	0,0	1.457,2	0,0	
<b>Risultato netto</b>	1.457,2	1,0	0,0	0,0	0,0	1.458,2	0,0	
Acquisti di capitale proprio di esercizio mese	887,2	1,5	(1,5)	(4,0)	0,0	895,5	0,0	
<b>Costi del personale</b>	2.025,5	27	27	27	27	2.052,5	27	
Altre spese operative	4.815,2	63,8	0,0	0,0	0,0	4.879,0	63,8	
Impugnata IFRS	74,4	(78,0)	0,0	0,0	0,0	74,4	(78,0)	
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	57,2	0,0	0,0	0,0	0,0	57,2	0,0	
<b>Impugnata IFRS</b>	7,2	(78,0)	0,0	0,0	0,0	7,2	(78,0)	
Proventi (costi) finanziari netti	16,5	(10,2)	(10,2)	(10,2)	(10,2)	6,3	(10,2)	
Risultato netto dopo imposte	32,9	(72,0)	0,0	0,0	0,0	44,1	(72,0)	
Imposte	(17,5)	(10,0)	0,0	0,0	0,0	(17,5)	(10,0)	
<b>Risultato netto</b>	15,4	(82,0)	0,0	0,0	0,0	26,6	(82,0)	

(a) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2018, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2018. (b) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2017, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2017. (c) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2018, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2018. (d) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2017, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2017. (e) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2018, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2018. (f) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2017, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2017. (g) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2018, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2018. (h) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2017, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2017. (i) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2018, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2018. (l) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2017, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2017. (m) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2018, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2018. (n) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2017, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2017. (o) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2018, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2018. (p) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2017, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2017. (q) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2018, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2018. (r) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2017, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2017. (s) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2018, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2018. (t) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2017, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2017. (u) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2018, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2018. (v) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2017, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2017. (w) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2018, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2018. (x) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2017, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2017. (y) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2018, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2018. (z) Si riferiscono ai risultati consolidati per l'anno solare 2017, in quanto il periodo di riferimento è quello dell'esercizio 2017.

Esercizio	2019	2018	in euro			
			di servizio	di gestione	di riserva	di riserva
Utile netto	2.585,7	0,0	110	0,0	1.153,2	
Utile proventi e oneri gestione	793,4	0,0	10,0	0,0	23,4	
Risultato globale	1.590,1	0,0	0,0	0,0	1.099,1	
Attrezzatura in oggetto ammortamento	70,2	0,0	16,1	0,0	63,8	
Costo del personale	2.110,0	0,0	0,0	21,0	2.129,0	
Altre spese operative	4.001,1	0,1	6,0	135,4	4.142,6	
Provvista operativa lorda - EBITDA	174,8	0,7	14,0	0,0	189,5	
Ammortamento e svalutazioni immateriali	18,7	0,0	0,0	0,0	18,7	
Risultato operativo - EBIT	156,1	0,7	14,0	0,0	170,8	
Provvista Operativa Finanziaria	132,51	131,1	4,6	17,2	154,4	
Risultato prima delle imposte	9,1	132,8	0,0	17,2	116,0	
Imposte	14,1	0,0	0,0	0,0	14,1	
Risultato definitivo	9,1	132,8	0,0	17,2	101,9	

La ripartizione dell'utile netto per società è a carico della società di cui è il socio passivo per 42,9 milioni di Euro e per il 57,1 per la società di cui è il socio attivo per 102,8 milioni di Euro. La ripartizione dell'utile netto per società è a carico della società di cui è il socio passivo per 42,9 milioni di Euro e per il 57,1 per la società di cui è il socio attivo per 102,8 milioni di Euro. La ripartizione dell'utile netto per società è a carico della società di cui è il socio passivo per 42,9 milioni di Euro e per il 57,1 per la società di cui è il socio attivo per 102,8 milioni di Euro.

Per quanto riguarda i risultati al giorno EBITD si segnala che:

- I Ricavi e Proventi per il 2019 (1.590,1 milioni di Euro) risultano principalmente le vendite di deltagio operate dai mercati OVS e UPIK;
- Il Margine operativo lordo, dato da differenza tra i Ricavi ed i Costi operativi depurati dagli ammortamenti, di merito degli oneri non ricorrono, del pari, ai costi operativi, degli ammortamenti operativi, dei costi di servizi ai precedenti, degli strumenti operativi, dei costi e dei ricavi per conto degli altri clienti e delle partecipazioni su strumenti finanziari vincenti del Gruppo e istituzioni e merce già acquistata e venduta, e per il 14,1% milioni di Euro, pari al 9,1% delle vendite;
- Il Risultato prima delle imposte è positivo per 32,8 milioni di Euro e pari al 67,2 milioni di Euro di netto dei costi non ricorrenti e degli altri costi al cui da quante centinaia di migliaia di Euro di spesa del gruppo EBITD per il 2019 (156,1 milioni di Euro), l'importo complessivo degli ammortamenti fiscali del Gruppo EBITD per il 2019 (18,7 milioni di Euro) e per il 2018 (131,1 milioni di Euro).
- Il Risultato del servizio è positivo per 23,4 milioni di Euro e positivo per 35,2 milioni di Euro di netto degli oneri di cui sopra.

### I risultati di OVS S.p.A.

La tabella che segue esprime i risultati economici consolidati di OVS S.p.A., revisione differenziale EBITD ed esprime separatamente il risultato degli oneri non ricorrenti degli oneri dei costi operativi, degli ammortamenti deprezzati da P&A di esercizi precedenti, dei proventi ed oneri finanziari in differenziale netto, sia relative che del valore netto delle poste in valore fondamentale (USD) del reporting data, anziché rispetto agli strumenti derivati finanziari contribuiti, con riferimento all'operazione relativa all'anno EBITD, il livello differenziale operativamente netto, il differenziale di far value, con riduzione degli strumenti derivati, forward risultato di corso economico, in quanto il differenziale cambio real/fore su strumenti finanziari risultati del far value (indistinti o reali) finanziari vendite (real non significative).

Esercizio	2019	2018	in euro			
			di servizio	di gestione	di riserva	di riserva
Utile netto	1.585,7	0,0	0,0	0,0	1.153,2	
Utile proventi e oneri gestione	821,0	1,0	0,0	0,0	23,4	
Risultato globale	1.586,0	1,0	0,0	0,0	1.153,0	
Attrezzatura in oggetto ammortamento	70,2	0,0	16,1	0,0	63,8	
Costo del personale	2.110,0	0,0	0,0	21,0	2.129,0	
Altre spese operative	4.001,1	0,1	6,0	135,4	4.142,6	
Provvista operativa lorda - EBITDA	174,8	0,7	14,0	0,0	189,5	
Ammortamento e svalutazioni immateriali	18,7	0,0	0,0	0,0	18,7	
Risultato operativo - EBIT	156,1	0,7	14,0	0,0	170,8	
Provvista Operativa Finanziaria	132,51	131,1	4,6	17,2	154,4	
Risultato prima delle imposte	9,1	132,8	0,0	17,2	116,0	
Imposte	14,1	0,0	0,0	0,0	14,1	
Risultato definitivo	9,1	132,8	0,0	17,2	101,9	

Esercizio	2019	2018	in euro			
			di servizio	di gestione	di riserva	di riserva
Utile netto	1.585,7	0,0	0,0	0,0	1.153,2	
Utile proventi e oneri gestione	821,0	1,0	0,0	0,0	23,4	
Risultato globale	1.586,0	1,0	0,0	0,0	1.153,0	
Attrezzatura in oggetto ammortamento	70,2	0,0	16,1	0,0	63,8	
Costo del personale	2.110,0	0,0	0,0	21,0	2.129,0	
Altre spese operative	4.001,1	0,1	6,0	135,4	4.142,6	
Provvista operativa lorda - EBITDA	174,8	0,7	14,0	0,0	189,5	
Ammortamento e svalutazioni immateriali	18,7	0,0	0,0	0,0	18,7	
Risultato operativo - EBIT	156,1	0,7	14,0	0,0	170,8	
Provvista Operativa Finanziaria	132,51	131,1	4,6	17,2	154,4	
Risultato prima delle imposte	9,1	132,8	0,0	17,2	116,0	
Imposte	14,1	0,0	0,0	0,0	14,1	
Risultato definitivo	9,1	132,8	0,0	17,2	101,9	

Invece quanto riguarda i risultati al 31 gennaio 2018 si segnala che:

- I Ricavi e proventi, pari a 18296,0 milioni di Euro includono principalmente la vendita di dettaglio operativa dei marchi OVS e UFFY.
- Gli Ammortamenti, pari a 5810 milioni di Euro, riguardano essenzialmente le migliori e gli assetimenti dei negozi.
- Le Altre spese operative, pari a 4888,8 milioni di Euro, comprendono principalmente costi per gestione dei beni di terzi 096,7 milioni di Euro, oneri diversi di gestione (50,2 milioni di Euro), i costi per servizi di vendita (54,8 milioni di Euro), spese per utenze (53,5 milioni di Euro), costi di manutenzione, pulizia e vigilanza (21,1 milioni di Euro), prestazioni professionali (20,6 milioni di Euro), spese di pubblicità (24,2 milioni di Euro). Al netto dei costi non ricorrenti l'impatto relativo alle "altre spese operative" sarebbe stato pari a 418,5 milioni di Euro.
- I Proventi (Oneri) da partecipazioni includono proventi per dividendi incassati dalla controllata OVS Hong Kong Sourcing Ltd per 34,1 milioni di Euro e oneri derivanti dalla svalutazione della partecipazione valutata per compensativi 25,2 milioni di Euro. A seguito della liquidazione della società OVS Austria GmbH, si segnala la svalutazione della relativa partecipazione pari (5,2 milioni di Euro).
- I Proventi finanziari netti sono pari a 30,4 milioni di Euro e derivano da oneri finanziari per 1,7 milioni di Euro, proventi finanziari per 12,6 milioni di Euro, oltre a oneri cambiali positive e fair value degli strumenti finanziari forward per 47,0 milioni di Euro.
- Le Imposte sono negative per 7,2 milioni di Euro. In assenza degli utili esentabili nella seconda e quarta colonna del prospetto di conto economico, la imposta sarebbe stata negativa per 7,0 milioni di Euro.
- Il Risultato dell'esercizio è pari pari a 30,3 milioni di Euro, scadevole positivamente per 71,0 milioni di Euro, nel caso in cui la Società non avesse sostenuto i costi indicati nella seconda e quarta colonna del prospetto.

**L'AMMONTAMENTO PATRIMONIALE E FINANZIARIO**

Di seguito, al fine della trasparenza patrimoniale e finanziaria, i cui dettagli sono meglio descritti nelle successive Note Illustrative di bilancio separate:

Descrizione	31 gennaio 2018	31 gennaio 2017
Capitale e patrimonio (A)	104,321	107,520
Capitale investito nella OVI	1.264,4	3.100,4
Capitale investito in società	387,4	379,4
Partecipazioni	852,8	711,2

(A) L'asset netto, OVI e titoli, comprende: attività per il gruppo, attività a credito, altri titoli, immobilizzazioni, plusvalenze per vendite di aziende, attività, altri titoli, derivativi finanziari, titoli per titoli ad avere, (B) Valore anche: immobili, impianti e macchinari, immobilizzazioni finanziarie, avviamento e partecipazioni.

**LA GESTIONE FINANZIARIA**

L'indebitamento finanziario netto al 31 gennaio 2018, pari a 357,4 milioni di Euro, era pari a 379,4 milioni di Euro al 31 gennaio 2017.

Il dettaglio è il seguente (in milioni di Euro):

dati	31 gennaio 2018	31 gennaio 2017
Debiti finanziari e relativi finanziare netti	357,4	379,4
Oneri / Ricavi (per) finanziari	137	138,8
Oneri / Ricavi finanziari verso società controllate	0,1	0,1
Oneri / Ricavi finanziari verso gruppi	142,2	137,5
Oneri / Ricavi finanziari verso altri finanziatori	11,0	1,2
Finanziamento finanziarie	357,4	379,4

I debiti verso istituti bancari sono Eurotroti. In seguito in questa Relazione

**Principali società controllate**

**OVS HONG KONG SOURCING LTD**

OVS Hong Kong Sourcing Ltd, con sede a Hong Kong, opera nelle regioni dell'Estremo Oriente (principalmente Cina, Birmania e India e gli) in generale nelle aree extra europee, con l'obiettivo di selezionare fornitori, acquistare o altri, gestire l'ultimo fase di sviluppo del prodotto e di controllo qualità, fino alla fase di spedizione. OVS Hong Kong Sourcing Ltd, con le proprie strutture dislocate in diverse paesi, è in grado di supportare le attività di produzione e monitorare che i costi e la qualità dei prodotti siano in linea con gli standard di Gruppo. In particolare, il nuovo obiettivo della società è quello di consolidare il consolidamento dei rapporti di fornitura essenziali nel mercato asiatico, con un rinforzo ulteriore della presenza in Birmania e in Cina attraverso un'espansione dei volumi di acquisto. Allo stesso tempo si sono richiamati gli acquisti anche nel caso India, Myanmar e Pakistan ed è continuata la ricerca di ulteriori fonti di approvvigionamento presso paesi del fronte che possono garantire gli standard qualitativi richiesti dal Gruppo in un contesto di migliore economicità (quali Corea e Vietnam).

Nel bilancio 2018 la società ha conseguito un risultato netto positivo per 21,0 milioni di Euro (35,2 milioni di Euro nel 2017), risultato derivato commissioni relativi anche all'acquisto di merce destinata alle OVI Gruppo Sinterline (Fulltime).

**OVS MALDIPRODUA D.O.O.**

La società opera sul mercato oramai gestendo direttamente 5 negozi a marchio OVS nel corso del 2018 si è verificata una nuova apertura ed una chiusura di punti vendita. Lo sviluppo di OVS nel territorio austriaco è principalmente con la formula del Franchising. La società non risulta significativa ai fini del bilancio consolidato.

**OVS DEPARTMENT STORES D.O.O.**

La società opera sul mercato senza gestione direttamente 5 negozi a marchio OVS. Nel corso del 2018 si è verificata una nuova apertura ed una chiusura di punti vendita. Lo sviluppo di OVS nel territorio austriaco è principalmente con la formula del Franchising. La società non risulta significativa ai fini del bilancio consolidato.





Il servizio clienti di Qualteurop (Qualte) su clienti determinate portatore degli acquisti della precedente edizione e coinvolgendo i risultati previsti dalla gestione. Tali operazioni giustificate dal fatto di garantire maggiore fiducia per i clienti e per noi. Gli strumenti sono per oggetto di costante monitoraggio e aggiornamento da parte del Gruppo OVS in risposta alle richieste venute dai nostri clienti e di programmazione degli interventi rispetto al soddisfacimento dei clienti nel corso dello sviluppo operativo del programma di gestione e valutazione di strumenti finanziari qualificati sono relativi al 31 gennaio 2018 di cui valore sigillato dalla modalità di iscrizione e valutazione previste dai principali contratti di riferimento (116,5 M). Al sensi di tale procedura contabile, come già era il caso del programma di gestione OVS, il totale dell'importo complessivo di strumenti finanziari qualificati è determinato con il metodo dell'edge accounting, in cui sono state considerate le operazioni nella gestione della controparte tra i lavori sostenute (il cui oggetto è la copertura gestionale descritto) e gli strumenti finanziari qualificati (il Gruppo OVS ha sostenuto per non contare i hedge o over-hedge. Conseguentemente, il fair value degli strumenti finanziari in essere e le successive variazioni dello stesso sono determinati in modo da essere coerenti con i valori di riferimento. Un quarto capitolo del fair value degli strumenti finanziari qualificati viene determinato in base ai valori di riferimento utilizzati ed è proporzionalmente determinato dalla differenza tra i valori in USD convertiti in Euro di cui il Gruppo OVS ha sostenuto la sottoscrizione del contratto ed i valori in USD convertiti in Euro di cui il Gruppo OVS ha sostenuto la sottoscrizione del contratto. Tale differenza può risultare positiva o negativa a seconda dell'evoluzione del cambio Euro/USD, con valori inferiori o superiori al valore di riferimento. I risultati del Gruppo, opportunamente consolidati nell'esposizione dei dati, realizzati nell'ambito del presente documento.

### Investimenti e sviluppo

Nel bilancio 2018 sono stati realizzati investimenti totali per 80,2 milioni di Euro. Gli investimenti sono in gran parte destinati alla crescita e al consolidamento del Gruppo e riguardano prevalentemente (i) la ristrutturazione di 22 negozi della rete esistente per circa 43 milioni di Euro di cui circa 18 milioni di Euro sono stati sostenuti ricorrendo agli strumenti finanziari qualificati di riferimento in linea con la gestione dei margini operativi del negozio, (ii) l'acquisto di nuovi punti vendita (circa 14 milioni di Euro) con la gestione del Gruppo, (iii) lo sviluppo dei sistemi informativi e Digital Transformation (circa 15 milioni di Euro) e (iv) il potenziamento della struttura logistica (circa 6 milioni di Euro) finalizzato a migliorare l'efficienza distributiva.

Gli investimenti sono realizzati nell'intervallo 2017 ammontavano a 88 milioni di Euro. A livello di Gruppo, la rete di vendita al 31 gennaio 2018 era composta da un totale di 747 negozi. Un ulteriore negozi di piccole formati, di cui 763 metri (di cui 24 ortografi), 671 metri (di cui 253 di esteri) ed infine 113 negozi in somministrazione (di cui 7, di esteri).

Nel bilancio 2018 - 31 gennaio 2018) la rete ha accumulato una crescita in termini di punti vendita (al netto delle chiusure) di 123 unità, e di 19 metri, 114 in officina mentre i negozi in somministrazione si sono ridotti di 10 unità.

Nell'intervallo 2017 - 31 gennaio 2018) la rete aveva consolidato una crescita in termini di punti vendita (al netto delle chiusure) di 159 unità, di cui 99 metri, 119 in officina mentre i negozi in somministrazione si erano ridotti di 7 unità.

### Attività di ricerca e sviluppo

Si segnala che il Gruppo non ha svolto nell'intervallo attività di ricerca e sviluppo nel senso della disposizione prevista dal principio contabile.

Classificazione un certo numero di gestione e contemporaneamente integrando nella creazione e sviluppo della collezione con l'obiettivo di garantire un'offerta estesa e coerente con il posizionamento dei vari marchi del Gruppo. In particolare, le attività relative alla ricerca e sviluppo sono incentrate sui linguaggi del design e comunicazione di cui con l'obiettivo 2018/19, che in termini di ricerca industriale design.

L'azienda industriale ovvero ricerca e sviluppo di prodotti innovativi per acquisire nuove conoscenze, da utilizzare per mettere a punto nuovi prodotti, processi o servizi innovativi. Un'attività di ricerca e sviluppo di prodotti, processi o servizi innovativi.

### Azioni proprie

Nel corso del 2018 OVS S.p.A. ha acquistato complessive n. 600.220 azioni proprie, pari al 0,559% del capitale sociale, per un corrispettivo complessivo di 1.489 milioni di Euro.

Tali operazioni sono state realizzate nell'ambito dell'operazione di acquisto di azioni proprie deliberata dall'assemblea degli Azionisti del 24 maggio 2018, quest'ultima ha autorizzato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 1362 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, l'acquisto di azioni proprie della Società, in una o più volte, fino ad un numero massimo che, in ogni caso, non superi il 10% del capitale sociale della Società e delle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 10% del capitale sociale della Società, per un periodo non superiore a 18 mesi a decorrere dalla data della delibera.

### Operazioni con parti correlate

In conformità alle disposizioni legislative e regolamentari applicabili, il Consiglio di Amministrazione della Società OVS gruppo, ha approvato la procedura per lo disclosure delle operazioni con parti correlate, (stipulata con delibera del 23 luglio 2014, ed efficace dal 2 marzo 2015, e successivamente, con delibera del 19 settembre 2016, ha approvato una nuova versione aggiornata della stessa, con effetto dal 18 settembre 2016).

La procedura è stata adottata dalla Società in attuazione dell'art. 2391-bis del Codice Civile e del regolamento relativo disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dal Consiglio di Amministrazione n. 17281 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni e integrazioni, tenuto altresì conto delle indicazioni e dei riferimenti forniti dalla Consob con comunicazione n. 05/19/007/8993 del 24 settembre 2010.

Le procedure individuano quelle che dipendono dall'approvazione e l'esecuzione delle operazioni con parti correlate, le quali, in essere da OVS direttamente oppure per il tramite di società controllate, al fine di definire completezza e responsabilità e assicurare la trasparenza sostanziale e procedurale, delle operazioni stesse.

Nelle Note Illustrative al bilancio consolidato ed al bilancio separato sono fornite le informazioni ed i dettagli dei rapporti finanziari con parti correlate, come richiesto dal principio contabile računovodno n. 145/24.

### Fatti rilevanti avvenuti nel corso dell'esercizio

Come già commentato precedentemente in merito all'intercambio della gestione, l'esercizio 2018 ha avuto carattere di effetti economico-finanziari derivanti dalla chiusura di oggi in relazione commerciale con il Gruppo Sempione Fashion. Come già nota, a fine 2018 Sempione Retail AG, società partecipata al 33% da OVS S.p.A., assume il controllo diretto dell'85% di Sempione Fashion AG (in precedenza Charles Vogue Fashion AG).

Il 18 aprile 2017 OVS S.p.A. e l'altro partecipata di minoranza Sempione Fashion AG stipulano un accordo di cooperazione finalizzato ad un base ad integrare i marchi del 11 marchi di OVS in Svezia, Austria, Germania, Slovenia e Ungheria, attraverso un piano definito di consensi, e attraverso a parte in essere un modello di cooperazione equo e bilanciato di franchising (il "Cooperation Agreement").

A fronte dell'ingresso di attività finanziaria per le società svizzere e austriache del Gruppo Sempione Fashion, in data 13 aprile 2018 OVS Sempione Fashion AG e Charles Vogue Fashion AG hanno concordato la modifica della struttura societaria di gestione di Sempione Fashion AG, secondo la struttura del consiglio di amministrazione (l'Accordo di Consorzio) e la nuova struttura di Sempione Fashion AG, per il 30 aprile 2018, dalle parti precedentemente menzionate, con un impegno del nuovo prezzo, parte in consensi e parte mediante compensazione. Nell'ambito della gestione operativa dei rapporti di consorzio, si è costituito un OVS S.p.A. società finanziaria controllata OVS Austria GmbH.

Nel mese di aprile 2018 Sempione Fashion AG ha proceduto a vendere la propria controllata Charles Vogue Distribution GmbH ed una terza parte, la società di diritto svedese Victoria Retail BV, del gruppo Victoria and Deone Holding BV, che opera nel settore del retail dell'abbigliamento con l' insegna Uno le altre, "Water & Hammer". Contemporaneamente è stata rivendita il marchio "Vintage" e "Vintage" (il quale prevedeva la gestione



del prelievo sul debito Creditas, Vantage da parte di Sempronio Fashion AG e con loro disponibilità di cassa dovrebbero essere pagati e le formalità di firma relative ad OVS fino al mese di maggio 2018.

Nonostante il suddetto Accordo di Consegna del 21 aprile 2018, la situazione finanziaria di Sempronio Fashion AG si è ulteriormente deteriorata e, in data 28 maggio 2018, è stata quindi approvata una modifica dei termini di pagamento previsti dall'accordo di Consegna (l'accordo modificato) per maggiori dettagli si rinvia a quanto riportato nel Documento Integrativo del 30 maggio 2018.

In data 30 maggio 2018 Sempronio Fashion AG ha ottenuto dal Giudice del Tribunale svizzero l'ammissione ad uno procedimento di protezione collettiva e di un procedimento concorsuale provvisorio) della stessa richiesta Successivamente, il 21 luglio 2018 Sempronio Fashion AG ha terminato la fase di vendita in liquidazione avviata a seguito dell'ammissione dello stesso suo esperimento procedurale concorsuale provvisorio e, il 30 luglio 2018, in seguito alla definitiva chiusura del negozi il carattere ha speso di emanare il piano di pagamento di Sempronio Fashion AG così concludendo la procedura concorsuale (senza già prefigurato da OVS nel suddetto Documento Integrativo). Lo suddito è stato dichiarato fallito in data 2 agosto 2018.

In conseguenza di questa storia, in data 30 luglio 2018, OVS ha denunciato Sempronio Fashion AG l'iscrizione con Cooperativa Agraria, alibuito in data 15 aprile 2017 e, per tale effetto, è stata ogni relazione commerciale tra OVS e Sempronio Fashion AG divenuta di fatto inattuata e date sua successive modifiche.

Sempre nel mese di luglio 2018 contro Charles Vogue, Austria GmbH, società interamente controllata dalla predetta Sempronio Fashion AG, ha suscitato interesse commerciale quanto stabilito dall'istituzione di un piano concorsuale di ristrutturazione sotto "self administrator", in quale naturalmente è pagamento maggiore l'accredito dei creditori sociali.

Nel mese di settembre 2018 Sempronio Fashion AG in procedura concorsuale ha concluso un'operazione (una GABEB) (esente ritenute di Gruppo GA (tax)) la quale permette in Charles Vogue Austria GmbH, Charles Vogue, Trgovina's teletext one (Bulgaria) e in Charles Vogue Hungaria Kft. Nel corso dello stesso mese di settembre di ristrutturazione voluto e riconosciuto al Charles Vogue Austria GmbH, OVS e GABEB hanno raggiunto inoltre un accordo sulla base del quale OVS ha rinunciato a propri crediti sociali nei confronti della società austriaca ed ha ceduto il proprio stock di trete presso i negozi austriaci a GABEB (senza versamento immediato A valle di tale operazione, OVS ha ottenuto la liquidazione di OVS Austria GmbH.

Nel mese di dicembre 2018, a seguito di un prolungato ritardo nei pagamenti per la merce venduta a Charles Vogue Deutschland GmbH (venduto come sotto dalla società di diritto danese Vidaro Bavel B.V.), OVS ha concluso una causa per recupero forzato ed ordine verso la società tedesca.

Per correttezza, si segnala che in data 6 marzo 2018 è stato pagamento da un creditore sociale (l'azienda di Charles Vogue Deutschland GmbH) (liquidato nel frattempo Vidaro Deutschland GmbH), la cui ordine è invece del Tribunale di Hagenberg è stato notificato ad OVS in data 15 aprile 2018.

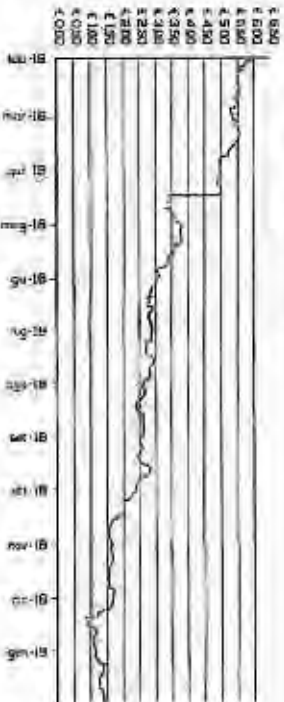
Gli effetti economici e patrimoniali (e.g) avvenimenti di cui sopra sono stati tutti riferiti nei documenti contabili finanziari di OVS. Tutti i crediti verso le società del Gruppo Sempronio Fashion sono stati interamente svolti nel bilancio al 31 gennaio 2018 così come tutti gli altri verso Sempronio Fashion AG. Scelte attive da una procedura che ha determinati i risultati, forzando non in ante, perché i crediti verso Charles Vogue, il gruppo a struttura della (Babel) sono stati interamente svolti, anziché quei ultimi non risultano oggi soggetti ad alcuna procedura concorsuale (e.g) strutture patrimoniali, debiti stesso oppure (almeno nelle debite).

Il bilancio in essere al 31 gennaio 2018 è rivisto per Charles Vogue, Hungaria Kft, per la che, Di, Milano di Euro per effetto di alcune modifiche di natura contabile nei mesi successivi all'uscita dalla stessa da parte di GABEB e regolarmente incassate nei mesi successivi alla chiusura di bilancio.

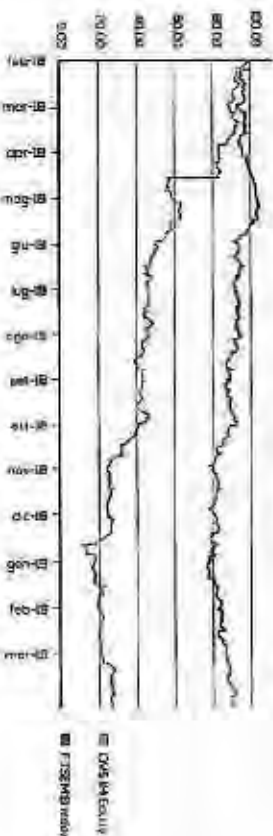
Non si segnalano altri fatti di rilievo negli ultimi due anni nel corso dell'esercizio, oltre a quanto sopra richiamato e di quanto già riportato nei precedenti fuori dalla Bilancio.

**Note sull'andamento del titolo**

ANDAMENTO TITOLO OVS S.P.A. - FY 2018



OVS S.P.A. VS FTSEM BISE



Il titolo OVS è stato quotato nel listino nella Borsa di Milano in data 2 marzo 2015 ad un prezzo di collocamento pari a 110 Euro ed ha chiuso il precedente esercizio al 31 gennaio 2018 ad un prezzo di 3,97 Euro. Un anno dopo, al 31 gennaio 2018, il titolo quotato è di 13,63 Euro.

Il prezzo del titolo OVS ha subito una forte pressione durante il 2018 per l'azione di mercato che esaspera tra i risultati in bilancio, (i) l'ripudia economico e finanziario verificatosi nel 2018, (ii) l'annuncio della fusione con il Gruppo svizzero Sempronio Fashion e (iii) l'annuncio di un'operazione di cambio di controllo. In particolare, (i) l'operazione di cambio di controllo è stata annunciata nel corso del mese di gennaio 2018, (ii) l'annuncio di fusione è stato pubblicato da parte di alcuni importanti player del mercato, (iii) un listino demagogico di 175€ (10x) era da molto tempo in corso, (iv) i prezzi di mercato sono aumentati del 50% (v) un aumento del 15% (vi) l'annuncio di fusione è stato annunciato nel corso del mese di gennaio 2018, (vii) il titolo ha beneficiato della notizia rilevando da decisione della giunta prima deliberata dall'organo di amministrazione di OVS S.p.A.





mercato di offrire una gamma di abbigliamento all'effettivamente specializzato su solo il genere dell'emporio dell'abbigliamento, sia in termini di rapporto qualità-prezzo. A questo regime da adottare oppure concluso un fenomeno accordo commerciale con Fininvest, una delle maggiori e più redditizie catene di supermercati in Italia. Abbiamo infatti da poco aperto tre nuovi negozi. Unim differenzia dalle numerose catene di distribuzione alimentari con risultati molto incoraggianti. Questi punti vendita che si sommano al tre già aperti all'interno dell'emporio Primorice, rappresentano l'espansione di un'opportunità che noi, più di altri, riteniamo di poter cogliere.

La crescita internazionale proseguirà sicuramente con apertura di negozi in Francia. La nostra evoluzione digitale sta progredendo velocemente. Ormai sono più del 50% le vendite del negozi fuori sede da un ricerca on line e circa il 30% dei clienti si trovano esclusivamente on line avvenendo nel negozio fisico. L'aggiornamento sito e online e l'apertura di un giorno di lavoro già permettendo di aumentare le vendite e la relazione col cliente in una legge sempre più ante lo ore.

La crescita del ruolo del cliente, la richiesta di trasparenza delle sue esigenze supportata dalle sempre più oneline, e la cura di lettura messa a disposizione dell'investitore digitale e del CDA, e si spingono a perseguire l'individuazione del mercato target verso i vani più simili dalla nostra clientela, e mezzo, o dal formato commerciale, non è il non solo. L'unico ragione del nostro prodotto, abbiamo già investito, per esempio, nella tecnologia, alcuni segmenti differenziati di maggiore qualità, mantenendo costante il rapporto qualitativo che viene riconosciuto. Proseguiranno in questo strada, che sono accompagnata da una comunicazione coerente e mirata di mettere in luce non solo la competenza delle risorse umane, sempre riconosciute, ma anche la qualità dei prodotti.

Andremo che nel corso del 2019 o meglio nella metà progressivamente migliore in quanto prevediamo che, more-down, forza di lavoro potrà essere nuovamente di investire in maniera, la costruzione del mercato e viene comunque un ulteriore attenzione alla razionalizzazione dei costi. L'investimento, sebbene legato ad alcuni processi, miglioramento nella logistica e la semplificazione di molte procedure, un impegno di un'attività flessibile e alla riduzione degli stock, di contenimento di perdite per il 2019, un'efficienza e nei costi generali e ad interventi migliorare una relazione con i clienti per offrire per qualunque, almeno parzialmente, i servizi di nuove tecnologie di mercato.

Grande gruppo di portuali, da parte delle principali istituzioni sulle ristrutturazioni del negozi ed al termine più completo livello di sviluppo, che richiedano ecc. propositi sulle conoscenze per adattare di un negozio, prevediamo una sensibile riduzione degli investimenti, pur mantenendo i quali obiettivi dell'investimento nel lungo e più particolare riguarda alla gestione di CDA e il supporto della flessibilità delle nuove operazioni.

Prevediamo un 2019 di un impegno di controllo della vendite a punto di partenza, anche la ricerca di un mercato di nuova generazione, progetti di nuovi investimenti di proseguire nel ruolo del cliente e nel miglioramento del servizio al cliente, i committenti, i clienti, i clienti e un obiettivo globale di contenimento costi, progressi e basi per l'implementazione di un EBITDA, in riserva rispetto un obiettivo precedente e di una buona generazione di cassa.

Da ultimo si evidenzia che, con riferimento al finanziamento in essere di ATS, milioni di Euro, il secondo a marzo 2020, il Gruppo sta proseguendo le negoziazioni con la clientela benché di più.

In particolare una prima fase di lavoro sarà interamente di risultato di ridurre il costo, come non hanno rinunciato l'obiettivo di tutto il pool, quali: l'ottimizzazione di alcune gestioni legate a progetti su clienti commerciali, dove uno è condizionale del raggiungimento di alcuni parametri finanziari, ed esclusivamente di privilegiare i clienti su determinati beni, mentre non raggiunti, il possesso di un insieme di elementi di capitali, i quali, e in conseguenza, da 20 o 30 milioni di Euro del pool, si focalizza sul controllo. Al contrario della presenza di razionalizzazione delle suddette iniziative di in fase di finalizzazione.

Il più grande processo di rifinanziamento del debito, finora, potrebbe risultare invece, l'attuale in corso. Al fine di il contrario che il è stato individuato un nuovo finanziamento a supporto del processo, il sono stati identificati i clienti, le fonti, le fonti, ed il è stato essere, in grado di definire la fattibilità del processo. Si ha inoltre mirante che il nuovo finanziamento venga in modo prioritario un solo strumento, risultato di rapporto tra Positivo Finanziario Netto medio negli ultimi 22 mesi (caso di crisi), la differenza del market-to-market del generale (denaro) ed EBITDA.

realizzato negli ultimi 12 mesi. Allo base del calcolo dei menzionati importi, e in riferimento alle previsioni centrali, vengono considerati i principi contabili internazionali in vigore dal 1° gennaio 2019, e in riferimento al bilancio consolidato di riferimento (anno 2019), e per quanto attiene l'EBITDA, lo stesso non è riferibile al fine di non riferire alla clientela non centrali, sia determinati importi contabili, previsti in modo specifico al momento del contratto stesso.

**Art. 15 del Regolamento Mercati (adottato dalla Consob con delibera n. 20249 del 28 dicembre 2017)**

La partecipazione con sede in Paesi non appartenenti all'Unione Europea, tra cui la più significativa è rappresentata da OVS Hong Kong Sourcing Ltd, non rivestono significato rilevante ai sensi dell'art. 15 del Regolamento Emittenti in quanto i loro rapporti oltre i confini nazionali sono inferiori al 2% dell'attivo del bilancio consolidato del Gruppo al 31 gennaio 2019 ed i loro rischi sono rispettivamente inferiori al 5% del nuovo consolidato del Gruppo al 31 gennaio 2019.

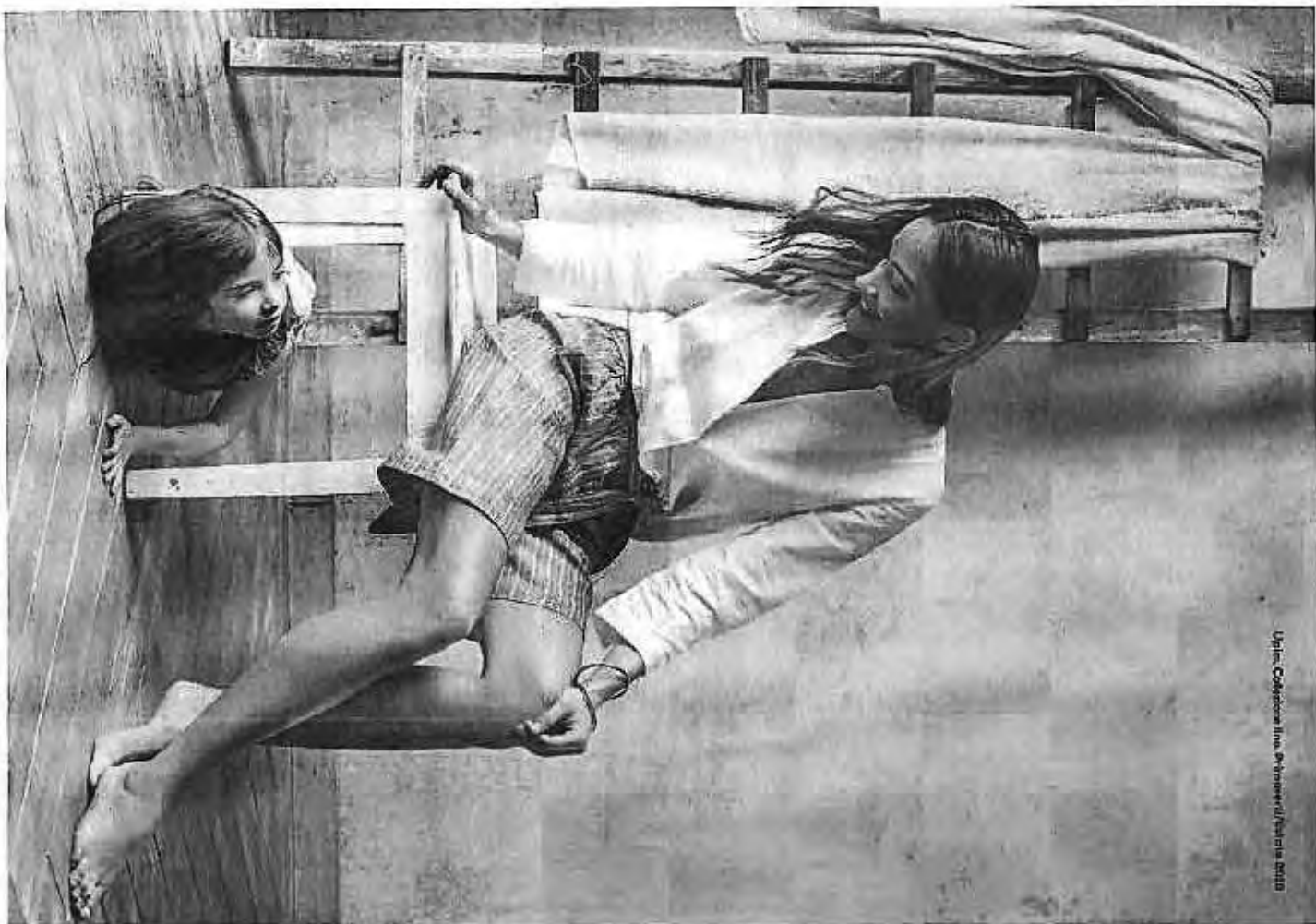
**Art. 16, comma 4, del Regolamento Mercati (adottato dalla Consob con delibera n. 20249 del 28 dicembre 2017)**

Al 31 gennaio 2019 OVS SpA, una partecipata da Gruppo Con SpA, e l'2019, in base al marzo 2019 Gruppo Con SpA, in qualità di venditore, e Temout Investments Portvies SpA, in qualità di acquirente, hanno raggiunto un accordo mirato al acquisto di un pacchetto di azioni di OVS SpA, in qualità di Gruppo Con SpA, nella società OVS SpA. Per effetto di questo acquisto Temout Investments Portvies SpA, già aderenti al OVS, continua per raggiungere al fine il 49,9%, l'operazione complessivamente in qualità del 27,72% invece del capitale di OVS.

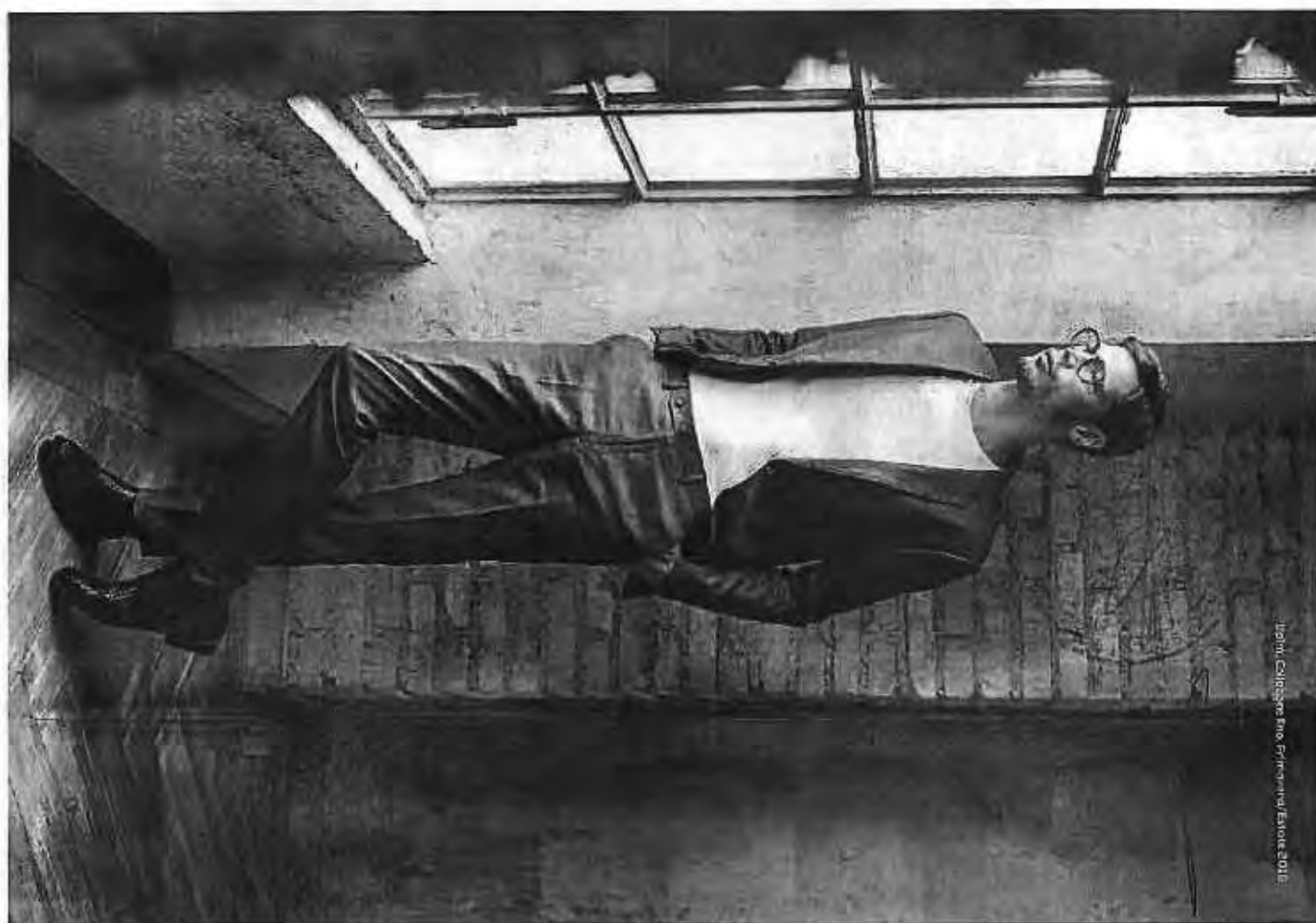
OVS, incaricate la partecipazione detenuta da Temout Investments Portvies SpA, viene di non essere soggetta ad obbligo di direzione e coordinamento da parte di quest'ultimo. In quanto:

- Operare in piena autonomia;
- Non vi è alcun rapporto di lavoro con il Gruppo;
- Le principali decisioni operative del gruppo della Società Gruppo e delle sue controllate sono prese dagli organi di gestione del gruppo della Società Gruppo;
- Al Consiglio di Amministrazione della Società Gruppo, sono, tra l'altro, l'assemblea e l'organizzazione del gruppo strategici, finanziari e tecnici e del budget della Società e del Gruppo OVS, l'assemblea e l'organizzazione delle strutture organizzative del Gruppo OVS, la valutazione dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e del Gruppo OVS.





Uplife Collection line Primavera/Estate 2010



Uplife Collection line Primavera/Estate 2010

## Proposta di delibera sul risultato di esercizio

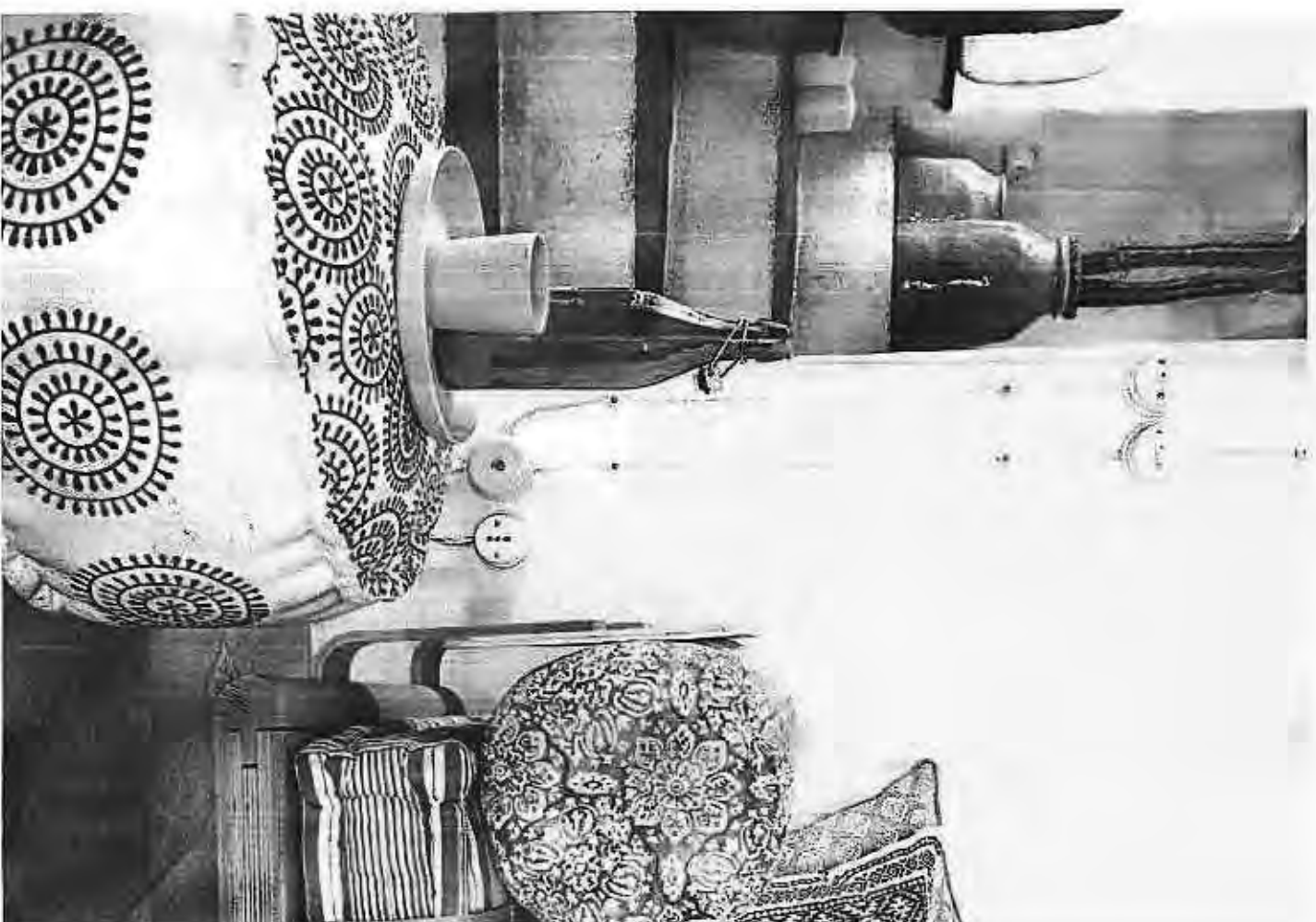
Signori Azionisti,

giustaporiamo allo Vostro approvazione le seguenti proposte di deliberazione:

- l'Assemblea degli Azionisti di OVS S.p.A. riunita in sede ordinaria;
  - ratto e approvati i quadri esposti dal Consiglio di Amministrazione;
  - esecutori i dati del bilancio scorporato di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2019 e la Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della Gestione;
  - presso atto della redazione del Collegio Sindacale e della redazione della società di revisione;
  - esecutori il bilancio consolidato al 31 gennaio 2019;
  - delibera:
1. di approvare il bilancio scorporato di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2019;
  2. di approvare la separazione dell'utile di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2019 pari a Euro 39.390.881,00 come segue:
    - Euro 1.955.544,00 a riserva legale;
    - Euro 37.264.337,00 a utili portati a nuovo;

Il Collegio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
Stefano Iervolino

Venezia - Mestre, 27 aprile 2019



# Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (d. Lgs. 254/2016)

Esercizio 2018

## Nota metodologica e guida alla lettura

OVIS S.p.A. si qualifica in nome di interesse pubblico (ai sensi dell'articolo 1, del decreto legislativo 87 gennaio 2010, n. 39) e, ai fini contabili, è un'entità di dimensioni di dimensioni medio-grandi ai fini del rapporto di bilancio annuale (art. 2, comma 1, del decreto legislativo 30 dicembre 2008, n. 254 (cd. più volte modificato)).

La presente Dichiarazione Non Finanziaria (DNF) costituisce ai sensi del D.Lgs. n. 254/2016, il documento di riferimento per la valutazione della performance non finanziaria della società e dei suoi gruppi, in conformità alle disposizioni del Decreto 254 ed è parte integrante della documentazione relativa alla Relazione Annuale Finanziaria 2018. La Dichiarazione Non Finanziaria è da considerarsi a integrazione e completamento della Relazione sulla Gestione e della ulteriore documentazione presente al Bilancio.

### Perimetro di rendicontazione, processo di reporting e misurazione

Questo documento è pubblicato con cadenza annuale. I dati si riferiscono, salvo diversa indicazione, al periodo che ricomprende dal 1 febbraio 2018 al 31 gennaio 2019, e, ove possibile, sono comparati con lo stesso periodo del 2017.

La Dichiarazione Non Finanziaria è stata redatta nella misura necessaria ad assicurare la comparazione dell'attività del Gruppo, del suo ordinamento, dei suoi risultati e dell'impatto della stessa su prodotti, clienti, fornitori, dipendenti e previsti dall'art. 3 del D.Lgs. 254/2016.

Il perimetro di rendicontazione include la società capogruppo OVIS S.p.A., salvo alcune eccezioni su alcuni omidi che risultano omessi le società controllate operanti nei Paesi?

La DNF rende conto sui temi relativi alla lotta contro la corruzione attiva e passiva, all'ambiente, alla gestione del personale, agli aspetti sociali e al rispetto dei diritti umani, voluti come significativi e materia secondo un processo specifico e consolidato, che viene tenuto conto delle attività specifiche di OVIS, illustrata di seguito nel documento DCF, paragrafo "Le tematiche materiali connesse alle attività di business".

Relativamente al tema dei diritti umani, OVIS ha espletato il proprio impegno per la tutela dei diritti umani in diversi documenti, il Codice Etico, e le procedure di whistleblowing.

A fine di uniformare la rendicontazione delle informazioni e facilitare il confronto con i contenuti specifici della Dichiarazione Normativa, per ciascun ambito tematico viene data evidenza della materialità del tema rispetto alle attività di OVIS, dei rischi ad esso collegati, delle politiche e degli impegni della Società e dei risultati ottenuti e monitorati attraverso indicatori ad hoc, in grado di rappresentare i risultati di gestione.

I dati e le informazioni della presente Dichiarazione sono riferiti a eventi accaduti nel corso dell'esercizio di riferimento su indicato, con vari livelli di dettaglio di impatto della società, riferiti in base all'analisi di materialità effettuata in conformità al Decreto. Essi sono stati raccolti e consolidati dalla voce, ai sensi dell'articolo 1, comma 1, del Decreto 254/2016, utilizzando dati sistemi informativi aziendali, della formazione e della reportistica interna ed esterna, sotto la supervisione della funzione Corporate Sustainability.

I dati vengono rappresentati a comparazione, salvo dove specificato in tabella.

In particolare, relativamente a questo punto, OVIS S.p.A. ha adottato gli indicatori previsti dal GRI Standards sul Global Reporting Initiative. La copertura degli Standard è associata agli indicatori materiali ed è in conformità di livello di applicazione "Core".



# Lettera agli stakeholders

La sostenibilità è una sfida irrinunciabile per un'azienda la cui principale attività di business (produzione e distribuzione di abbigliamento) ha un impatto ambientale nella ricerca delle soluzioni nel mondo della crisi climatica. Abbiamo questo di fronte a noi un nuovo concetto di produzione e consumo, passato da un modello lineare di input-output a un modello circolare, nel quale ogni elemento ha una nuova vita e si può rigenerare. Con chi non viene consumato è assorbito in un altro processo. La sostenibilità è una opportunità strategicamente collegata alle attività di prim'ordine nel tempo (industriali, business, investment) e non focalizzata trovare delle risorse che pensate per un cambiamento positivo. Credo che uno strategia di sostenibilità sia una priorità assoluta per OVS SpA e sicuramente lo è per me, come CEO.

Stemmi di sostenibilità del programma Baccare, guidato da un Sustainability Director, toccano tutte le funzioni, dalla cultura aziendale al design e al prodotto, dai materiali dai supply chain, dalla logistica ai punti vendita, attraverso un approccio estremo. Dato che clienti, ma tra loro interconnesse in una strategia in cui sono definite chiare priorità operative. In linea con gli obiettivi del piano industriale. Nel corso del tempo sono aumentate consapevolezza e competenza tanto da far intervenire quanto di tutto il perimetro dell'azienda. Nel 2012, ben compresi che uno degli dei nostri successi passò per le persone, un programma di formazione implementata insieme al clienti di OVS e a tutta la rete vendita di OVS SpA, ha visto coinvolti migliaia di persone in tutta Italia. Essendo leader di mercato in Italia, con milioni di consumatori e un'offerta in gran parte dedicata alla famiglia, siamo naturalmente coinvolti nel ruolo culturale ed educativo che abbiamo giocato nelle società. I nostri store devono rappresentare hub di informazione, cultura e trasparenza sugli importanti temi della sostenibilità, abbiamo a questo tempo avviato una partnership con WWF per il progetto Kids Creative Lab che riguarda i temi ambientali.

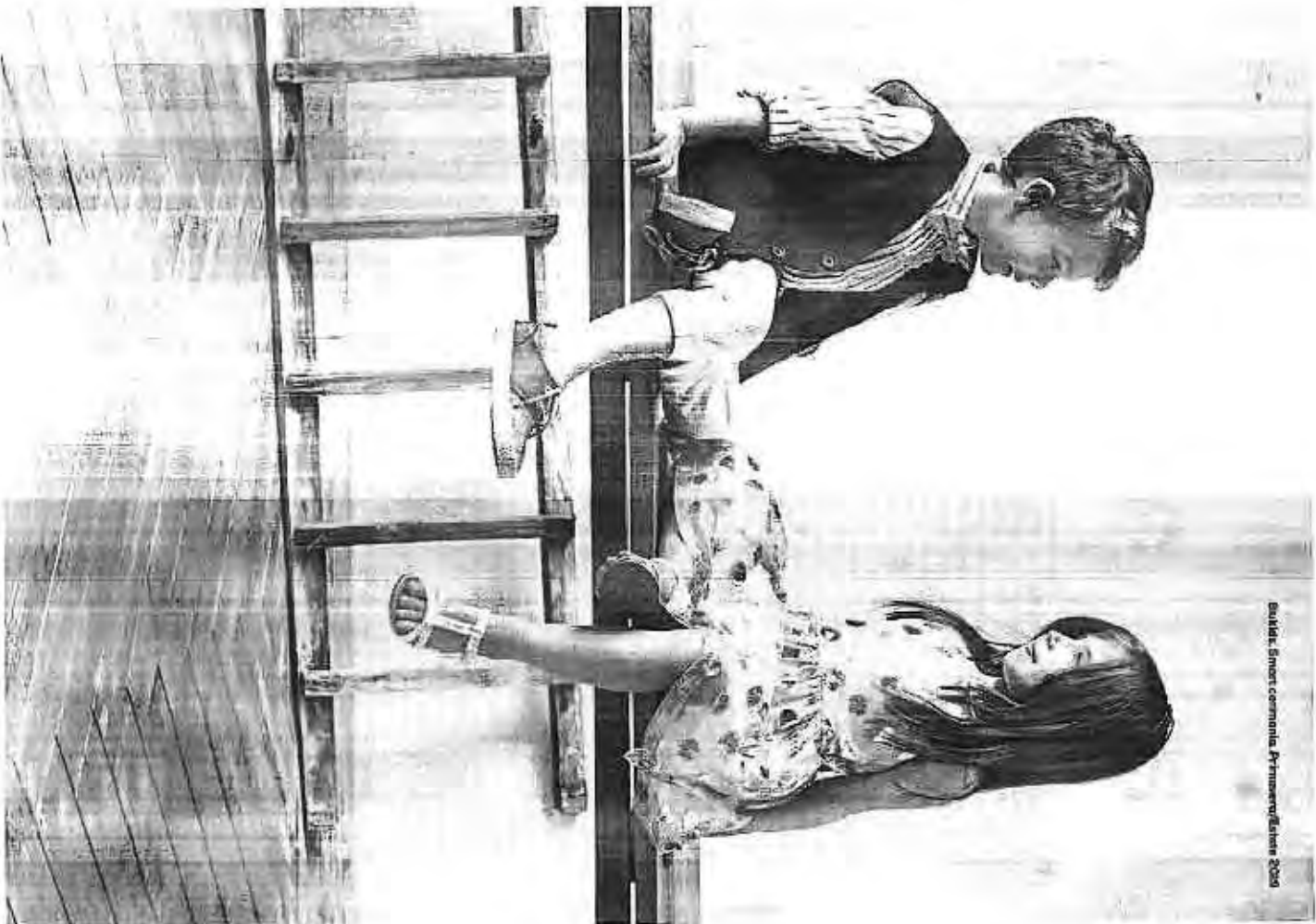


Interventi realizzati sono destinati dando una grande accelerazione a processi di sourcing di materiali più sostenibili e collaborando ad iniziative internazionali per il miglioramento delle condizioni di lavoro, nella nostra supply chain. Siamo convinti che le sfide che si presentano sono più efficaci e realizzate con interventi e iniziative multi-stakeholder (vedi BCG o Accordi).

Q sono tre prospettive che voglio evidenziare in relazione alla nostra strategia di sviluppo sostenibile e primo è legato al ritorno dell'investimento in termini di innovazione che è sempre e che viene percepito contemporaneamente sia dentro che al fuori dell'azienda. Per agire in maniera sostenibile si deve necessariamente porsi degli obiettivi più chiari e solidi. Il che richiede di ripensare e migliorare costantemente tutto quello che si fa. Che significa un modo migliore di fare le cose e lo sostanzialmente garantire uno spirito formidabile per innovare, per implementare soluzioni. La seconda prospettiva è più finanziaria ed è legata al riconoscere i rischi e i costi della non - sostenibilità, ovvero dell'acquisto di giocare d'azzardo rispetto ai problemi che inevitabilmente devono essere affrontati se non si ottiene dello sostenibilità con cura e competenza.

Una terza dimensione è quella del consumatore, già abbastanza spaventato, che sempre più spesso accorto che facendo a cui si rivolge ossa nel rispetto dei più alti standard di sicurezza e salubrità del prodotto e di cura delle persone e dell'ambiente della produzione delle nostre prime fino alla produzione del prodotto usato. La fiducia dei nostri clienti ripartono in noi ogni giorno va alimentata con serietà di responsabilità e per questo è fondamentale ogni giorno costantemente con un profondo impegno verso la sostenibilità.

Abbiamo fatto partire un percorso orientato che coinvolge con approccio sistemico tutte le aree aziendali. Ne teniamo sotto controllo l'evoluzione misurandone gli esiti insieme con una serie di indicatori che facciamo costantemente monitorati per verificare l'implementazione critica e miglioramenti. Da qualche anno misuriamo questi indicatori ad uso interno, ma con il bilancio vogliamo renderli pubblici periodicamente per condividere e per migliorare attentamente il nostro impegno e il nostro percorso, anche per rendere ogni persona oggetto di lavoro e insieme a noi.



## Highlights 2018

### SOSTENIBILITÀ DEI PRODOTTI

Nel 2018, il colore rappresento pace, meno del 70% dei materiali utilizzati da OVS Spa. Organico, circa il 55%, ha una fonte tracciabile, certificato e più sostenibile rispetto al cotone tradizionale. L'attuale trend è coerente con l'obiettivo di approvazione nello score certificato (RSC Organic) rispetto al 2020.

Forte riduzione ben rappresentata l'impegno di OVS verso il raggiungimento di uno filiera produttiva e ridotta consumo di acqua e di sostanze chimiche, in linea con gli obiettivi di Sviluppo Sostenibile definiti dalle Nazioni Unite.

1. Esistere è il secondo intervento più utilizzato in OVS dopo il cotone e si sono ritrovate alcune linee di colore per migliorare il riciclo creativo. Infatti, nel 2018 sono state utilizzate circa 120 tonnellate di polietilene riciclato (pari a circa 100.000.000 di bottiglie di plastica) per la produzione di maglieria in pie.

Troverò, riduzione nel 2019 un progetto avviato nel 2018 e dedicato alla produzione di capi invernali con l'obiettivo di promuovere il riciclo di polietilene, ma produce di bottiglie di plastica. Tale attività contribuisce a ridurre significativamente i consumi di acqua e di sostanze chimiche per il trattamento del design.



## PRODUZIONE RESPONSABILE

Programma del programma di mobilità nei siti di prima S.p.A. (CNS) e la Società leader in Italia nel mercato dell'abbigliamento donna nella creazione, realizzazione e commercializzazione di capi di abbigliamento per donna, uomo e bambino attraverso i marchi OVS e UPM. Il brand OVS nasce all'interno del Gruppo Con nel 1972 e con una progettazione ispirata al proprio network ha saputo nel tempo sviluppare un legame di fiducia con il cliente raggiungendo uno brand awareness nel mercato italiano pari al 100% nel 2018 (fonte Data D&A marzo e donna, età compresa tra 20 e 55 anni). OVS S.p.A. detiene oltre il marchio UPM che si posiziona nel segmento value del mercato dei prodotti di abbigliamento per donna, uomo e bambino in Italia e si rivolge principalmente alla famiglia UPM, presente in Italia dal 1998, e stata acquisita nel gennaio 2016.

La Società opera secondo un modello di business tipico del retailer verticalmente integrato e prevede le seguenti attività: sviluppo del prodotto offrendo a un team di product manager, designer e merchandiser, una progettazione a una struttura organizzativa altamente specializzata nel sourcing con forte presenza nelle aree produttive cinese, coreana, sviluppo e realizza presso fornitori esterni i manufatti in knit, abito in guida o tecnica del knitwear coordinato e quello organizzativo dei category manager.

OVS S.p.A. opera attraverso la propria rete di vendita su tutto il territorio nazionale con negozi che si caratterizzano per diverse dimensioni in termini di superficie e diverse modalità di gestione (mondo diretto o in franchising). Il Gruppo è inoltre il leader, nella categoria bambino in Italia e negli ultimi anni ha riservato più volte il riconoscimento del premio "Retailer of the Year" per diverse categorie di prodotti.

## Il percorso del gruppo OVS

OVS nasce nel 1972 inizialmente come "Magazzini Ovissese", divisione della società Con S.p.A. attiva nella gestione di grandi magazzini. Durante gli anni '70 e '80 si sviluppa il modello di grande magazzino con vendita di prodotti di abbigliamento, calzature, accessori, settori merceologici con l'introduzione di articoli casualità, sport, giocattoli, profumeria e pasticceria.

Nel 2005 avviene il conferimento da parte del gruppo Con del ramo d'azienda costituito dalle attività del business OVS alla società di nuova costituzione Ovissese S.r.l., società interamente controllata dal gruppo Con e successivamente trasformata in Ovissese S.p.A.

Nel gennaio 2011, il Gruppo Con ha acquisito il 100% del capitale sociale di UPM S.r.l. tra i leader settori abiti nel settore del abbigliamento e presente sul territorio nazionale con 126 negozi gestiti direttamente con il marchio UPM e 15 negozi con il marchio Buffalo, oltre ad una rete gestita in franchising con più di 200 negozi.

Nel gennaio 2013 è diventata efficace la fusione per incorporazione delle società consociate Ovissese S.p.A., Con S.p.A., UPM S.r.l., Ovissese Franchising S.p.A. e Con Franchising S.p.A. in Gruppo Con S.p.A. A seguito di tali operazioni di riorganizzazione societaria il Gruppo Con S.p.A. diventa la società capogruppo del Gruppo Con. Nell'aprile 2014 il Gruppo Con ha avviato un progetto di riorganizzazione societaria volto a incorporare il ramo d'azienda costituito dalla divisione OVS-UPM che dall'agosto 2014 è controllata dalla società OVS S.p.A. Dal marzo 2015 OVS S.p.A. è quotata alla Borsa Italiana.

Nel 2016 OVS è stato il vincitore, programma strategico di sostenibilità per integrare le performance sociali e ambientali all'interno dello generale strategico business. I cui dettagli sono riportati nel paragrafo del documento. Nel 2018 OVS viene premiata con il marchio PICO180. La collezione PICO180, sviluppata dalla stilista Massimo Ostini, si rivolge ad un uomo dallo stile ricercato e contemporaneo con un'ispirazione che coniuga eleganza e qualità a prezzi ragionevoli.



*[Handwritten signature]*

## Profilo e principali attività di OVS

OVS S.p.A. (CNS) è la Società leader in Italia nel mercato dell'abbigliamento donna nella creazione, realizzazione e commercializzazione di capi di abbigliamento per donna, uomo e bambino attraverso i marchi OVS e UPM.

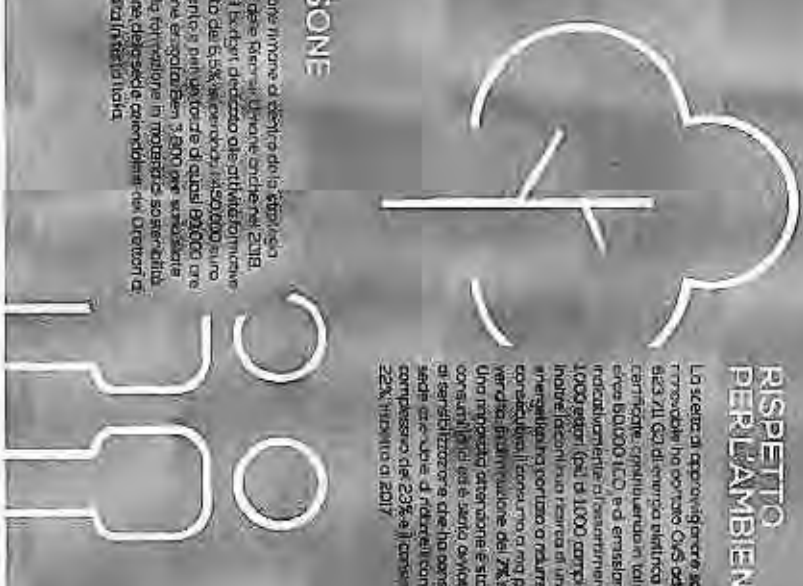
Il brand OVS nasce all'interno del Gruppo Con nel 1972 e con una progettazione ispirata al proprio network ha saputo nel tempo sviluppare un legame di fiducia con il cliente raggiungendo uno brand awareness nel mercato italiano pari al 100% nel 2018 (fonte Data D&A marzo e donna, età compresa tra 20 e 55 anni). OVS S.p.A. detiene oltre il marchio UPM che si posiziona nel segmento value del mercato dei prodotti di abbigliamento per donna, uomo e bambino in Italia e si rivolge principalmente alla famiglia UPM, presente in Italia dal 1998, e stata acquisita nel gennaio 2016.

## RISPETTO PER L'AMBIENTE

La società opera in conformità agli standard internazionali per quanto riguarda l'ambiente. OVS ha conseguito, nel 2016, il 52,3% del CO2 di energia elettrica da fonti rinnovabili certificate, equivalenti a 101 megawatt di produzione circa 500.000 TCO e di emissioni Scope 2, con il riciclaggio del 100% dei rifiuti da cantiere. Inoltre la società ha ricevuto il premio "Energy Efficient" in merito al suo impegno di ridurre del 15% anno le emissioni di CO2 per unità di prodotto. Il consumo di energia per unità di prodotto è pari al 100% rispetto al 2017. Una risposta diretta è stata dedicata ai consumatori con il lancio di "OVS Green" progetto di sensibilizzazione e di educazione, presso la sede centrale di ridurre il consumo di acqua, compreso del 23% e il consumo pro capite del 22% rispetto al 2017.

## PERSONE

La Direzione ritiene di scegliere di investire di più nelle persone che fanno il bene. OVS ha investito nel 2018, oltre ai costi di gestione delle attività, oltre 10 milioni di euro in attività di sviluppo e crescita del business. OVS ha investito in più nei fondi di circa 300.000 euro di investimento in più rispetto al 2017 per sostenere la crescita del business. OVS ha investito in più nella ricerca e sviluppo, oltre 10 milioni di euro in più rispetto al 2017.



## Mission e valori

OVIS S.p.A. si è posta la mission di "rendere il verbo ortocredito o "bùli", e fonda i propri successi su valori concreti che ispirano il comportamento di tutte le persone che prendono parte ai processi aziendali. I valori e i comportamenti, di seguito descritti, rappresentano gli elementi fondanti, presenti ed ogni quotidianamente da ciascuna persona che costituisce il grande team di OVIS.

Uno squadra che in modo sempre creativo e motivato e attraverso la costante adesione ad ogni decisione, ogni giorno, il percorso di straordinario crescita e sviluppo che l'azienda ha intrapreso con passione, curiosità, determinazione e successo e consente di raggiungere obiettivi sempre più sfidanti in maniera sostenibile.

## VALLE CREATION

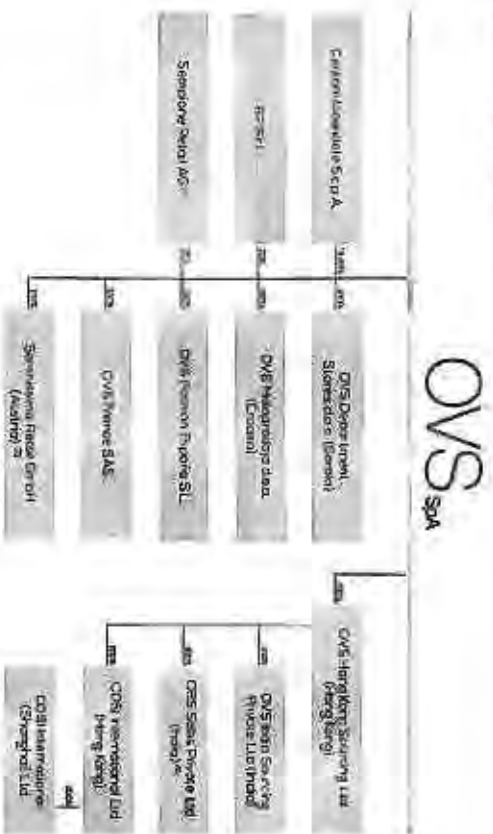
Generare valore in ogni cosa che facciamo per i clienti, i colleghi, l'azienda e la comunità in cui operiamo.

- **Innovazione:** Immaginare sempre in più oltre le convenzioni.
  - **Innovazione:** Averne una naturale esultanza con entusiasmo ed impegno continuo.
  - **Team work:** Un unico team come valore dei singoli.
  - **Focus client/tyes:** L'eccellenza del cliente offre il tema e ricerca di uno stile di vita unico.
  - **Resilient:** Agire sempre nel rispetto di noi stessi, degli altri e dell'ambiente in cui viviamo.
  - **Openness:** Essere aperti alle novità e alle diversità.
- Nella progettazione della nostra strategia di sostenibilità di ispiriamo a un manifesto che definisce in pieno lo spirito del programma **American**, disponibile sul sito [www.ovis.com/portal](http://www.ovis.com/portal).

## Struttura del Gruppo

La seguente rappresentazione grafica illustra la composizione del Gruppo OVS con l'indicazione delle relative percentuali di partecipazione.

Figura 1 - Organigramma societario



Di In liquidazione  
 OVS SpA Retail Services SAS (SpA) e OVS SpA Retail Services SAS (SpA) sono in liquidazione dal 30 settembre 2012.  
 OVS SpA Retail Services SAS (SpA) è in liquidazione dal 30 settembre 2012.

## Brands

La marca **OVS** si posiziona al primo posto in Italia nel segmento dei prodotti di abbigliamento per donna, uomo e bambino con una quota di mercato in Italia del 6% (Settembre 2018 - fonte: Statista.com).

La leadership di **OVS** è confermata anche dall'azienda riconoscente del marchio, che è presente in Italia sin dal 1972 e grazie alla capillarità del marchio esteso su tutto il territorio nazionale e al processo di evoluzione delle collezioni verso maggiori consumi di stile.

## OVS

Il processo di rinnovamento del marchio avviato nel 2007 ha consentito a **OVS** di essere riconosciuto e apprezzato dal mercato come un brand capace di coniugare qualità e contenuti fashion di qualità al miglior prezzo possibile e di interagire con i propri canali sia nelle forme strutturali sia con i nuovi canali multimediali. L'elasticità del marchio si riflette nel portafoglio prodotti, ben bilanciato per genere, stagione e offerta che combina capi di base con articoli di maggior contenuto estetico. La forza del brand si basa sulla leadership di prezzo senza compromessi sulla qualità del prodotto.

Fondata nel 1928, **Upim** apre il primo negozio a Milano. La sua lunga storia di grande magazzino vede uno scoglio nel 2003, quando Gruppo Con acquisisce il brand e ne rinnova completamente la formula.

Acquisizione: l'investimento **Upim** anche i negozi della catena **Burman**, rilevati dal Gruppo nel 2012.

## upim

Al centro della **upim** prosecution di **Upim** c'è restare "meno alta gente" territorialmente con il suo leader di quartiere, commercialmente in virtù della sua competenza quotidiana, con la sua offerta di prodotti che risponde a esigenze di servizio in più segmenti e infine con la sua comunicazione chiara e diretta. L'offerta di **Upim** è molto proporzionata alla famiglia di prodotti, con un'offerta osservata a risposta qualitativa e alta gamma di prodotti attuali nel gusto e nel rendimento caratterizzati da elevato e funzionali, prodotti quindi non completamente influenzati dalle tendenze della moda, ma che hanno caratteristiche da collezioni curative che possono essere temporarie e appropriate nel tempo.

## OVS KIDS

**OVS Kids** è leader in Italia dell'abbigliamento per bambini, bambini, ragazzi e ragazze di età 0-14 anni. È presente in Italia con negozi diretti e in franchising.

## Bukis

**Bukis** è il marchio di abbigliamento di **Upim** dedicato ai bambini da 0 a 14 anni con una linea di abbigliamento "active". È presente in Italia con negozi diretti e in franchising. È presente in Italia con negozi diretti e in franchising.



Shaka  
BIBBIANDE BEVUTE

FLOMB

Lo storico marchio italiano CROFF caratterizza la linea di bibite a base di frutta e verdura. Le sue collezioni esprimono i diversi tratti della linea con tinte dai toni di ciliegia, dagli accenti di coriandoli, di arancia con un'offerta di prodotti italiani di qualità a prezzi accessibili.

Bibite innovative Shaka e il marchio di OVS SpA dedicati dai profumatori, ai prodotti morbidi, ad ogni occasione professionisti per i negozi a cui viene data e servizi personalizzati con 300 negozi in Italia.

**Profilo** Brand dedicato al mondo giovanile. Si rivolge ad un uomo dai stile fresco e contemporaneo con un'offerta che coniuga eleganza e qualità a prezzi ragionevoli.

### Il modello di business

OVS assegna e sviluppa le proprie collezioni attraverso un processo integrato che parte dallo studio delle lunghezze e degli stili e viene direttamente una collezione di moda accessibile e che possa soddisfare le più esigenti della famiglia dai giovani e dei consumatori più adulti.

La collezione viene distribuita attraverso diverse occasioni di uso della collezione, che scade con ogni una occasione più formale. Tutto viene pensato per rispondere alla voglia di vestire in stile italiano ad un prezzo accessibile.

La realizzazione dei prodotti poggia su un modello produttivo esternalizzato, ma fortemente integrato nella catena del valore. Il modello di business si basa sulla valorizzazione del sourcing attraverso la produzione di prodotti su vendita diretta da una vasta rete di negozi (POS e franchising) presenti epiemermente sul territorio italiano ed in continua espansione anche all'estero.

Fortemente, la crescita continua dell'e-commerce in un'ottica di multicanalità rappresenta un ulteriore elemento di grande sviluppo, presente e futuro.

Le caratteristiche principali e i fattori di successo del modello di business di OVS sono: la velocità di esecuzione, il dinamismo dei progetti, la rapida provvista e la forte attenzione ai costi unitariamente ad un sistema flessibile e realizzabile a una grande flessibilità sui flussi.

### Innovazione

La trasformazione digitale è al centro delle strategie di OVS e coinvolge tutti gli ambiti del nostro business dalle operazioni di vendita omnichannel, alla relazione con i clienti, alla gestione delle operazioni. Il nostro obiettivo è quello di creare un dialogo con il nostro cliente, facendo sentire il nostro marchio, in un ambiente che è pensato per lui, sia esso online o offline. Per questo abbiamo investito su CRM (Customer Relationship Management), e-commerce, e digitalizzazione dei negozi, nella direzione di una comunità, fluida, integrativa, distribuita (formati con i negozi "fatti in casa") negli store in modo da creare un'esperienza di acquisto online su [www.ovs.it](http://www.ovs.it) e nei negozi di vendita con il nostro marchio. Negli ultimi mesi abbiamo accelerato il processo di innovazione con l'introduzione di nuovi servizi (OVS3D e MyStyle).

OVS3D personalizza le vecchie cartelle fisiche consentendo di creare di nuovo il catalogo su tutti i canali (print, tv, web e virtual). MyStyle è un sito web, punto di incontro di lavoro, addebi e team, istantaneo, anche solo attraverso i propri smartphone in caso di problemi di vendita, o per il controllo degli ordini di vendita. Grazie a OVS3D cliente online, sui ogni canale, in ogni negozio, che armonizza le decisioni che scatta dai propri canali e, in un'ottica di desidero, a volte di ogni acquisto viene la TV, OVS3D. Il negozio digitale è un shoping su OVS.

MyStyle è un servizio personalizzato da sostenere in circa 50 store che consente al cliente, attraverso pacchetti e servizi online, di individuare direttamente le proposte in negozio con il capo scelto nella propria taglia e nel loro momento, ritenendo la consegna gratuita o a domicilio o il ritiro in negozio.

### Modello aziendale di gestione e organizzazione delle attività d'impresa

#### GOVERNANCE

Per una descrizione analitica della governance aziendale si rimanda alla Relazione sul Governo Societario e gli Aspetti Principali disponibili su [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it).

#### COMPOSIZIONE DEL CDA E DEL COLLEGO SINDACALE

In data 18 giugno 2016 il consiglio di amministrazione ha rassegnato le proprie dimissioni, in conseguenza di un dato raggiunto dalla Compagnia Amministratore, da parte di quanto disposto dalla Statuto Società. In consiglio Bero (amministratore) ha rassegnato le dimissioni da cui il mandato data questo era stato ratificato con la delibera del consiglio. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione sul Governo Societario e gli Aspetti Principali (vedi titolo).

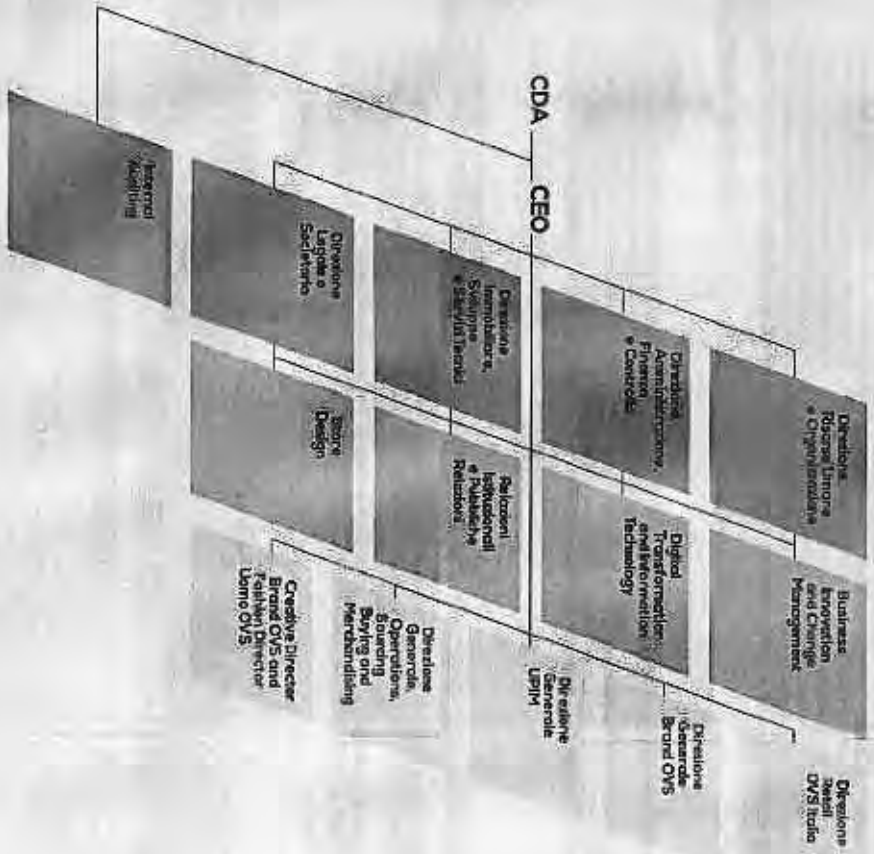
www.unicredit.it/it/governance/governatoresdegliozioni) e di comunicarli stampa offuscata Società rispettivamente in data 11 marzo 2019 e in data 13 marzo 2019.

**Collegio Sindacale**

In data 1 giugno 2018, ho rassegnato le dimissioni a Presidenza del Collegio Sindacale, Paolo Carnigi. Di conseguenza in data 1 giugno 2018, ai sensi di quanto previsto dall'art. 2422 dello Statuto sociale, è subentrato nella carica di Sindaco e Presidente del Collegio Sindacale il dott. Stefano Foggi Longestrevi, Sindaco supplente espresso dalla medesima lista esita quide è stato tratto la dott.ssa Paola Carnigi.  
L'attuale Presidente del Collegio Sindacale rimarrà in carica fino alla prossima Assemblée che si terrà il prossimo 31 maggio 2019, chiamata a confermare o a nominare il nuovo sindaco supplente.  
Per ulteriori informazioni in relazione al funzionamento e alla nomina degli organi sociali, fare riferimento alla Relazione sul Governo Societario e gli Assegni Proprietari.

Figura 2 - Organigramma funzionale

**Struttura organizzativa**



*[Handwritten signature]*

## Le Direzioni Commerciali

Nel mondo delle multiple Direzioni Commerciali, le Direzioni Commerciali OVS in UK, americani nel servizio clienti e del territorio nei negozi, presiedono i processi di budgeting, di gestione commerciale, in stagione (promozioni, markdown, sold, ecc.), di organizzazione delle attività (presentazioni, attività di cantiere, rifornimento vetrine, ecc.) e di apertura di nuovi negozi.

Una rete di Area Manager, responsabili per area geografica di competenza, assicura il presidio sul territorio gestendo le attività di sales management, per generare immagine, clienti espositivi e di comunicazione esterni, con le linee guida del concept di negozio e coordinando, infine, l'attività di vendita e merchising in tutto l'assortimento. I risultati che ne derivano vengono valutati e sintetizzati in rapporti e mandati di performance.

## Il Sourcing e lo sviluppo del prodotto

Lo sviluppo del prodotto è affidato a un team di product manager, designer e merchandiser che, dopo averne valutato la struttura di gruppo, orientano specialisti e nel sourcing, con forte prevalenza sulle aree giacquire e chiavi, concettuale, stilistica e realistica, i materiali e i trattamenti, mix, sotto a guida artistica del Fashion Director. Dopo quanto riguarda il mondo OVS, danno le indicazioni organizzative ai creativi produttivi.

Lo sviluppo del prodotto, fatto dalle attività descritte, dipende dai modelli provenienti da estimatori (seasonal), dai team di produzione, viene modellato su per la qualità, sia nei termini di lavorazione, qualità del piano e sostenibilità e realizzato nei termini di costi e rispetto in paesi veri (lavoro, lavoro, tempo e altri paesi sostenibili per i prodotti dell'azienda). Il costo è rappresentato da vendite più critico o meno e la necessità del lavoro (mediante) fino a 1/3, nella fase di prezzo rappresenta la vendita più critica e da qui inizia il ciclo di ripartizione e sviluppo. I prodotti vengono sviluppati e realizzati in serie e da qui inizia il ciclo di ripartizione e sviluppo secondo un modello produttivo, per consentire di avere una esclusiva di lavorazione di prodotti e di fornitura secondo un modello produttivo e un numero gestibile di OVS e infine la definizione di prezzi e di consegna, del margine, la distribuzione del prodotto commerciale (temporaneo, stagionale e permanente) per la capacità di mercato, viene finalizzata nel mercato, nonché la gestione in decision degli anni seller con le opportune attività di valutazione.

## Le funzioni di Marketing

Le funzioni Marketing di OVS e di UKM sono responsabilità del processo di comunicazione, riferimento campagna pubblicitaria, piano del media, gestione del Web Marketing e sviluppo del sito. Assicurano inoltre il monitoraggio del mercato riguardo ai movimenti della immagine del marchio e agli orientamenti del target di mercato (canali, clientela, competitor).

Lo sviluppo di Marketing OVS garantisce, infine, i processi di customer relationship management e customer care, nonché le partnership commerciali di OVS. Esistono inoltre le presenze del mondo OVS sui social media.

## Le Finanze

Le Finanze E-Commerce gestisce direttamente i processi del business e-commerce e la piattaforma dedicata, assicurando l'analisi del mercato, l'automazione del processo di vendita e la qualità dei prodotti di business definiti con la clientela, in un'ottica di massima.

E infine la struttura di gestione del mondo OVS (UKM OVS PEOPLE ARTS & CRAFTS) assicura la continuità del business e-commerce in un'ottica di massima della vendita OVS e della creazione di un unico mondo di OVS. Il mondo OVS è chiuso con un incremento del 10% nel 2014, con un aumento del 10% nel 2015, con un aumento del 10% nel 2016.

## IL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

OVS considera rilevante lo sviluppo "integrale" ed etico del Business, e si è dotato di un sistema di controllo interno e di gestione del rischio, risultato da strumenti, attività organizzative, procedure e regole operative che garantiscono una gestione del business con correttezza e trasparenza, con gli obiettivi strategici e operativi. E, conformemente alle leggi e ai regolamenti applicati (contabili, contabili e contabili) e in conformità con i principi di etica e integrità e al presente e in futuro le conseguenze di risultati negativi. Si basa, tra l'altro, sul Codice Etico e sul Modello organizzativo elaborato di servizi del D. Lgs. 231/01 (modello 231).

## CODICE ETICO

OVS S.p.A. individua nel Codice Etico i valori aziendali di riferimento e di riferimento (Italia e di tutti i paesi dove è presente) e di tutti i paesi che operano in tale mercato e collaborano con OVS S.p.A. (azioni, rapporti, rapporti, rapporti promissivi, rapporti e ogni altro soggetto con il quale è collegato in un modo). Il Codice Etico è un documento che definisce il comportamento del Consiglio di Amministrazione della Società, in data 27/10/2016 e successivamente aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 dicembre 2016 e del 19 aprile 2016. Il Codice Etico è disponibile per consultazione sul sito Web Corporate (<http://www.ovscorporate.it/it/governance/modello-231-it-english-version>).

## MODELLO DI ORGANIZZAZIONE GESTIONE E CONTROLLO (DLGS 231/01)

Il modello 231 ha l'obiettivo primario di configurare un sistema strutturato e organizzato di prevenzione, ordine organizzativo, procedure e attività di controllo, per sensibilizzare tutti coloro che operano in nome o per conto di OVS S.p.A. in merito alla necessità di integrare i primi comportamenti o attività di etica e correttezza, nonché a prevenire il rischio di commissione del reato contemplato nel decreto. Il Modello 231 è consultabile sul sito Web Corporate (<http://www.ovscorporate.it/it/governance/modello-231-it-english-version>).

## WHISTLEBLLOWING

OVS ha da tempo definito valori di riferimento e, contemporaneamente, ha creato un sistema di controllo che opera al suo interno e che collabora con la clientela. E, in materia di OVS, promuove e monitora il proprio condotta secondo i principi di etica e correttezza e adozione di necessarie contromisure per prevenire la commissione di reati. In questa materia OVS ha sviluppato il Whistleblowing System, disponibile a raccogliere segnalazioni e segnalazioni che le autorità e personale in questo sistema. La gestione di tale sistema è regolamentata e verificata dalla "Procedura di Whistleblowing" definita ad aprile 2018 con l'obiettivo di disciplinare i processi di gestione delle segnalazioni di reati e di reati del D.Lgs. 231/2001, o violazioni del Modello 231 applicabile dalla Società, secondo le disposizioni del Codice Etico e dei regolamenti.

Sul sito Web Corporate (<http://www.ovscorporate.it/it/governance/modello-231-it-english-version>) è possibile segnalare violazioni del Codice Etico, delle leggi e dei regolamenti. Le segnalazioni sono gestite con il massimo riserbo e garanzia di riservatezza per il segnalante.

## PRESIDIO E GESTIONE DEI RISCHI

Considerando l'importanza delle attività gestite in un modo che il presidio di rischio rappresenta uno dei principali fattori di successo e di sopravvivenza dell'attività dell'azienda, il Consiglio di Amministrazione di OVS ha adottato i principali fattori di identificazione e gestione in via preventiva i principali rischi e di qualità e struttura (locali e generali) di natura operativa. Lo Società ha pertanto realizzato un sistema di gestione dei rischi, secondo la struttura del modello COSO Report - Integrated Framework e COSO Enterprise Risk Management (EMR) di



*[Handwritten signature]*

**Tabella - Modalità di gestione del rischio non finanziario**

Vista materiale	Presidente Amministratore/Amministratore Delegato
<p><b>Integrated Report del Bilancio</b></p> <p>Il Bilancio Integrato è il documento di sintesi che descrive l'andamento economico, finanziario e patrimoniale della Società, nonché le politiche di gestione adottate e i risultati conseguiti nel corso dell'esercizio. Il Bilancio Integrato è articolato in diverse sezioni, tra cui: Bilancio Economico, Bilancio Patrimoniale, Bilancio Sociale e Bilancio Ambientale. Il Bilancio Integrato è redatto in conformità con i principi di trasparenza e di completezza, e fornisce una visione globale e bilanciata dell'attività della Società.</p>	<p>Il Bilancio Integrato è redatto in conformità con i principi di trasparenza e di completezza, e fornisce una visione globale e bilanciata dell'attività della Società. Il Bilancio Integrato è articolato in diverse sezioni, tra cui: Bilancio Economico, Bilancio Patrimoniale, Bilancio Sociale e Bilancio Ambientale. Il Bilancio Integrato è redatto in conformità con i principi di trasparenza e di completezza, e fornisce una visione globale e bilanciata dell'attività della Società.</p>
<p><b>Forma bilanciata</b></p> <p>La Forma bilanciata è il documento di sintesi che descrive l'andamento economico, finanziario e patrimoniale della Società, nonché le politiche di gestione adottate e i risultati conseguiti nel corso dell'esercizio. La Forma bilanciata è articolata in diverse sezioni, tra cui: Bilancio Economico, Bilancio Patrimoniale, Bilancio Sociale e Bilancio Ambientale. La Forma bilanciata è redatta in conformità con i principi di trasparenza e di completezza, e fornisce una visione globale e bilanciata dell'attività della Società.</p>	<p>La Forma bilanciata è redatta in conformità con i principi di trasparenza e di completezza, e fornisce una visione globale e bilanciata dell'attività della Società. La Forma bilanciata è articolata in diverse sezioni, tra cui: Bilancio Economico, Bilancio Patrimoniale, Bilancio Sociale e Bilancio Ambientale. La Forma bilanciata è redatta in conformità con i principi di trasparenza e di completezza, e fornisce una visione globale e bilanciata dell'attività della Società.</p>
<p><b>Gruppo di Bilancio Integrato</b></p> <p>Il Gruppo di Bilancio Integrato è il documento di sintesi che descrive l'andamento economico, finanziario e patrimoniale del Gruppo, nonché le politiche di gestione adottate e i risultati conseguiti nel corso dell'esercizio. Il Gruppo di Bilancio Integrato è articolato in diverse sezioni, tra cui: Bilancio Economico, Bilancio Patrimoniale, Bilancio Sociale e Bilancio Ambientale. Il Gruppo di Bilancio Integrato è redatto in conformità con i principi di trasparenza e di completezza, e fornisce una visione globale e bilanciata dell'attività del Gruppo.</p>	<p>Il Gruppo di Bilancio Integrato è redatto in conformità con i principi di trasparenza e di completezza, e fornisce una visione globale e bilanciata dell'attività del Gruppo. Il Gruppo di Bilancio Integrato è articolato in diverse sezioni, tra cui: Bilancio Economico, Bilancio Patrimoniale, Bilancio Sociale e Bilancio Ambientale. Il Gruppo di Bilancio Integrato è redatto in conformità con i principi di trasparenza e di completezza, e fornisce una visione globale e bilanciata dell'attività del Gruppo.</p>
<p><b>Struttura e Bilancio Integrato</b></p> <p>La Struttura e Bilancio Integrato è il documento di sintesi che descrive l'andamento economico, finanziario e patrimoniale della Società, nonché le politiche di gestione adottate e i risultati conseguiti nel corso dell'esercizio. La Struttura e Bilancio Integrato è articolata in diverse sezioni, tra cui: Bilancio Economico, Bilancio Patrimoniale, Bilancio Sociale e Bilancio Ambientale. La Struttura e Bilancio Integrato è redatta in conformità con i principi di trasparenza e di completezza, e fornisce una visione globale e bilanciata dell'attività della Società.</p>	<p>La Struttura e Bilancio Integrato è redatta in conformità con i principi di trasparenza e di completezza, e fornisce una visione globale e bilanciata dell'attività della Società. La Struttura e Bilancio Integrato è articolata in diverse sezioni, tra cui: Bilancio Economico, Bilancio Patrimoniale, Bilancio Sociale e Bilancio Ambientale. La Struttura e Bilancio Integrato è redatta in conformità con i principi di trasparenza e di completezza, e fornisce una visione globale e bilanciata dell'attività della Società.</p>

Committee of Sponsorship Organization of the Treasury Commission. Confrontando con queste finalità, il sistema di governo del rischio della Società ha adottato le seguenti misure:

- affidare la funzione di valutazione di prevenzione e mitigazione del rischio;
- assicurare la trasparenza sul profilo di rischio assunto e sulle strategie di gestione adottate attraverso un reporting periodico e strutturato al Consiglio di Amministrazione e al top management;
- sistema di Risk Management di OVS è articolato:
- basato su un approccio quantitativo-provvisoriamente, ove possibile, su una misurazione puntuale degli impatti del rischio sui flussi economici-finanziari attesa la funzione della loro probabilità di accadimento.
- in data 22 aprile 2015 il Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'Amministrazione incaricata dal sistema di controllo interno e al governo del rischio, sentito il parere e l'approvazione del Comitato Controllo e Rischio e del Collegio Sindacale, ha approvato la linea guida del sistema di Risk Management della Società per individuare, prevedibile e governare le aree di rischio giuridico e regolamentari e di sottogiustizia del bene aziendali.
- i rischi identificati possono essere sia di natura esterna che esterna interna, legati quindi al contesto di settore e di mercato dove la probabilità di accadimento è o di loro natura esterne. In caso di rischi del tipo esterno l'obiettivo del sistema di Risk Management è il monitoraggio del rischio stesso e la mitigazione del rischio in caso di accadimento. Nel caso di rischi di natura interna l'obiettivo del sistema di Risk Management è la gestione del rischio attraverso specifici sistemi di prevenzione e controllo integrati nei processi aziendali e nella gestione operativa e di contenzioso tributario in caso di accadimento.
- il sistema di Risk Management è articolato in diverse sezioni di mitigazione e comunicazione del rischio: Assessment, che viene sottoposto agli organi amministrativi e di controllo competenti, anche per l'eventuale attuazione di azioni correttive.
- al Consiglio di Amministrazione spetta il compito di coordinare e supervisionare il processo di Risk Management e verificare i rischi assunti nell'ambito dell'attività di lavoro svolta coerentemente con la strategia di business deliberata, determinando inoltre la soglia di rischio accettabile.
- Al Comitato Controllo e Rischio spetta il compito di assistere il Consiglio per (i) identificare e valutare i principali rischi inerenti la Società e le sue controllate di modo che gli stessi siano congruamente monitorati; (ii) definire ed aggiornare i piani di mitigazione e di gestione di governo del rischio.
- ad Amministratore incaricato del sistema di controllo interno spetta il compito di (i) identificare i principali rischi aziendali tenendo conto delle caratteristiche del business e dell'andamento svolta dalla Società e del Gruppo; (ii) di curare la progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia.

**Analisi e modalità di gestione del rischio non finanziario**

Tra i rischi attuali e/o potenziali a cui il Gruppo OVS è esposto, si possono identificare alcune rischi, quali: i guasti, i processi, i processi di termi che OVS S.p.A. ha identificato come rilevanti per il Gruppo e i suoi stakeholders.

Topic Area	Matti non bambini	Prodotti di Consumo / Finanza
Sviluppo della Comunità	Servizio integrato per i bambini e i ragazzi con disabilità	Ogni bambino è un individuo unico con un potenziale di crescita e di apprendimento. Il nostro obiettivo è creare un ambiente sicuro e inclusivo dove tutti i bambini possano esprimere il loro potenziale e raggiungere i loro obiettivi.
Climate Economy	Quantità limitate di emissioni per le attività produttive	Adattare il nostro modello di business per ridurre il nostro impatto ambientale e contribuire a un futuro più sostenibile.
Human Resources	Cambiamenti da implementare per affrontare le sfide del futuro	Fornire ai nostri dipendenti le competenze e le risorse necessarie per affrontare le sfide del futuro e contribuire al successo dell'azienda.
Sustainable Products	Sostenibilità e impatto ambientale	Assicurarsi che i nostri prodotti e servizi siano sostenibili e abbiano un impatto ambientale positivo.
Strategy	Strategia di business	Definire la nostra strategia di business e assicurarsi che sia allineata con i nostri valori e obiettivi.
Sostenibilità e Risorse Umane	Sostenibilità e risorse umane	Sostenibilità e risorse umane sono fondamentali per il successo a lungo termine dell'azienda.

### Le attività di audit

Le attività di audit interno sono svolte a supporto del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo e Rischi e del Collegio Sindacale, e sono rivolte a tutte le aree aziendali. Lo scopo di compiere questi audit è quello di verificare l'adempimento dell'Organismo di Vigilanza, e costituire il principale strumento di monitoraggio e di controllo del rischio di non conformità. Gli audit sono pianificati e realizzati in modo da coprire l'intero perimetro di attività dell'Organismo di Vigilanza, e sono condotti in modo da essere coerenti con le attività di audit esterne. Gli audit sono condotti da personale interno, e sono finalizzati a identificare le aree a rischio e a proporre azioni correttive. Gli audit sono condotti in modo da essere coerenti con le attività di audit esterne, e sono finalizzati a identificare le aree a rischio e a proporre azioni correttive.

### Prevenzione della corruzione attiva e passiva

Come esecutore nel proprio Codice Etico, CN5 rinvia e sanziona qualsiasi comportamento di tipo corruttivo. L'Organismo di Vigilanza, attraverso il proprio Organismo di Vigilanza, è responsabile della prevenzione della corruzione attiva e passiva. La prevenzione della corruzione attiva e passiva è realizzata attraverso l'adozione di misure preventive e sanzionatorie. Le misure preventive consistono nella definizione di politiche e procedure che mirano a prevenire la corruzione attiva e passiva. Le misure sanzionatorie consistono nell'adozione di sanzioni disciplinari e amministrative nei confronti dei dipendenti che commettono atti di corruzione attiva e passiva. La prevenzione della corruzione attiva e passiva è realizzata attraverso l'adozione di misure preventive e sanzionatorie. Le misure preventive consistono nella definizione di politiche e procedure che mirano a prevenire la corruzione attiva e passiva. Le misure sanzionatorie consistono nell'adozione di sanzioni disciplinari e amministrative nei confronti dei dipendenti che commettono atti di corruzione attiva e passiva.

### Sostenibilità e creazione di valore

#### STRATEGIA E GOVERNANO DELLA SOSTENIBILITÀ

La strategia di sostenibilità di CN5 è basata sull'impegno del tripartito di conceditore in ogni sua azione. Gli impatti ambientali e sociali sui sono i principali fattori di rischio e di opportunità. Il programma di coinvolgimento stakeholder è definito nel Piano di Azione a febbraio 2018. Per CN5 la sostenibilità deve essere un elemento costitutivo di ogni azione di business senza limitare la libertà di azione e di scelta. Con il programma di coinvolgimento stakeholder, CN5 si impegna a identificare e a gestire gli attuali e potenziali rischi e opportunità. Con il programma di coinvolgimento stakeholder, CN5 si impegna a identificare e a gestire gli attuali e potenziali rischi e opportunità. Con il programma di coinvolgimento stakeholder, CN5 si impegna a identificare e a gestire gli attuali e potenziali rischi e opportunità.



è valutata a cura una sezione compressa del rivale generale dell'organizzazione e delle relative attività. Questo strumento è contenuto inoltre in identificare le aree di miglioramento prioritario e gli obiettivi futuri del piano triennale.

Il programma #weecore, inoltre, si fonda sul framework scientifico sul primario e retroazione analitica sviluppi in un'ottica di ricerca. The Natural Step, approdazione non governativa nota in Svezia nel 1989.

Questi principi fondano una definizione concreta e comprensibile a tutti della sostenibilità e sono necessari, affidabili e universali per descrivere un futuro sostenibile.

In una società sostenibile:

- la natura non è soggetta all'aumento di concentrazione di sostanze estratte dalla crosta terrestre (es. metalli pesanti e combustibili fossili);
- la natura non è soggetta all'aumento di concentrazione di sostanze prodotte dall'attività umana (es. rifiuti e pesticidi);
- la natura non viene degradata più velocemente di quanto richiesta per rigenerarsi (es. deforestazione e cementificazione);
- è garantito il soddisfacimento dei bisogni fondamentali delle persone, preservando salute, partecipazione, sviluppo di competenze, trasparenza e valorizzazione dell'individuo.

Metà periodo realismo sulle proprie strategie di sostenibilità. OVS SPA, emettono anche il 17 Sustainable Development Goals (SDGs - Obiettivi di sviluppo sostenibile), adottati a settembre 2015 dall'Assemblea Generale delle Nazioni Unite, riteniamo un traguardo 2030 per la crisi, poco sostenibile nel settembre 2016. Tra obiettivi si riferiscono al diverse ambiti dello sviluppo sociale, economico e ambientale nonché a processi che li possono accompagnare e favorire.

OVS SPA, considero particolarmente rilevanti per le proprie attività i seguenti obiettivi: 5 (Pari Opportunità), 8 (Lavoro dignitoso e crescita economica), 10 (riduzione delle disuguaglianze), 12 (Consumo e produzione responsabili), 13 (Azione per il clima), 14 (Vita sottomarina), 15 (Vita sulla terra).

**Il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità**

È istituito in seno al CdA, un comitato costituito da consiglieri indipendenti che ha l'obiettivo di Supportare lo stesso CdA nella definizione delle strategie di sostenibilità dell'azienda. A tale Comitato riferito periodicamente l'Responsabile Corporate Sustainability, al meeting del Comitato partecipano anche l'Amministratore Delegato e il Collegio Sindacale.

**Il programma #weecore**

Gratie al programma #weecore, l'azienda ha posto la sua attenzione sugli aspetti di sostenibilità legati al design e alla produzione, all'utilizzo dei materiali e ai processi produttivi, al ciclo di vita dei capi di abbigliamento e al riciclo delle fibre, agli impatti ambientali derivati dai consumi di territorio, con particolare cura i clienti e, in generale, con tutti i propri stakeholder.

In particolare, OVS ha adottato un Business Mobility Model, sviluppatosi alla base delle Best Practice o best international nella industry dell'abbigliamento retail, rispetto al quale valuta periodicamente il proprio posizionamento. L'obiettivo è quello di verificare sistematicamente le proprie azioni e valutare gli impatti del proprio operato, cercando valore per l'azienda e considerando i rapporti di fiducia con i diversi stakeholder.

In tal modo intendiamo comunicare ai nostri clienti quanto mettiamo nei nostri capi di abbigliamento, riflessi delle nostre buone pratiche lungo tutto il filiera.

**Mappa degli stakeholder**

La tabella che segue riporta la mappa degli stakeholder che si è formata importanti per ognuno di essi. Questa ultima rappresentazione in parte la percezione di OVS rispetto alle singole categorie di stakeholder e in parte, le modalità rilevate dalle azioni di coinvolgimento già in atto. Tale strumento è in continuo evoluzione. OVS ha realizzato una mappa delle categorie di stakeholder che, dagli ultimi individui che con approfondimenti di carattere generale che coinvolgono progressivamente i diversi organizzativi che hanno normamente i rapporti con le diverse categorie di stakeholder.

Sono state quindi individuate le tematiche prioritarie per ciascuno di essi, queste ultime rappresentano in parte la percezione di OVS rispetto alle singole categorie di stakeholder e, in parte, le aspettative rilevate dalle azioni di coinvolgimento già in atto. Sta strumento è in continuo evolversi.

Abbiamo altresì previsto una riflessione sui modi di dialogo già in atto e in corso per valutare la reale capacità di cogliere e presidiare come entità (nonché opportunità strategica) nella relazione azienda-stakeholder. Sono stati riviste le finalità fondamentali del piano strategico delineato e il coinvolgimento degli stakeholder. Sono stati riviste una serie di iniziative, nell'interesse di persone in maniera chiara e trasparente, nel diffondere consapevolezza nelle scelte di coinvolgimento.

Per questo coinvolgimento i nostri stakeholder dalle nostre iniziative, riteniamo produttivo il mondo che siamo per dare a ognuno la libertà di vedere ogni giorno una tale fiducia, innovativa e sostenibile.

**Tavola 2 - Mappatura Stakeholders**

Stakeholder	Stato della relazione	Interesse di OVS SpA nei confronti dello stakeholder
<b>CLIENTI</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spettatore e partner strategico di business</li> <li>• Motivato commercialmente e con un proprio budget</li> <li>• Espone le proprie aspettative e obiettivi</li> <li>• Interessa al valore aggiunto e al servizio</li> <li>• Apprende da noi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sostiene i clienti</li> <li>• Adempie la protezione dell'azienda e del brand</li> <li>• Valorizza il brand OVS SpA</li> </ul>
<b>COLLABORATORI IN SERIE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Realizza il proprio ruolo</li> <li>• Accettano il sereno e lo scopo del proprio ruolo</li> <li>• Accettano le proprie responsabilità</li> <li>• Accettano il proprio ruolo</li> <li>• Sono una parte integrante del business</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Adempie il proprio ruolo</li> <li>• Accettano il sereno e lo scopo del proprio ruolo</li> <li>• Accettano le proprie responsabilità</li> <li>• Accettano il proprio ruolo</li> <li>• Sono una parte integrante del business</li> </ul>
<b>COMPETITORI</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Acquisire quote di mercato</li> <li>• Interesse a noi di migliorare e la competitività del brand</li> <li>• Ricerca di nuove idee</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Monitorano i nostri prodotti e servizi</li> <li>• Hanno un interesse nel migliorare il proprio brand</li> <li>• Monitorano i nostri prodotti e servizi</li> </ul>
<b>FORNITORI</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Collaborano nel tempo in vista del proprio ruolo</li> <li>• OVS SpA, nel momento di produzione</li> <li>• Migliorano il proprio servizio</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Migliorano il proprio servizio</li> <li>• OVS SpA, nel momento di produzione</li> <li>• Migliorano il proprio servizio</li> </ul>
<b>COMUNITÀ LOCALI E INTERNAZIONALI</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Supporto del proprio ruolo</li> <li>• Supporto del proprio ruolo</li> <li>• Supporto del proprio ruolo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Supporto del proprio ruolo</li> <li>• Supporto del proprio ruolo</li> <li>• Supporto del proprio ruolo</li> </ul>

<b>PRESSURE GROUPS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- For climate and OVS S.p.A. are parte della missione della missione di guidare il mondo verso un futuro sostenibile e resiliente (per i clienti e per il pianeta)</li> <li>- Accedere ai trasporti e al cibo</li> <li>- Agire per il bene comune per creare un futuro sostenibile</li> <li>- For climate (attività di "green web")</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Esplorare soluzioni. Bring along con i clienti e i partner i temi e soluzioni sostenibili e sociali</li> </ul>
<b>STAKEHOLDERS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fornire la soluzione in modo che sia sostenibile e rispettosa del pianeta</li> <li>- Fornire la soluzione in modo che sia sostenibile e rispettosa del pianeta</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- For high value education per creare un futuro sostenibile e resiliente</li> </ul>
<b>SPINOFF LABELS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Per un'esperienza migliore</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Essere zarcano come brand Cool</li> </ul>
<b>COLLABORATORI MEDIA STORE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Attivare i rivenditori e i partner della moda, per portare i temi di sostenibilità e di impatto sociale e di impatto sociale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Attivare i rivenditori e i partner della moda, per portare i temi di sostenibilità e di impatto sociale e di impatto sociale</li> </ul>
<b>INVESTORS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Assicurare il valore della azione</li> <li>- Assicurare il valore della azione</li> <li>- Assicurare il valore della azione</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Assicurare il valore della azione</li> <li>- Assicurare il valore della azione</li> <li>- Assicurare il valore della azione</li> </ul>
<b>FRANCHISEE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Assicurare il valore della azione</li> <li>- Assicurare il valore della azione</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Assicurare il valore della azione</li> <li>- Assicurare il valore della azione</li> </ul>
<b>INDUSTRY COLLEAGUES</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Assicurare il valore della azione</li> <li>- Assicurare il valore della azione</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Assicurare il valore della azione</li> <li>- Assicurare il valore della azione</li> </ul>

Di seguito le principali iniziative di dialogo e coinvolgimento degli stakeholder

- CLIENTI**
- Survey di Customer Satisfaction e iniziative della Clientela nel Servizio;
  - Programmi fidelizzanti
  - Survey annuali per l'identificazione delle tendenze modulari.
- COLLABORATORI IN SECTE**
- Iniziative per la formazione lo sviluppo del capitale umano;
  - Programmi M&A;
  - Formazione sul Codice Etico e sulla Sicurezza;
  - Survey annuali per l'identificazione delle tendenze modulari.
- FORNITORI**
- Meeting periodici con clienti fornitori e stakeholder per discutere sul codice di condotta di settore per il miglioramento della performance ambientale e sociale;
  - Programmi di Audit;
  - Iniziativa di Industry Collaborator

### COMUNITA' LOCALI / PAESI DI PRODUZIONE

- Incontri periodici
- Partnership

### COMUNITA' LOCALI / PUNTI VENDITA

- Attività educative in Federturrisuzione

### INVESTORS

- Attribuzione di Investor Relations
- Pubblicazione annuale del calendario degli eventi societari

### FRANCHISEE

- Meeting periodici
- Survey periodiche

### ASSOCIAZIONI DI SETTORE E INDUSTRY COALITIONS

- Adozione iniziative mirate per l'impegno verso la sostenibilità in tutti i rapporti con i partner (Sustainable Apparel Coalition - SAC, Better Cotton Initiative, Better Textiles, Ceres, Aesop, Federturrisuzione)

### COLLETTIVITA'

- Meeting con alcuni soggetti importanti di mondo della Moda e delle AUL, per la realizzazione di iniziative di investimento e attività di promozione sociale e culturale sul territorio (es. Collezione Pigiama Essenziale, The Children, Fare e Bene Onlus, WWF, ecc.)

### VALORE ECONOMICO GENERATO E DISTRIBUITO

Gli oneri del lavoro ricorrono distribuiti da OVS S.p.A. e destinati a remunerare e sostenere il sistema di imprese della filiera di fornitura.

Tabella 3 - Cerca economica a valore generato e distribuito

	2018	2017
<b>VALORE ECONOMICO GENERATO DAL GRUPPO</b>	<b>1.549.838</b>	<b>1.500.336</b>
<b>VALORE NETTO</b>	<b>1.468.060</b>	<b>1.398.480</b>
<b>ALTRI PROVENTI</b>	<b>88.884</b>	<b>72.854</b>
<b>PROVENTI FINANZIARI</b>	<b>36.190</b>	<b>87.217</b>
<b>RETSICHE DI VALORE E ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>105.214</b>	<b>124.136</b>
<b>SVOLTAZIONE CREDITI</b>	<b>(28.016)</b>	<b>(18.178)</b>
<b>OPERE IN CORSO</b>	<b>45.816</b>	<b>(70.598)</b>
<b>PROVENTI DAL VALORE E ATTIVITA' FINANZIARIE (PROVENTI)</b>	<b>(1.128.458)</b>	<b>(1.128.458)</b>
<b>VALORE ECONOMICO DISTRIBUITO DAL GRUPPO</b>	<b>340.402</b>	<b>279.862</b>
<b>CONTRIBUZIONE NETTA LABORATORIA</b>	<b>189.216</b>	<b>(89.036)</b>
<b>CONTRIBUZIONE DISTRIBUITA</b>	<b>17.238</b>	<b>18.036</b>
<b>CONTRIBUZIONE DEGLI INVESTITORI</b>	<b>18.250</b>	<b>14.790</b>
<b>CONTRIBUZIONE DELLA PUBBLICA AMMINISTRAZIONE</b>	<b>66</b>	<b>128</b>
<b>VALORE ECONOMICO DISTRIBUITO DAL GRUPPO</b>	<b>102.107</b>	<b>14.490</b>
<b>IMPORI FISCALI</b>	<b>81.000</b>	<b>98.500</b>
<b>ACCAZI D'IMPOSTE</b>	<b>20.901</b>	<b>15.000</b>
<b>SESTI</b>	<b>38.401</b>	<b>17.990</b>

Il 1° gennaio 2018, l'azienda ha avviato la sua partecipazione in un'azienda di ricerca

## Analisi di materiali

Al fine di migliorare la gestione di sostenibilità, performance i processi di standardizzazione e per una più grande focalizzazione sui temi da includere nella reportistica, OVS considero il punto di vista dei propri stakeholder (quali soggetti che hanno avuto influenza o possono avere influenza) e quindi una esplicita e finalizzata, obiettivo un dialogo costruttivo e un confronto pratico. Nel 2018 e nel 2017, OVS ha realizzato specifici momenti strutturali di relazione nella selezione degli stakeholder sulle tematiche più significative ("materiali") per la sostenibilità OVS, con l'obiettivo di migliorare la capacità di rilevare e rispondere ai temi di mercato nazionale e internazionale da includere nella reportistica. Per la definizione della lista delle tematiche materiali, sono state realizzate le attività di seguito descritte:

- ricognizione delle soluzioni attuabili attraverso un'analisi di diverse fonti, interne, pubbliche e non pubbliche (analisi interni);
- analisi di benchmark di settore, con il focus su un campione selezionato di competitor operanti in Italia e nazionale e internazionale (analisi esterne);
- confronto con le principali tematiche segnalate dai Sustainable Development Goals (SDGs)
- survey online diffuso a un pool di circa 4000 soggetti, costituito da dipendenti e clienti (ultime indagini sono a febbraio 2018)

Nel corso del 2018 Gruppo OVS non ha realizzato survey specifiche rivolte a soggetti esterni, ma si è focalizzato sull'analisi interna di quanto rilevato in precedenza ed ha monitorato le evoluzioni normative e di settore, e così stato possibile confermare e usare DNF del Gruppo italiana, in accordo con gli analisti applicativi del Dipartimento, la reportistica secondo i temi "Materiali" tenuto conto delle attività e delle caratteristiche dell'impresa".

In particolare, sono stati confermati e meglio definiti rischi e le opportunità non finanziarie connesse al business. Dall'ultima survey condotta, infatti, riguardo alla percezione della sostenibilità nelle pratiche scelte di condotta dei prodotti, emerge un'urgenza o necessità in alcune aree di maggior parte dei clienti considerati le caratteristiche di sostenibilità che prevalgono nelle proprie scelte di acquisto di capi di abbigliamento ed il medio interessato a conoscere le caratteristiche di sostenibilità dei prodotti OVS.

Anche per i dipendenti coinvolti dalla survey, i risultati con caratterizzazione di sostenibilità, hanno una rilevante importanza e riconoscimento dell'azienda.

In sintesi, le tematiche più significative emerse dalla survey sono state:

- Sviluppo della Comunità: un tema rilevante per la creazione di valore per il territorio. Tra i risposte si registra altrettanto il supporto dell'azienda a iniziative legate a obiettivi sociali o ambientali;

Valorizzazione del dipendente e del capitale umano, in termini di coinvolgimento, sviluppo, salute e sicurezza, percorsi di crescita professionale, valorizzazione delle diversità e promozione delle pari opportunità.

Impatti ambientali/climatici delle attività del business, in termini di efficienza energetica, uso efficiente dell'acqua, gestione delle emissioni CO<sub>2</sub>, gestione dei rifiuti e dello logistica;

Sicurezza e tracciabilità dei prodotti, in relazione alle informazioni sul contenuto delle sostanze potenzialmente rischiose e quelle sulla provenienza dei prodotti;

Servizio al consumatore, in termini di ascolto del cliente e miglioramento sulla base dei feedback ricevuti, pricing e accessibilità dei prodotti, erogazione del servizio di acquisto e tutela della privacy;

Integrità e prassi di coinvolgimento dei fornitori, in termini di impatti, contratti legati alla tutela e alla manutenzione del capo, uso responsabile dei capi, risultato di recupero, modelli di consumo (non fashion ed economia circolare), iniziative con finalità educative, sociali e ambientali;

Aspetti legati alla filiera, quali le progettazioni e sostenibilità dei processi e l'aspetto dell'interazione con i fornitori in modo da stimolare o migliorare il loro sostenibile.

Gestione del network di partner commerciali e franchisee, in termini di capacità e competenze, criteri di selezione del partner commerciali, dimensioni di lavoro nelle aree di franchisee, ed etica del business, monitoraggio delle prestazioni ambientali.

## Le tematiche materiali connesse all'attività di business

Sulla base dei risultati delle rilevazioni precedentemente descritte e delle considerazioni sopra alle, vengono definite le tematiche materiali da includere nella reportistica, come segue:

- Miglioramento etico del Business;
- Filiera Sostenibile;
- Sviluppo del Capitale Umano;
- Diversità e Pari Opportunità;
- Salute e Sicurezza sul Lavoro;
- Sviluppo delle Comunità;
- Circoli Economici;
- Impatto Ambientale (Direct);
- Sustainability Reporting;
- Packaging;
- Sostenibilità e Sicurezza dei prodotti.

Nei tabelle che segue sono raccontate le tematiche rilevanti individuali, dal Gruppo OVS di temi previsti da OVS: 2018/2019

### Tabelle 4 - Racconto dei rischi climatici e temi materiali

Area tematica di business		Tematiche materiali	
INBIETTO DEI DIRITTI UMANI	RELAZIONAMENTO	INTEGRAZIONE	RELAZIONAMENTO
COSTA ALLA CORREZIONE ATTIVA E PASSIVA	RELAZIONAMENTO	INTEGRAZIONE	RELAZIONAMENTO
PERSONALE	PERSONALE	INTEGRAZIONE	RELAZIONAMENTO
AMBIENTE	AMBIENTE	INTEGRAZIONE	RELAZIONAMENTO
SCUOLE	SCUOLE	INTEGRAZIONE	RELAZIONAMENTO

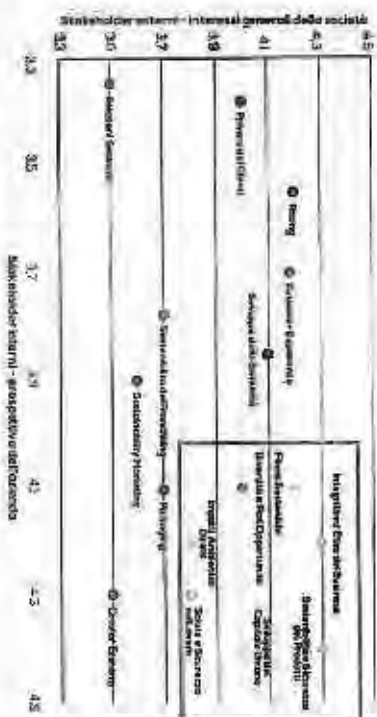
### Matrice di materialità

OVS ha confermato le azioni candidate con la preoccupazione che in termini di matrice di materialità OVS aderiva al decidere la propria strategia di sostenibilità e le attività di business nella matrice:

- da un punto di vista di impatto: i temi con maggiore rilevanza per il business e per la società;
  - il posizionamento delle tematiche materiali e il risultato delle rilevazioni del business e per la società;
  - la governance e prospettive interne (risultato per i fornitori);
  - stakeholder esterni coinvolti e perché sono del mercato (risultato per gli stakeholder e per la società).
- Le tematiche materiali con alto rilevanza sono rappresentate all'esterno dell'area descritta in alto a destra in particolare quest'ultima è stata definita consolidando discretamente come valori soglia rispettivamente <0,0 per la prospettiva interna e <0,0 per la voce <2,5 per la prospettiva degli stakeholder esterni del mercato.

Figura 3 - Matrice di materialità

### Gruppo OVS - Matrice di Materialità



Nella tabella che segue si riporta il perimetro dell'attività che genera il Gruppo OVS, con riferimento a ciascuno dei temi materiali rilevanti, distinguendo l'impatto interno al Gruppo OVS (incluso l'impatto sulla catena di stakeholder "collaboratori") e l'impatto esterno, ossia riferito a uno o più categorie di stakeholder di riferimento.

Tabella 5 - Perimetro d'impatto delle tematiche materiali

Stakeholder specific area	Impact	SME Categories and/or Business	Business per					
			OVS	Collaboratori	Client	Fornitori	Territorio	Associati/Altri
Trasparenza e Sicurezza del Prodotto	Socio	Product Reliability, Quality and Service, Customer Feedback, Compliance	X	X	X	X	X	X
Sostenibilità Ambientale	Finanziaria	Market Performance	X	X	X	X	X	X
Integrità ed Etica del Business	Socio	Trust, Reputation, Anti-corruption, Governance	X	X	X	X	X	X
Relazioni con i Comunità	Socio	Labour Practices and Decent Work, Employment, Labour/Management Relations, Training and Education	X	X	X	X	X	X
Faire Sostenibile	Socio	Labour Practices and Decent Work, Supplier Practices and Labour Practices, Supplier Assessment for Impact on Society	X	X	X	X	X	X
Impatto Ambientale Civile	Environmentale	Materials, Energy, Water, Emissions, Chemicals and Waste, Pollution and Air Quality, Biodiversity	X	X	X	X	X	X
Diversità e Non Discriminazione	Socio	Labour Practices and Decent Work, Diversity and Equal Opportunity, Equal Remuneration for Women and Men	X	X	X	X	X	X
Marketing	Socio	Product Reliability, Marketing Campaigns, Product and Service, Compliance	X	X	X	X	X	X
Sicurezza e Salute sul Lavoro	Socio	Occupational Health and Safety, Society	X	X	X	X	X	X
Sostenibilità Circolare	Socio	Society, Local Communities	X	X	X	X	X	X
Circular Economy	Economic Environmental (Material)	Economic Performance, Circular Economy	X	X	X	X	X	X

## Sostenibilità dei prodotti

- Lo Sgarzavillo e la Sciarazza dei Prodotti, una gestione ottenuta dai Packaging e l'industria di materiali di Civilor Economy, sono il risultato per benessere chimico, sono tutti i prodotti con il marchio di sostenibilità di CIVS. Le principali politiche o attività della sostenibilità sono di seguito riassunte:
- Rigoroso programma di controllo sulla sicurezza dei capi, con tutti i materiali (Sostanze Limitatamente disponibili e certificazioni specifiche (es. Oeko-Tex).
  - Adozione di un metodo di lavoro per monitorare sistematicamente in ogni fase di sviluppo dei prodotti l'impatto dell'intero di CIVS sul pianeta.
  - Strong push sourcing decisioni e materiali di maggior impatto (colore e poliestere) per garantire un progressivo ricorso a materiali sostenibili e/o riciclati.
  - Promozione di iniziative di Circular Economy nel fashion e partecipazione ad innovative progetti di ricerca e sviluppo in tale ambito.

## Design

Gli obiettivi di sostenibilità sono stati identificati come prioritari e sono stati integrati nel processo di sviluppo e le persone che lo realizzano e lo valutano sono cercate più attente se questa valutazione viene coinvolto a partire dalla fase iniziale di progettazione del prodotto.

Realizzando questo tipo di analisi nel momento in cui si vogliono realizzare, si ricorrono le tecniche di ispirazione e di trasferimento dell'attività e si decide come scattare e come organizzare la filiera di produzione, le scelte poste dal progetto di realizzare una moda più sostenibile possono essere realizzate con un approccio strategico di lungo periodo, beneficiando di maggiori margini di manovra per affrontare con efficacia.

Per questo e in fase di sviluppo si testano, una situazione di coping, situazione di sostenibilità del prodotto per monitorare sistematicamente l'impatto dell'intero di CIVS S.p.A. sul pianeta in termini di materiali, fornitori e processi produttivi, guidando così il processo di sviluppo che ne migliora la sostenibilità.

Inoltre, ogni Product Manager di CIVS S.p.A. ha ricevuto un training specifico e linee guida mirate a migliorare le loro conoscenze sugli impatti associati ai materiali, processi e altri importanti aspetti di design e materiali in progettazioni dei prodotti con l'obiettivo di migliorare l'impatto sull'ambiente.

## Materiali

Si ritiene che l'impatto dei materiali venga creato dalla "catena di fornitura" complessiva di un capo di abbigliamento lungo tutta la vita. Per il dettaglio dei materiali utilizzati si veda la tabella ES - Brand down materiali.

Monitoriamo costantemente i materiali utilizzati sui nostri prodotti di abbigliamento. Vogliamo però che in sostenibilità sia un elemento considerabile di tutti i nostri prodotti, a partire dai materiali per tutto il nostro portafoglio prodotto e per questo non si limitano ad intervenire in una esplicita collezione.

Tra le altre iniziative cui aderisce, CIVS S.p.A. partecipa al progetto Ecolife (Ecolife Clubbing Action Plan) che punta a rendere un modello di business fashion a minor impatto, lavorando in particolare modo sui materiali.

Lavoriamo quindi per identificare soluzioni che possano essere applicate per migliorare le nostre collezioni e collaborazioni in misura sostenibile o con un costo costante migliorando anche attraverso collaborazioni internazionali.

Ultra a progetti di innovazione specifici relative ad alcune fasi di lavorazione, CIVS ha finanziato le proprie priorità di intervento oggetto in primo luogo sui materiali più rilevanti (colore e il poliestere).

## Colore sostenibile

L'azione è per noi il materiale più importante e i nostri clienti ne apprezzano la versatilità e la ricchezza. Siamo però consapevoli dell'impatto non sempre inusuale che il colore ha sul pianeta. La colorazione sostenibile, dal cotone, infatti, può comportare meno del 3% del terreno coltivato a livello globale e responsabile dell'80% di gran parte dei prodotti. Investire in tecniche e processi, con tutti i suoi vantaggi, può essere una sfida. Un'idea di colore, che è richiesta un grande consumo di acqua, energia e di altri.

Esiste però un'alternativa: un colore, più sostenibile, coltiva in maniera etica, ottengono un colore di qualità superiore di tutti le sostanze chimiche dannose. Con questo approccio si indagano anche molti altri fattori di qualità con un risparmio fino al 80%. Viene migliorata la qualità e la resa del terreno e si producono coloranti di lavoro migliori per le persone coinvolte nella catena di fornitura.

CIVS S.p.A. ha deciso quindi di promuovere il colore sostenibile (colore e sostenibilità) sono componenti del colore e della sostenibilità. Per questo ci impegniamo ad acquistare progressivamente solo cotone usato nelle e senza il più grande impatto ed altri colori nel 2018 con Better Cotton Initiative, un'iniziativa globale per sostenere otticamente la produzione del "colore globale" del colore e migliorare notevolmente l'impatto sull'ambiente e sulle persone che lo coltivano.

Inoltre, studieremo i loghi e i colori che creeranno spazi aperti per i capi di lavoro di mondo barista, ma non solo. Nel 2018 CIVS S.p.A. ha finanziato circa 1.500 ton di cotone proveniente da coltivazioni biologiche certificate, risultato di circa 2000 ettari, finora senza pesticidi (1.350) grazie al numero di lavoro di sviluppo e miglioramento, che punta a raggiungere nel 2020 l'obiettivo del 100% del nostro cotone proveniente da coltivazioni certificate.

## Poliestere

Nel 2018 CIVS ha utilizzato più di 5.800 ton di poliestere per la produzione dei propri capi di abbigliamento e accessori.

Investire e un'industria non rinnovabile di derivazione fossile con significativi impatti in termini di emissioni di CO2 e alta dispersione di scorie per sistemi metallurgici.

Per tale ragione nel 2018 è stato avviato un importante progetto di sostituzione del poliestere vergine con materiale riciclato "post-consumo".

CIVS ha scelto di avviare una percorso, nel mondo lo raggiunge in "più" nella collezione autunno/inverno 2018 in poliestere riciclati, con obiettivi di ricerca e sviluppo per essere in grado di offrire altre tecnologie di prodotto.

Grande o quanto richiesto sono state acquistate circa 120 ton di poliestere riciclati che hanno consentito di evitare la dispersione nell'ambiente (e quindi in natura) di circa 30 milioni di bottiglie di plastica.

Per promuovere lo sviluppo di nuove tecnologie per il recupero di materiali riciclati, CIVS è parte del gruppo di lavoro di Advanced Board di Denim, progetto finanziato nell'ambito del programma Horizon 2020 per la realizzazione di un'industria per il riciclo chimico dei poliestere. Tale progetto consentirà di recuperare circa il 10% di poliestere grazie ai costi di fine vita.

## Qualità e sicurezza

Considerare la sicurezza e la qualità del prodotto un prerequisito essenziale per la nostra attività di prodotto, anche in considerazione della qualità di mercato che rappresentiamo e la nostra posizione di leadership nel segmento del abbigliamento bambino.

di Marco Sgarzavillo - Dogue Carlo Ruffo - 2018





Figura 4 - Percentuali destinazione abiti usati



L'azienda con il partner tecnico ha previsto inoltre la devoluzione di 2 container di euro in favore di Save the Children per ogni Kg di abiti recuperati, riferendo in questa modo il messaggio di cura per il pianeta con il sostegno a importanti campagne sociali.

**GLOBAL FASHION AGENDA - IMPEGNO PER UNA MODA CIRCOLARE**

Global Fashion Agenda è una piattaforma del mondo del fashion che promuove la conoscenza e la diffusione dei temi legati alla sostenibilità tra gli executives e i creativi dei più importanti marchi del mondo, agendo su a livello strategico che operativo. Il passaggio a un sistema circolare è un imperativo per l'industria della moda di oggi. Il modello economico lineare attualmente in uso dei premi-prodotto-già-to sta roghi un grande impatto ambientale con la produzione mondiale di indumenti aumentata del 63%. Nel corso del Copernicus Fashion Summit 2017, Global Fashion Agenda ha invitato brand e retailer a partecipare ad un'azione per promuovere un sistema moda circolare.

**QVS** è stato l'unico azienda italiana a partecipare, insieme ad altre 54 aziende internazionali, che insieme rappresentano volume commerciale del 12,5% del mercato mondiale della moda.

**QVS** si è impegnato con gli altri partecipanti prendere la leadership nel cambiare la concezione verso un sistema circolare che include e riprende i materiali, offrendo nuove opportunità di progettazione innovativa, maggiore impegno dei clienti e costruzione di valore economico condiviso.



**Tavola B - Obiettivi Circular Fashion**

Area	Obiettivo	Stato
1 - sviluppo di azioni per raggiungere gli obiettivi nel core business	Eliminare tutti i vestiti non utilizzabili e prodotti senza fermi e relazioni di applicazione di servizi di riciclaggio per produrre	Completato
	Eliminare tutti i vestiti non di qualità. Realizziamo prodotti di qualità e design	Completato
	Eliminare tutti i vestiti non di qualità. Realizziamo prodotti di qualità e design	In corso
2 - aumento del volume di riciclaggio di abiti usati	Eliminare tutti i vestiti non di qualità. Realizziamo prodotti di qualità e design	In corso
	Eliminare tutti i vestiti non di qualità. Realizziamo prodotti di qualità e design	In corso
3 - garantire volume di riciclaggio di abiti usati	Eliminare tutti i vestiti non di qualità. Realizziamo prodotti di qualità e design	In corso
	Eliminare tutti i vestiti non di qualità. Realizziamo prodotti di qualità e design	In corso
4 - 9 mesi per ridurre del 50% l'uso di acqua	Eliminare tutti i vestiti non di qualità. Realizziamo prodotti di qualità e design	In corso
	Eliminare tutti i vestiti non di qualità. Realizziamo prodotti di qualità e design	In corso

**PROGETTI INNOVATIVI - RECYCROM**

L'obiettivo che ci poniamo è di incrementare progressivamente l'utilizzo di fibre provenienti da processi di scarto o di riciclo per dare, verso vedere di prevenire di recupero degli abiti e fine vita in cui siamo impegnati. Per questo abbiamo avviato alcuni progetti di ricerca tra cui un progetto innovativo di trasformazione tecnologica per il recupero e il trattamento dei rifiuti e degli scarti di tessuto generata in fase di confezione degli abiti per la loro trasformazione in cotone.

Uno delle fasi di maggior impatto nei dati di sviluppo è quello di sviluppo e realizzazione la fase di ricerca, QVS S.p.A. ha collaborato in partnership con un innovativo start-up italiano in tecnologia Recycrom che consente il trattamento dei rifiuti e degli scarti di tessuto generato in fase di confezione degli abiti per la loro trasformazione in cotone, riciclando i rifiuti in abiti per più del 90%.

QVS nel 2018 ha avviato lo sviluppo di una collezione di più di 20.000 capi fatti con Recycrom che saranno immessi sul mercato nella stagione Primavera/Estate 2019.



OVS S.p.A. attraverso l'investimento e il sostenimento orientato il Prodotto, che coinvolge altre 300 store come H&M e Blumarine e altri al di fuori del territorio nazionale. Invece, la crescita del business che vedono i brand e i produttori nel continente asiatico, in particolare in Cina, è un programma di sviluppo di nuovi mercati. Ma il rischio è che si creino una nicchia di prodotti da vendere da parte di produttori asiatici che, a loro volta, sono in grado di produrre a costi inferiori rispetto ai produttori occidentali.

**Gestione della supply chain**

OVS analizza il mercato e il tema della "Sostenibilità" ed è perciò consapevole dell'importanza di un rapporto con i propri fornitori. Il tema della sostenibilità è un tema che ha un impatto diretto sulla reputazione del brand e sulla fidelizzazione del cliente. Per una ragione OVS ha definito:

- Un Codice di Condotta che introduce i principi guida vincenti in materia di prestazioni ambientali e sociali per un contratto miglioramento dei livelli di trasparenza e sostenibilità.
- Un programma di quali misure ed esterne basate sul Codice di Condotta.
- Un sistema di valutazione dei fornitori in grado di valutare la sostenibilità in termini di qualità, rispetto per l'ambiente, sicurezza, salute e benessere dei lavoratori, diritti umani, etica e trasparenza.

**Fornitori**

La produzione di un capo di abbigliamento avviene in un mondo complesso di attori spesso sconosciuti. OVS, specializzato in un unico settore di attività e spesso concentrato in pochi paesi, con diverse attività culturali e diverse tipologie di servizi, ha una grande varietà di fornitori. OVS ha una grande varietà di fornitori in tutto il mondo, con un rapporto di fornitura perseguito in modo sistematico e affidabile. OVS ha un rapporto di fornitura perseguito in modo sistematico e affidabile. OVS ha un rapporto di fornitura perseguito in modo sistematico e affidabile.

Tabella 7 - Ordinatori per Paese

Paese	Fornitori	Ordini	Delta	Variaz.	Ordini
BARCELONA	47	1.818.102,246	-10%	41	1.744.189,745
CHINA	234	1.027.000,000	+15%	254	821.725,688
INDIA	56	677.777,777	-1%	56	72.408,582
ITALIA	148	353.671,225	0%	127	33.550,753
FRANCIA	25	303.062,407	+10%	12	60.144,811
CAPODOLCE	5	218.993,740	-7%	12	1.113,677
NEW YORK	27	192.016,000	+10%	10	37.016,156
UK	27	7.977,396	-2%	29	31.957,394
NETHERLANDS	7	7.406,410	+10%	11	8.774,424
TURKEY	4	5.970,824	-20%	10	1.771,442
OTHER COUNTRIES	85	1.010,000	+9%	147	24.278,200
TOTAL	645	6.843,000	+4%	757	758.000,000

5 paesi che li cerca nell'ordinato e stato riferito la sua considerazione gli è da con il via nell'anno fiscale 2018.

**Modello di gestione della catena di fornitura**

La gestione della catena di fornitura è basata su un framework, approvato e strutturato per assicurare che le pratiche adottate e le caratteristiche di lavoro rispettino i valori aziendali e contribuiscono a affrontare un approccio positivo sulle persone e sull'ambiente. OVS lavora solo con fornitori che rispettano pienamente le norme le linee guida internazionali di prestazioni ambientali e sociali, contenute nel nostro Codice Etico. OVS ha una grande varietà di fornitori in tutto il mondo, con un rapporto di fornitura perseguito in modo sistematico e affidabile. OVS ha un rapporto di fornitura perseguito in modo sistematico e affidabile.

**AUDIT SUI FORNITORI**

La Società opera con una politica di collaborazione dedicata e verificata in loco le reali situazioni dei siti produttivi. Per assicurare l'adempimento di principi, standard, Codice e assicurare la effettive performance ambientali e sociali della nostra supply chain, implementiamo un piano di audit periodici. Il processo è un processo continuo e iterativo, che si evolve nel tempo. OVS ha una grande varietà di fornitori in tutto il mondo, con un rapporto di fornitura perseguito in modo sistematico e affidabile. OVS ha un rapporto di fornitura perseguito in modo sistematico e affidabile.



esperienza e puntello, in aggiunta a crediamo anche di contratti nati sul fronte di terra pari a stiamo a iniziative di industry collaboration. In Bangladesh, dove andiamo oltre i confini del nostro paese, siamo uno dei protagonisti del programma Apparel Green a questo iniziativa riusciamo a coinvolgere tutta la produzione dei nostri fornitori diretti in loco del punto di sale della sicurezza delle condizioni di lavoro (certificati nei box di approfondimento nel paragrafo seguente).

Per valutare in modo integrato la performance complessiva dei fornitori e la loro capacità di gestire in modo efficace il proprio business anche in conseguenza della tutela dell'ambiente, noi fornitori e delle comunità locali, abbiamo definito un nuovo concetto di scelta del servizio che include lo scambiolto tra gli altri criteri di valutazione (Qualità, Servizio e Costo).

In particolare, abbiamo un sistema di rating che esprime attraverso il profilo di sostenibilità a ciascun fornitore i benchmark sulle informazioni raccolte attraverso un processo di self-assessment, verificato successivamente con il governo e i sindacati, che viene in considerazione la loro capacità di gestire gli impatti sull'ambiente e garantire condizioni adeguate di lavoro, la valutazione del livello di rischio nella nel settore o nel paese in cui il fornitore opera e il grado di trasparenza e commitment esterno del fornitore in tema di responsabilità sociale d'impresa. Questo dato viene poi integrato con i rating, nella serie di indicatori di valutazione della performance aziendale per ottenere uno valutazione integrato su tutti gli aspetti rilevanti per il business.

Ci impegniamo inoltre a trattare con le diverse streghe le eventuali segnalazioni, raccolte anche da soggetti esterni, su possibili comportamenti dei fornitori, attraverso il coinvolgimento di comitati di controllo o verifiche e o scorsioni, nei modi più opportuni, e eventuali azioni correttive.

#### HIES INDEX

Ci rendiamo conto, comunque, che l'ingresso di un singolo brand non è sufficiente a generare impatti positivi di lungo periodo. Per tale motivo abbiamo creato un sistema open Sustainenza Apparel Coalition da costruzione di strumenti di trasparenza e per il miglioramento delle performance aziendali e sociali in tutta la value chain, abbiamo chiesto fiducia della piattaforma HIES nella a tale scopo, con l'obiettivo di estenderne l'applicazione a tutti i nostri fornitori.

A giugno 2018, abbiamo avviato le fasi produttive localizzate in Bangladesh in un'attività formativa dedicata che ha coinvolto più di 50 stabilimenti produttivi.

Grazie a tale progetto, abbiamo riscontrato l'istituzione di nuove a noi fornitori in Bangladesh sulla piattaforma e 16 di questi hanno già ottenuto la certificazione esterna sul doll inserto.

Questi fornitori rappresentano circa il 40% della produzione annuale di OVS.

#### Associazioni di categoria

Per sviluppare una cultura di fornitura che crei reali opportunità di sviluppo per le comunità locali in cui è presente, aderiamo a iniziative internazionali per il miglioramento delle condizioni di lavoro (Iniziativa del fashion).

#### SUSTAINABLE APPAREL COALITION (ISAC)

Si occupa di sviluppare pratiche sostenibili nel settore dell'abbigliamento per gestire danni ambientali e produrre un impatto positivo sugli individui e le comunità associate alle proprie attività (fabbricazione nel corso del 2018, operazioni firmate nel 2017).



#### BETTER COTTON INITIATIVE

head://bettercotton.org - Better nel mondo "Prodotti di valore".



#### ACCORD

L'Accord on Fire and Building Safety in Bangladesh, nato a seguito dell'incendio del Rana Plaza, è un accordo promosso a livello internazionale dal ILO/CCO tra imprese coinvolte, sindacati e associazioni dei lavoratori del Bangladesh per la verifica e la messa in sicurezza degli ambienti di lavoro nelle filiere tessile locali aderenti all'accordo (coalizione dei maggiori player). Vedere i risultati e gli opportunità in pagina seguente. Nel corso del 2017 OVS S.p.A. ha stipulato il nuovo accordo, contenente alcuni nuovi elementi tra cui l'adesione dello scorta o prodotti tessili per la cura le sigle dei accessori tessili, e la transizione dalle Filature di Accord agli Enti Governativi nazionali del Bangladesh.



#### BETTER FACTORIES CAMBODIA

Organizzazione non governativa che collabora con le istituzioni e governi locali per la tutela dei lavoratori in posti a rischio di violazione dei diritti umani e del lavoro (testimonie da marzo 2015).



#### Persone e cultura aziendale

Le tematiche rilevanti per OVS legate alla gestione del personale sono sviluppo del capitale umano, sicurezza e pari opportunità, salute e sicurezza sul lavoro, efficienza organizzativa (produttività) con un maggior controllo dei costi.

OVS crede che l'investimento delle proprie risorse è lo sviluppo delle loro competenze su uno piattaforma di lavoro per l'azienda e per questo si impegna a definire percorsi, strumenti ed opportunità che permettano a ciascuno di sviluppare al meglio le proprie potenzialità.

I principali rischi correlati alla gestione del personale riguardano i livelli delle retribuzioni e sicurezza delle persone del Gruppo, la remunerazione, la formazione, lo gestione delle competenze e il processo di rinnovamento delle corpora individuali, la valutazione delle performance, la capacità di reclutamento in un mercato in continuo mutamento con diversi canali di reclutamento (infortuni) e l'efficienza di lavoro sui flussi commerciali e logistici, interno e lo gestione del rischio di malaffidabilità.

OVS mette a disposizione investimenti nel territorio e nelle attività alle proprie risorse (tenendo conto comunque delle proprie professionalità), proprio rispondendo rispetto alle competenze richieste dal business e dai mercati, su questo aspetto OVS adotta specifiche linee guida di gestione delle risorse umane, in cui i principali punti di riferimento sono:

- gestione e ottimizzazione investimenti nelle formazioni, risorse, competenze e costi;
- preservare e assicurare lo sviluppo delle carriere, rafforzando mobilità e formidabilità;
- ritenere maggiormente efficaci le organizzazioni che si basano su un modello organizzativo come quello.

Emerse il 2018 sia stato caratterizzato da una forte e continua organizzazione che ha permesso una riduzione degli sprechi e un aumento (a tempo incerto) di redditività che ha consentito di migliorare l'efficienza e l'operatività nel percorso di continuo miglioramento dei management di fine di carriera di professionisti in tutto il mondo con forte spirito internazionale.

- In particolare sono stati inseriti:
  - il Direttore Finanziario OVS Women Underwear della Francia;
  - il Direttore Finanziario OVS Women Accessories del Regno Unito;
  - il Country Manager Hong Kong OVS Sportswear della Francia;
  - il Direttore IT Internazionale OVS Sportswear del mondo del ICT.

La presenza internazionale di OVS e il rafforzamento sia in termini di organico (158 persone più del 2017) che in presenza in seguito all'apertura del buying office in Polonia.

Lo spirito internazionale è un efficace strumento di crescita e tendenza in una manifestazione di orgoglio delle professionalità di ciascuna risorsa in relazione con il risultato dello sviluppo strutturale ed una forte mobilità del personale sia tra strutture sia sede che tra il mercato e lo stato, accompagnata da programmi di formazione che favoriscono la crescita e l'ottimizzazione delle risorse aziendali.

La ricerca di una migliore organizzazione si è tradotta in attività di reclutamento di personale di alta qualifica (ad esempio, quello di Buying e Merchandising) di alto livello e di allocazione delle responsabilità e dei ruoli all'interno delle diverse funzioni aziendali.

### Composizione e distribuzione del personale

Il mercato di OVS SpA, dominato dal settore moda, è composto da circa 7.000 persone in tutta il mondo con l'andamento dei vari mercati di vendita di linea calzatura per l'uomo da parte di circa 10 mila. Si vedono Tabella 23 - Distribuzione organica per mercato per anno geografico.

Un'area operativa importante è rappresentata dall'ufficio di portavoce, gli indicatori di seguito riportati si riferiscono a questa area operativa.

Il numero totale dei collaboratori di OVS SpA in Italia al 31 gennaio 2018 e con il 2018 di questi 5.640 sono passati con contratto a tempo indeterminato da quasi 79% donne (5.076 persone) e 1.564 uomini (1.564 persone).

A livello internazionale l'azienda ha preso in considerazione il fatto di registrare il 25% di personale impiegato nel mercato di vendita e complessivamente per il 65,5% composto da 5.516 donne (81%) e 1.321 uomini (19%).

Il personale a tempo indeterminato impiegato nel settore è complessivamente per il 61% per donne, composto da 5.116 donne (85%) e 293 uomini (15%).

Tabella 8 - Organica per mercato 2018 in Italia per categoria professionale (suoi di sesso)

Categorie professionali e genere	Uomini		Donne		Totale
	2017	2018	2017	2018	
MANAGER - Indietro	50	58	38	73	88
MANAGER - Quattro	90	72	72	54	144
MANAGER - Speciali	143	138	138	138	281
MANAGER - Speciali	2	1	1	1	3
TOTALE	285	269	250	276	535

Tabella 9 - Organica per mercato e 2018 in Italia per categoria professionale (suoi di punto vendita)

Categorie professionali e genere	Uomini		Donne		Totale
	2017	2018	2017	2018	
STORE MANAGER	295	295	295	590	590
ALTRA MANAGER	700	695	695	695	1.395
TOTALE	1.000	990	990	1.285	2.275

Per 2018, non era disponibile la ripartizione di spesa tra i punti vendita e di punti vendita, pertanto i riferimenti sul mercato di vendita sono riferiti al mercato di vendita di quello precedente più essere effettuato solo per il 2017.

Tabella 10 - Ripartizione organica con anno precedente

	2018		2017		Totale
	2018	2017	2018	2017	
TOTALE	1.948	1.698	1.948	1.698	3.646

Il mercato è un periodo di contrazione di mercato, l'organico primario come la OVS SpA in Italia è cresciuto di 100 unità.

Nonostante gli aumenti, per mantenere una maggior efficienza delle linee guida espresse dalla Strategia OVS il numero di dipendenti cessati viene riportato al numero totale di dipendenti, con contratto a tempo indeterminato e part-time. Nel 2018 il turnover in uscita e l'organico cessato è risultato di 207 persone, pari al 25% di addetti. Il turnover in ingresso è sceso del 3% al 28%.

OVS valorizza il talento e ricerca profili professionali qualificati. Il 13% dei collaboratori di OVS SpA con contratto a tempo indeterminato a lavoro a tempo pieno, il 25% ha un diploma di scuola superiore, in grado di partecipare ai corsi di formazione e di altre il 50%, mentre circa il 7% dei dipendenti di negozio ha una laurea e il 15% ha un diploma di laurea superiore. Si veda Tabella 21 - Distribuzione titoli di studio.

La strategia di sviluppo nella rete di negozi di OVS SpA prevede un modello operativo flessibile con un unico ricorso al part-time. Il 30% del nostro personale a tempo indeterminato lavora a tempo parziale (1.932 persone).

Nel corso del 2018 la società si è dedicata anche al reclutamento a tempo determinato e alla gestione riservata (al gennaio 2018) risultando in circa 1.259 collaboratori a tempo determinato.

La maggior parte dei dipendenti di OVS SpA, con contratto a tempo indeterminato si colloca nelle fasce di età compresa tra i 30 e i 50 anni. Sono maggiori anche i giovani sotto i 30 anni, registrando un totale di 575 unità. L'età media è di 42 anni. Con riferimento al mercato di vendita, oltre il 70% del personale collabora a tempo pieno. Il turnover da oltre 10 anni (58% della popolazione) (o anche meno dipendenti e di circa 14 anni).

I dati demografici evidenziano una sostanziale stabilità nel rapporto di lavoro. Nel corso del 2018 più di 30 colleghi hanno raggiunto l'età per la pensione di vecchiaia.

10. Si veda Tabella 20 - Assunzioni in Italia per genere e turnover. Tabella 21 - Assunzioni in Italia per fascia di età. Tabella 22 - Assunzioni in Italia per genere e turnover. Tabella 23 - Assunzioni in Italia per fascia di età.

**Tabelle II - Origine percentuale in Italia per fascia di età**

Fascia di età	EUB					MUB				
	Numero	Importo	Share	Importo	Share	Numero	Importo	Share	Importo	Share
0-29	198	300	0,7%	125	4,0%	450	865	1,8%	460	1,8%
30-59	500	3.450	6,3%	710	3,9%	4.900	4.900	11,2%	4.900	11,2%
60+	418	1.098	2,4%	355	9,8%	982	1.982	4,5%	1.982	4,5%
<b>TOTALE</b>	<b>1.116</b>	<b>5.048</b>	<b>9,4%</b>	<b>6.490</b>	<b>13,4%</b>	<b>6.342</b>	<b>6.342</b>	<b>14,5%</b>	<b>6.342</b>	<b>14,5%</b>

Le persone del Gruppo e associazioni coinvolte nel lavoro sono state coinvolte in modo significativo nel processo di sviluppo del prodotto e del servizio. Il gruppo ha lavorato in modo significativo con i clienti e i fornitori per migliorare il servizio e il processo. Il gruppo ha lavorato in modo significativo con i clienti e i fornitori per migliorare il servizio e il processo. Il gruppo ha lavorato in modo significativo con i clienti e i fornitori per migliorare il servizio e il processo.

**Formazione e sviluppo**

Il programma di sviluppo del Gruppo nel corso del 2018 ha dato continuità a quanto intrapreso nel 2017 ed ha visto l'espansione della partecipazione di collaboratori di vendita e un focus particolare sui colleghi del mondo produttivo e tecnico. Il gruppo ha lavorato in modo significativo con i clienti e i fornitori per migliorare il servizio e il processo. Il gruppo ha lavorato in modo significativo con i clienti e i fornitori per migliorare il servizio e il processo.

**Tabelle III - Ore di formazione per area geografica**

Area geografica	ORE TOTALI PER FORMAZIONE 2018		ORE MEDIE PER FORMAZIONE 2018	
	Numero	Importo	Numero	Importo
<b>Totale</b>	<b>21.609</b>	<b>103</b>	<b>62.563</b>	<b>15</b>
<b>Banca d'Italia</b>	<b>742</b>	<b>7</b>	<b>815</b>	<b>2</b>
<b>China</b>	<b>404</b>	<b>18</b>	<b>614</b>	<b>18</b>
<b>Hong Kong</b>	<b>1926</b>	<b>16</b>	<b>614</b>	<b>18</b>
<b>Russia</b>	<b>64</b>	<b>1</b>	<b>304</b>	<b>2</b>
<b>Pakistan</b>	<b>52</b>	<b>7</b>	<b>114</b>	<b>118</b>
<b>Turchia</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>21.609</b>	<b>103</b>	<b>62.563</b>	<b>15</b>

In Italia si concentra la maggior parte dell'attività formativa, strutturata in un percorso di sviluppo professionale. Si tratta di iniziative strutturate in attività di aula, training on the job, project work e social learning. I principali percorsi di sviluppo delle competenze sono:

**INDUCTIONS PROGRAM**

Percorso di induzione per i nuovi collaboratori in Cina, Russia, Pakistan, Hong Kong, Turchia e India. Il percorso è strutturato in un percorso di sviluppo professionale. Si tratta di iniziative strutturate in attività di aula, training on the job, project work e social learning. I principali percorsi di sviluppo delle competenze sono:

Il ciclo della vita del prodotto è monitorato e gestito in modo proattivo a tutti i livelli di dettaglio. Il ciclo della vita del prodotto è monitorato e gestito in modo proattivo a tutti i livelli di dettaglio. Il ciclo della vita del prodotto è monitorato e gestito in modo proattivo a tutti i livelli di dettaglio.

di serie con uno studio di accompagnamento e un percorso di formazione e sviluppo. Il gruppo ha lavorato in modo significativo con i clienti e i fornitori per migliorare il servizio e il processo.

**BUYING AND MERCHANDISING SCHOOL**

Percorso per rafforzare tutte le competenze distriche di vendita, di prodotto e di gestione, che coinvolgono tutte le aree del business. Il gruppo ha lavorato in modo significativo con i clienti e i fornitori per migliorare il servizio e il processo.

**ACADEMY**

Il programma si rivolge a Manager e Senior Professional e vedono il coinvolgimento di persone che hanno intrapreso un percorso di sviluppo verso ruoli di maggiore responsabilità e rilevanza organizzativa. Il gruppo ha lavorato in modo significativo con i clienti e i fornitori per migliorare il servizio e il processo.

**OVS RETAIL SCHOOL**

Responsabile oggi le principali attività commerciali (colonna dorsale) del gruppo. Il gruppo ha lavorato in modo significativo con i clienti e i fornitori per migliorare il servizio e il processo.

**UPM RETAIL SCHOOL**

È il percorso di aggiornamento costante per venditori e visual merchandiser che operano nella rete di punti vendita UPM.

**OVS STORE MANAGEMENT SCHOOL**

Percorso di formazione attraverso il quale i collaboratori della Store Manager Division, passando al continuo sviluppo delle competenze per eccellere in questo ruolo. Il gruppo ha lavorato in modo significativo con i clienti e i fornitori per migliorare il servizio e il processo.

Questo percorso che il 70% delle attività di formazione riguardano i ruoli di vendita, che naturalmente vede un alto tasso di partecipazione, è strutturato in un percorso di sviluppo professionale. Si tratta di iniziative strutturate in attività di aula, training on the job, project work e social learning. I principali percorsi di sviluppo delle competenze sono:

Il ciclo della vita del prodotto è monitorato e gestito in modo proattivo a tutti i livelli di dettaglio. Il ciclo della vita del prodotto è monitorato e gestito in modo proattivo a tutti i livelli di dettaglio. Il ciclo della vita del prodotto è monitorato e gestito in modo proattivo a tutti i livelli di dettaglio.



## Il programma di formazione

Le attività di learning vi vedono una volta di più al centro di una serie di poter raggiungere tutti i collaboratori in modo sempre più efficace. Vi vedete con i colleghi e con i superiori in un luogo e in un tempo sempre più opportuno e con un'attività sempre più coinvolgente. Vi vedete con i colleghi e con i superiori in un luogo e in un tempo sempre più opportuno e con un'attività sempre più coinvolgente.

Il corso del 2018 il Gruppo ha continuato a lavorare sul fronte dello sviluppo delle competenze, dando particolare attenzione ai principali attori chiave del business per la crescita delle competenze e del conseguimento dei risultati. Il corso del 2018 il Gruppo ha continuato a lavorare sul fronte dello sviluppo delle competenze, dando particolare attenzione ai principali attori chiave del business per la crescita delle competenze e del conseguimento dei risultati.

In oltre 100 iniziative per un totale di 1000 ore di partecipazione su tutti i collaboratori della rete vendita OVS è stato fatto un effort consistente in termini di coinvolgimento con una serie di azioni. Sono stati organizzati workshop e corsi di formazione, con l'intento di migliorare il rendimento dei colleghi del fronte della vendita. Sono stati organizzati workshop e corsi di formazione, con l'intento di migliorare il rendimento dei colleghi del fronte della vendita.

Saranno più orientati verso la tecnica e la competenza. I contenuti saranno più tecnici e più specifici. I contenuti saranno più tecnici e più specifici. I contenuti saranno più tecnici e più specifici. I contenuti saranno più tecnici e più specifici.

La centralità di apprendimento nella formazione riguarda per lo sviluppo della conoscenza della lingua inglese attraverso moduli e-learning con i contenuti e corsi di gruppo. Attraverso l'interazione e la possibilità di praticare e di essere valutati in un'attività di apprendimento e di essere valutati in un'attività di apprendimento.

OVS SpA ha da tempo dato molta valore alla crescita interna e nel 2018 si sono continuate le attività di sviluppo e di apprendimento. OVS SpA ha da tempo dato molta valore alla crescita interna e nel 2018 si sono continuate le attività di sviluppo e di apprendimento.

A seconda del ruolo professionale ricoperto nell'attività, ogni dipendente viene fornito di una serie di attività di formazione e di sviluppo. A seconda del ruolo professionale ricoperto nell'attività, ogni dipendente viene fornito di una serie di attività di formazione e di sviluppo.

Nel corso del 2018 sono state erogate iniziative di OVS SpA. Un metodo di lavoro di apprendimento e di sviluppo. Un metodo di lavoro di apprendimento e di sviluppo. Un metodo di lavoro di apprendimento e di sviluppo.

## Salute e sicurezza

### SERVIZIO DI PREVENZIONE E PROTEZIONE

OVS ha istituito un Servizio di Prevenzione e Protezione, come previsto dalla legge, e di servizi di prevenzione e protezione. OVS ha istituito un Servizio di Prevenzione e Protezione, come previsto dalla legge, e di servizi di prevenzione e protezione.

### SISTEMA DI GESTIONE DELLA SICUREZZA SUL LAVORO

Si prevede la protezione dei rischi per tutti i collaboratori. Si prevede la protezione dei rischi per tutti i collaboratori. Si prevede la protezione dei rischi per tutti i collaboratori.

### VALUTAZIONE DEI RISCHI E INDIVIDUAZIONE DELLE MISURE PER LA PROTEZIONE DELLA SALUTE E PER LA SICUREZZA

I dati di lavoro, in relazione con il responsabile del servizio di prevenzione e protezione (RSPP), e con il medico competente, previa consultazione del rappresentante dei lavoratori per la sicurezza (RLS) e con il medico competente, previa consultazione del rappresentante dei lavoratori per la sicurezza (RLS).

nei documenti sono disponibili per la sede della Società che per ciascun Punto Vendita fa avvenire depositi per il censimento ripetutamente presso la sede o il Punto Vendita (o depositi) interessati.

Il documento contiene una relazione sulla valutazione dei rischi per la sicurezza e la salute durante il lavoro, finalizzazione delle misure di prevenzione e di protezione adottate sulla base della valutazione effettuata e dei dispositivi di protezione individuale utilizzati. Il progetto della nuova litania opportuna per poter meglio realizzare nel tempo gli livelli di sicurezza, individuazione delle procedure per l'attuazione delle misure di protezione nonché dei modi di organizzazione aziendale che vi debbono provvedere, l'indicazione del nominativo del responsabile del servizio di organizzazione e protezione del miglioramento del lavoro per la sicurezza o di questo servizio e del medico competente che ha svolto il ruolo della valutazione del rischio, e infine l'individuazione delle azioni eventualmente da intraprendere per la riduzione del rischio, e infine l'individuazione dei professionisti, specifici ed esperti, adeguata formazione e addestramento.

I Documenti di Valutazione dei Rischi sono aggiornati in occasione di ogni servizio postumo dell'attività lavorativa.

#### ATTIVITÀ DI GESTIONE DELLE EMERGENZE E PRIMO SOCCORSO

La valutazione del fatto che OVS svolge attività con buona riserva di rischio e con scarsa presenza di attività manuali, sono state adottate procedure per la gestione delle emergenze volte principalmente ad una attività di prevenzione, e una pronta riserva di mezzi verso gli organi preposti (ad esempio VV.FF., ecc.), o una definizione dei compiti e delle responsabilità nello gestione delle medesime, nonché un equivoco collegamento dell'attività di emergenza.

Le emergenze per le quali sono state finalizzate le procedure sono, mancanza di energia elettrica, principio di incendio, allarme da impianto riscaldanti di fuma, allarme da incendio di spegnimento automatico di incendio (spintori), scossa elettrica, mancanza funzionamento dell'impianto di condizionamento (ventilatori), alluvioni, Urgenze Sanitarie del Servizio Tecnico, verificato stato di alluvione nelle procedure e trasmissioni di OVI una valutazione sui cantieri effettuati. Attorno della sede e del Punto Vendita la Società stabilisce una procedura di emergenza di sicurezza ambulatorio dalle uscite di sicurezza, degli estintori e degli incendi. All'interno dello stabilimento e del Punto Vendita sono stati individuati i punti di riferimento per poter intervenire in caso di emergenza, evacuazione dell'unità Alimento di ogni unità e presente il pacchetto di meditazione per i casi di prima soccorso.

#### FRANCA PERIODICHE DI SICUREZZA

Attualmente si svolge la riunione periodica per la sicurezza su appuntamento: (Dotto di Lavoro) e (RSPP). Il medico competente, il rappresentante dei lavoratori per la sicurezza (ovvero presenti) e i COW.

Nei corsi di tale riunione la Società verifica l'adempimento del documento di valutazione dei rischi, l'adempimento degli interventi, i programmi di formazione e informazione e gli eventuali interventi da attuare in merito di sicurezza.

#### ATTIVITÀ DI SOVRIGLIANZA SANITARIA

La sorveglianza sanitaria è effettuata da un medico competente. Per ogni lavoratore sottoposto a sorveglianza sanitaria, il medico competente tiene sotto il proprio responsabilità uno cartello sanitario nella quale sono riportati gli esiti dei controlli effettuati e digitali gli esiti degli accertamenti sanitari svolti.

Il medico competente viene informato e consultato attraverso un sistema di comunicazione, per la valutazione di lavoro cui il lavoratore è sottoposto, e validate la sua idoneità alla mansione assegnata, periodicamente durante lo svolgimento del lavoro, su richiesta del lavoratore, se richiesto al rischio lavorativo in occasione del cambio della mansione, onde verificare l'idoneità alla mansione specificata, alla scadenza del rapporto di lavoro, nei casi previsti dalla normativa vigente.

La visita medica, a cura e spesa della Società, comprende gli esami clinici e biologici e indagini diagnostiche mirati al rischio e ritenuti necessari dal medico competente. Il medico competente deve valutare almeno due volte all'anno congiuntamente al Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione del rischio gli analisti di lavoro.

#### ATTIVITÀ DI FORMAZIONE E INFORMAZIONE

In base al sistema di prevenzione e protezione adottato dalla Società e al senso di quanto previsto dagli art. 35 e 37 T.U.S. la Società svolge adeguata attività di formazione e informazione, così come indicato nelle tabelle riportate precedentemente.

Le attività di formazione e informazione hanno particolare riguardo a: (1) l'importanza della conformità delle azioni del Dilettantei rispetto alla politica di sicurezza aziendale, (2) le conseguenze di comportamenti e attività che non in essere, (3) le conseguenze in caso di mancato rispetto delle prescrizioni in materia di sicurezza. Le attività di formazione sono curate dal Direttore Risorse Umane e Organizzazione, in collaborazione con l'RSPP e la Direzione Vendite.

L'attuazione della formazione è demandata al Direttore di Punto Vendita, con eccezione dei corsi per la Sicurezza di sicurezza, coordinati dal Servizio Tecnico e svolti anche per i fornitori di materiali esterni.

A livello di Sede la formazione è svolta al momento dell'assunzione e rivista dalla Direzione Risorse Umane e Organizzazione.

Oltre all'attività di formazione specifica sui temi legati alla salute e sicurezza sul lavoro, OVS mette a disposizione dei programmi formativi integrativi, ad adozione volontaria, per i propri dipendenti.

Tali programmi coprono la formazione in merito al pronto intervento, stile di vita sano, alimentazione sana, riduzione della dipendenza da tabacco, e altri temi oggettivi e attualmente. Inoltre, presso la sede, è offerto un servizio di consultazione medico gratuita e disposizione del personale.

#### ATTIVITÀ DI COORDINAMENTO E CONTROLLO IN CASO DI AFFIDAMENTO DEL LAVORO A TERZI

In riferimento a quanto previsto dal D.Lgs. 81/2008, in caso di affidamento dei lavori attraverso l'azienda, ovvero dell'attività produttiva, o imprese subappalti e a lavoratori autonomi, gli addetti ai Servizi Tecnici, presso consultando la Direzione Legale e Sociale.

- Verificare, anche attraverso licenziare alla camera di commercio, industria e artigianato (horrendo terrore), professionisti della imprese incaricati o dai lavoratori autonomi in relazione ai lavori da svolgere in oggetto e contratto di lavoro.
- Fornire agli stessi soggetti tutte le informazioni, sia rischi specifici esistenti nell'attività in cui sono destinati a operare e sulla misura di prevenzione e di emergenza adottate in relazione alla propria attività, con copia di documentazione delle misure di prevenzione e protezione ad rischi di infortunio individuali lavorativa, agli atti del contratto.
- Coordinare gli interventi di prevenzione e protezione per i rischi da sono esposti i lavoratori, intervenendo opportunamente anche al fine di esigere rischi dovuti dai lavoratori tra i vari delle diverse imprese esecutrici nell'attività di lavoro complessivo.

Il Documento di Valutazione del Rischio (DVR) (includendo tutti i pertinenti) è duplicato e documentato e archiviato negli esiti.

Il personale dell'impresa appaltatrice deve essere munito di apposita lettera di riconoscimento con fotocopia, generalità del lavoratore e redazione del datore di lavoro. I lavoratori sono tenuti a esporre detta lettera di riconoscimento.



## STATISTICHE SULLA SICUREZZA SUL LAVORO

Il settore dell'edilizia non solo sta vivendo notevoli cambiamenti di matrice professionale, gli interventi sul lavoro formale e quelli informali sono stati 17% di cui nessuno grave. Nel 2019 non si sono verificati nemmeno incidenti sul lavoro mortali.

OVS S.p.A. ha erogato 34.816 ore di formazione sulla gestione della Sicurezza e della salute sul posto di lavoro, rispetto alle 19.250 del 2017.

## Sviluppo e valutazione

Attraverso piani di performance e di competenze si è creato un sistema di raggiungimento di obiettivi e di valutazione. OVS S.p.A. offre alle figure manageriali e del Gruppo un sistema di remunerazione che prevede l'assegnazione globale di azioni ordinarie OVS S.p.A. in quanto modo di parte variabile della remunerazione del personale chiave strategico dell'attività operativa della Società e allo creazione di valore per gli azionisti nel lungo periodo, analizzando così e costruire un sistema di incentivazione fortemente competitivo capace sia di attrarre e mantenere figure altamente qualificate sia di sostenere lo sviluppo della Società.

Per favorire lo sviluppo del capitale umano e dello sviluppo del personale OVS S.p.A. ha creato un sistema di incentivazione finalizzato a valutare le performance di prestazione lavorativa attraverso momenti, termini di confronto con i propri responsabili per analizzare i gap di raggiungimento degli obiettivi stessi e i percorsi di crescita di carriera. Tale sistema nel 2018 ha coperto tutta la periferia di sede e circa il 10% delle persone di OVS S.p.A. che lavorano presso le reti di punti vendita. Il servizio di Management di OVS prevede degli incentivi parziali formati con il maggior delle voluzioni individuali e di gruppo e dalle osservazioni sul campo da parte dei capi, diretti o ad parere della funzione risorse umane.

In particolare, l'organizzazione e l'attività di valutazione delle performance ha coperto il 88,4% degli Store Manager uomini e il 55,3% degli Store Manager donne. Le altre mansioni di punto vendita sono sottoposte a un processo di valutazione con l'attività di sviluppo.

## Pennivenditori

OVS opera il processo di definizione dei piani di remunerazione considerando diversi variabili come il budget individuale, i risultati individuali, il servizio con altri risultati attraverso studi di mercato.

Questo processo include la definizione di variabili tributarie e di altri fattori rispetto ai vari livelli di lavoro. In particolare i collaboratori aziendali venditori sono divisi in un gruppo di remunerazione variabile definito dal Comitato Integrativo Aziendale che prevede l'assegnazione di premi di raggiungimento degli obiettivi di vendita previsti dal regio e delimitate. La remunerazione del venditore è composta da una parte fissa e una parte variabile. La remunerazione variabile è basata su risultati individuali con uno scoglio di risultati complessivi del sistema.

OVS garantisce una compensazione di ingresso sia per le donne e per donne nel pieno rispetto della pari opportunità. Si vede tavolo 58 - Contrasto sopra o meno di ingresso tra uomo e donna.

A partire dall'ingresso di OVS rispetto alle pari opportunità. Il Gruppo persegue l'obiettivo di una remunerazione paritaria per un lavoro di uguale valore. Di seguito si riporta il rapporto tra la remunerazione delle donne rispetto a quella degli uomini o per il collegio a dispendio, che risulta essere sostanzialmente equo.

12.5 anno 2019 (1) - remunerazione

Relazione Finanziaria Annuale 2019

81

82

Conti

Tavola 13 - Confronto retribuzione uomo/donna per categoria professionale di sede

SEDE	Uomini	Donne
MANAGER - DIRIGENTI	1	0,9
PROFESSIONISTI - QUADRI	1	0,9
EMPLEATI - ASSISTENTI	1	0,9
OPERAI - OPERAI	1	0,8

Tavola 14 - Confronto retribuzione uomo/donna per categoria professionale di punto vendita

AMMENDIATA	Uomini	Donne
Store manager	1	0,9
Altri venditori	1	0,8

A complemento del trattamento retributivo, a tutti i collaboratori di OVS S.p.A. è offerto un fondo pensione integrativa di tipo abilitato e un programma di assistenza sanitaria garantito a tutti i collaboratori e dipendenti del gruppo OVS sviluppo (tempo dell'orario/indeterminato e part-time / full time). A tutti i collaboratori e diversi offerta di un piano di risparmio di cui si tratta di un piano di risparmio con polizza, con l'offerta di un piano di risparmio attraverso un portico web dedicato.

## Iniziative #wecare

Oltre al programma di sensibilizzazione del personale di sede su tematiche legate all'innovazione sostenibile, abbiamo attivato due attività per rendere sempre il servizio di tutti anche nelle zone qualificate. Abbiamo messo a disposizione dei dipendenti uno piattaforma di car sharing per ridurre l'emissione di gas a effetto serra associata alla spostamento casa-lavoro dei personale. Nel corso del 2018 sono stati percorsi circa 211.152 km (tempi: 700738 km del 2017) ed è stata evitata l'emissione di circa 9 ton di CO<sub>2</sub> (rispetto alla 5 del 2017), corrispondenti circa alla metà della produzione di un piccolo essere di 100 alberi d'anno. Dal 2018 OVS ha dedicato risorse di budget di pratica e attività, sono stati attivati i migliori di ricerca innovativa e tutti i dipendenti hanno ricevuto il regalo una barretta.

## Rispetto per l'ambiente

Sulla base dell'analisi di materiali, un altro aspetto fondamentale è legato agli impatti ambientali diretti e in questo ambito OVS sviluppa una strategia per ridurre principalmente l'impatto legato ai punti vendita. Nella società gli impatti riguardano:
 

- la progettazione e la gestione, attraverso degli eventi per ridurre i nostri impatti e del servizio tecnico ingegneri il servizio tecnico delle attività che il progettista;
- il costo di sostenibilità dei punti vendita per valutare l'impatto delle nostre scelte progettuali sulle persone e sull'ambiente e quindi in merito al fine di vita.

**SISTEMI/RELIÀ NEGU STORE**

Una priorità di miglioramento per il Gruppo è limitare il grado di sostenibilità ogni rete del negozio, a cominciare dalle nuove aperture, perché esse rappresentano la fonte principale di nuovi clienti, dall'azienda. Con questo obiettivo è stato sviluppato uno standard OVS (nel prossimo anno "New guid") specifico per gli store che differenzia i criteri di progettazione da adottare per tutte le nuove aperture secondo le caratteristiche degli impianti sul ambiente considerato (finitura edile di via dell'edificio, stile tra di progettazione integrata, da costruire fino alla comunicazione ai visitatori del negozio).

- Gli obiettivi proposti sono:
  - ridurre i costi operativi attraverso un approccio integrato che incorpori criteri di sostenibilità ambientale in fasi di progettazione, manutenzione e gestione del negozio;
  - minimizzare l'impiego energetico e la presenza di inquinanti;
  - aumentare a modo sistemico la qualità dell'ambiente. Il comfort percepito all'interno del negozio o in fase di camminata è stato valutato attraverso un approccio integrato che incorpori criteri di sostenibilità ambientale in fasi di progettazione, manutenzione e gestione del negozio, o materiali impiegati e altri punti.

Lo Store OVS - luogo condiviso della realtà attuale è spazio di contatto diretto con il cliente - sempre più un punto di incontro e di comunicazione dell'impresa con il cliente. Il cliente stesso è il motore di sviluppo del negozio. Questo vuol dire un negozio essenziale e tutto dotato di tecnologia e accoglienza, costruito integrando materiali sostenibili e applicando soluzioni per l'efficienza energetica e l'ambiente interno. Il punto Standard degli Store OVS si riferisce ai principi standard internazionali di bioedilizia (es. LEED, BREEAM, ecc.).

- Le linee guida forniscono indicazioni su come migliorare la sostenibilità del negozio durante i seguenti aspetti:
  - **management** inerente agli aspetti legati alla gestione del cantiere e alla manutenzione degli impianti sulle aree circostanti, promuovendo l'installazione di nuove figure ed role all'interno del Gruppo di lavoro, come la figura del *commissioning*;
  - **solare e benessere**: riferire a tutti gli accorgimenti idonei a garantire ambienti salubri e salubri per gli occupanti. Alcuni indicatori dello stato termico, acustico, luminoso e di ventilazione nel caso di ambienti, alla costruzione vanno degli standard internazionali adottati con le aree esterne o con i criteri degli occupanti, alle prestazioni acustiche, termiche e di qualità dell'aria interna;
  - **energia**: attività che copre la manutenzione, il controllo e l'ottimizzazione dei consumi attraverso l'uso di sistemi di monitoraggio e monitoraggio della mobilità attendendo e alla manutenzione dei negozi con i sistemi di trasporto pubblici, valutando la localizzazione degli store, in aree urbane e la distanza o servizi pubblici (es. trasporti) e il controllo;
  - **acqua**: aree di pulizia che intendano ridurre e ottimizzare l'uso delle risorse idriche attraverso l'uso di sistemi di monitoraggio delle perdite e dell'impiego di acqua, l'uso di apparecchiature sanitarie e altri interventi efficaci e il maggiore impiego di risorse non potabili;
  - **materiali**: inerente all'analisi dei materiali utilizzati per la realizzazione con l'intento di limitare la spesa su materiali a basso impatto ambientale. In particolare, è previsto la presenza di certificazioni di prodotto, il rifiuto di risorse, l'analisi del ciclo di vita;
  - **filiale**: ambito riferito alla riduzione della produzione di rifiuti sia in fase costruttiva che durante l'attività operativa. La riduzione di sprechi e rifiuti sia in fase costruttiva che durante l'attività operativa è un obiettivo di questo standard. Il livello di raccolta differenziata, il compostaggio, il riciclo di rifiuti prodotti (quali materiali riciclabili) e l'uso di materiali riciclati in grado di ridurre il volume di rifiuti prodotti (quali materiali riciclabili) che riducono dell'inquinamento sono tutti gli aspetti ambientali e di gestione, economico, illuminotecnico, ecc.

**Consumi energetici**

Gli impianti energetici dell'azienda sono stati sottoposti a una verifica per OVS SpA, legata all'efficienza energetica. I consumi elettrici, l'uso di energia di CO<sub>2</sub>, data gestione della società edile e di rifiuti percolare e non percolare. Le attività produttive sono state sottoposte ad OVS - modello ambientale, in particolare i principi e gli obiettivi dell'azienda, i risultati e l'analisi e gli impianti energetici dell'azienda sono stati sottoposti.

- In particolare, gli impianti energetici sono stati sottoposti:
- l'analisi dei consumi energetici e l'analisi dei consumi energetici;
- il ricorso a energia rinnovabile certificata;
- il sistema di gestione di risorse, volte ad accrescere il livello di efficienza energetica, attraverso il miglioramento dell'efficienza della struttura (particolarmente per i negozi e dei materiali edili ed esterni);
- il contenimento delle emissioni di CO<sub>2</sub>.

I dati ambientali di seguito riportati si riferiscono al periodo 1 gennaio 2018 - 31 dicembre 2018 e solo solo per il gruppo OVS S.p.A.

**ENERGIA**

Il consumo energetico complessivo di OVS S.p.A., determinato dal consumo di energia elettrica e di consumi fossili, emesso a livello di cui OVS S.p.A. proviene da fonti rinnovabili (28%), in particolare di energia eolica, certificata. Tale valore è leggermente superiore a quello dello scorso anno (2017: 51%), dovuto all'aumento dei punti vendita.

**Totale 15 - Consumo energetico gruppo Italia**

Spazio (m <sup>2</sup> )	Spazio	Spazio Vendita	Totale
Consumo elettrico	11.494	638.270	649.764
Consumo fossili	1.338	84.767	86.105
Consumo rinnovabili	0	13.942	13.942
Totale	12.832	737.079	749.911
Consumo fossili (CO <sub>2</sub> )	82	124	206
Consumo fossili (CO <sub>2</sub> )	0,17	0,17	0,34

Con l'obiettivo di ridurre i consumi energetici è stato previsto già da qualche anno un programma specifico di contenimento dei consumi energetici con iniziative possibili per l'ambiente e per il Gruppo in termini di riduzione dei costi operativi.

Il programma di sviluppo dell'azienda è stato realizzato attraverso un sistema di monitoraggio e di gestione dei consumi energetici, che consente di individuare i punti di consumo energetico e di intervenire in modo mirato per ridurre i consumi energetici e di conseguenza i costi operativi.

L'attuazione di questo programma si è resa possibile grazie al contributo attivo di un sistema di controllo centralizzato dei consumi e dei costi energetici che consente il loro monitoraggio quotidiano per singolo punto vendita. Grazie alle nostre iniziative di contenimento dei consumi energetici, controllando il consumo, è stato infatti messo a punto una piattaforma web-based in grado di verificare i dati dei consumi energetici (per i confronti con i dati precedenti) e di intervenire in modo mirato per ridurre i consumi energetici.

La finalità è la compatibilità con cui abbiamo sempre realizzato i dati, connessi la propria segnalazione di controllo a Punto Vendita e il conseguente intervento del responsabile del negozio o del manutentore.



## CONSUMI ELETTRICI

Nel 2018 i consumi totali di corrente elettrica risultano nettamente inferiori alla sede e ai punti vendita di OVS, sono stati di 65.525 kWh, rispetto all'anno precedente (69.125 kWh), grazie a (45.725 kWh) grazie a (42.304 kWh) e GR<sub>1</sub> (386 kWh). Tale valore è in linea con quello dello scorso anno (65.575 kWh).

### Tabella 16 - Consumi di corrente elettrica in Italia

	2018 (kWh)			2017 (kWh)		
	2018	2017	Variaz.	2018	2017	Variaz.
SEDE	97.926	97.926	0	97.926	97.926	0
PIUNTERA	1.050.200	1.042.875	7.325	1.042.875	1.042.875	0
TOTALE	1.148.126	1.140.801	7.325	1.040.801	1.040.801	0

## Energia Elettrica

Per quanto riguarda il monitoraggio dei consumi di elettricità, si evidenzia che un numero sempre maggiore di negozi ormai oltre un centinaio ecc. si sta occupando di valutare l'efficacia delle misure adottate, e relativi risultati, in grado di misurare i miglioramenti, i consumi, l'effetto di illuminazione e l'impatto di condizionamento. L'obiettivo di costante monitoraggio dei dati relativi a questi punti vendita, permette l'idea di intervenire in maniera mirata di corrente alta nuovo struttura tecnica che può essere verificata e migliorata. Invece per quanto riguarda i consumi di elettricità, si stima che tale attività di monitoraggio permetterà un miglioramento del consumo di energia elettrica di circa il 10%. Nella tabella qui sopra sono riportati i consumi di elettricità di OVS S.p.A., espressi in kWh, riferiti al periodo di sede e ai punti vendita.

### Tabella 17 - Consumi elettrici in Italia

	2018		2017	
	2018	2017	2018	2017
SEDE	97.926	97.926	97.926	97.926
PIUNTERA	1.050.200	1.042.875	1.042.875	1.042.875
TOTALE	1.148.126	1.140.801	1.040.801	1.040.801

Grazie alle iniziative di energy efficiency, abbiamo ridotto i consumi per metro quadro nel negozi di circa il 7,2%, come evidenziato nella tabella qui sopra.

### Tabella 18 - Consumo energia elettrica

	2018		2017	
	2018	2017	2018	2017
Consumo energia elettrica (kWh)	65.525	69.125	65.525	69.125

Nel 2018 OVS S.p.A. ha prodotto 81 GWh di elettricità da fonti rinnovabili, che hanno coperto i consumi del nostro filio di Vilpanno di Copenaghen. Anche attraverso, la nostra iniziativa, il nostro impegno è rivolto al nostro obiettivo.

16. 16.2. Emissioni di CO<sub>2</sub> da attività di produzione di energia elettrica in Italia. (Fonte: ISPESL, 2017)

17. 17.1. Emissioni di CO<sub>2</sub> da attività di produzione di energia elettrica in Italia. (Fonte: ISPESL, 2017)

Da 2017 il bilancio di energia elettrica di OVS S.p.A. (seste e punti vendita) viene per policy aziendale concesso da energia verde certificata. Il valore totale di energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili è pari a 833,71 kWh o 862.825 kWh di consumo complessivo (94%, netto di 81 kWh di elettricità prodotta attualmente da fotovoltaico).

L'adempimento di 38.912 kWh di energia elettrica totale a quello certificato da fonti rinnovabili e produzione propria o scambiata di elettricità di provenienza italiana. OVS S.p.A. ha consumato per il 2018 un totale di 65.525 kWh di elettricità prodotta da fonti rinnovabili, e residuamente, o acquistata in altri modi di energia elettrica per i propri punti vendita e attività di produzione.

## Emissioni di CO<sub>2</sub>

Nel 2018 le emissioni di CO<sub>2</sub> di OVS S.p.A., riferite alla sede e ai punti vendita, sono pari a 913,5 tCO<sub>2</sub>e (o emissioni dirette), derivanti soprattutto dalla combustione di gas naturale e GPL per il riscaldamento della sede e punti vendita.

### Tabella 19 - Emissioni Scop2 in Italia

Punto	Unità operativa	2018		2017	
		Consumo (tCO <sub>2</sub> e)	Emissioni (tCO <sub>2</sub> e)	Consumo (tCO <sub>2</sub> e)	Emissioni (tCO <sub>2</sub> e)
SEDE	1	1.034.213	2.458	1.047.772	2.594
PIUNTERA	1	1.042.875	2.481	1.042.875	2.572
TOTALE	2	2.077.088	4.939	2.090.647	5.166

Nel 2018, abbiamo effettuato la rettificazione delle emissioni di gas ad effetto serra negli impianti di produzione di energia elettrica. Le emissioni di gas serra riferite alla sede e ai punti vendita sono pari a 913,5 tCO<sub>2</sub>e.

### Tabella 20 - Emissioni Scop2 in Italia

Fonte	Stabilimento	2018		2017	
		Consumo (tCO <sub>2</sub> e)	Emissioni (tCO <sub>2</sub> e)	Consumo (tCO <sub>2</sub> e)	Emissioni (tCO <sub>2</sub> e)
SEDE	1	1.034.213	2.458	1.047.772	2.594
PIUNTERA	1	1.042.875	2.481	1.042.875	2.572
TOTALE	2	2.077.088	4.939	2.090.647	5.166

In relazione alle emissioni indirette, si evidenzia che il valore di emissioni di CO<sub>2</sub> (Scop2) è pari a 35.925 tCO<sub>2</sub>e. L'unico nostro impianto che produce energia elettrica è la centrale di produzione di energia elettrica di Vilpanno di Copenaghen.

OVS realizza parte delle proprie emissioni da gas serra attraverso il proprio impianto fotovoltaico. In particolare, dal 2017 il nostro impianto ha prodotto energia elettrica per un totale di 833,71 kWh.

24. 24.1. Emissioni di CO<sub>2</sub> da attività di produzione di energia elettrica in Italia. (Fonte: ISPESL, 2017)

25. 25.1. Emissioni di CO<sub>2</sub> da attività di produzione di energia elettrica in Italia. (Fonte: ISPESL, 2017)

26. 26.1. Emissioni di CO<sub>2</sub> da attività di produzione di energia elettrica in Italia. (Fonte: ISPESL, 2017)

27. 27.1. Emissioni di CO<sub>2</sub> da attività di produzione di energia elettrica in Italia. (Fonte: ISPESL, 2017)

28. 28.1. Emissioni di CO<sub>2</sub> da attività di produzione di energia elettrica in Italia. (Fonte: ISPESL, 2017)

29. 29.1. Emissioni di CO<sub>2</sub> da attività di produzione di energia elettrica in Italia. (Fonte: ISPESL, 2017)

30. 30.1. Emissioni di CO<sub>2</sub> da attività di produzione di energia elettrica in Italia. (Fonte: ISPESL, 2017)



**Acquisto**

Nel 2018 il consumo di acqua di OVS S.p.A. è 754.989 mc così come di seguito sintetico

**Tabella 21 - Consumi di acqua in Italia**

Vettore	2018		2017	
	litri	litri/ab. annuo	litri	litri/ab. annuo
SEGE				
NERGON				
TOTALE				

L'obiettivo nei consumi di acqua nella rete vendita è di distribuirne un volume di acqua.

Per quanto riguarda la sede, il risparmio idrico è da imputarsi a uno sviluppo di committenza. Per quanto riguarda le persone sottoposte all'acqua, i dati relativi all'acqua sono stati calcolati a partire dalle fatture dei relativi contesti, che quasi erano disponibili. Per la parte restante abbiamo affidato il consumo, utilizzando un modo di meno preciso che prevede i negozi che risultano in parte (fatti di esodo/affitti, affitti o committenze ecc.) per i quali invece viene utilizzato il dato puntuale.

L'acqua utilizzata è prevalentemente prelevata da reti idriche municipali. Per quanto attiene ai consumi (perciò e necessitano evidenze come il dato rilevato presso i punti vendita sia confluito nella somma di consumi gestionalmente imputabili a OVS S.p.A. e altri consumi, non di competenza, che non sono di momento rilevanti) tale circostanza si viene a determinare nei casi in cui OVS S.p.A. concede o terzi in adozione parte dei locali ad esso, senza che sia prevista l'installazione di un contatore dedicato alla misura dei consumi della terza parte. OVS S.p.A. prevede di installare nei punti vendita i consumi con modalità non necessariamente corrette ed effettive consumi.

**Rifiuti**

Negli ultimi anni, OVS S.p.A. ha rivisitato una consistente attenzione al contenimento dei rifiuti prodotti nell'intero ciclo produttivo, in particolare abbiamo intrinsecamente migliorato alcuni:

- abbiamo attivato sin dal 2013 la raccolta di abiti usati, e fino al 2018 abbiamo raccolto oltre 800 ton di capi salvando il loro carattere in discarica (voci separate distinte).
- abbiamo studiato delle nuove tabelle per il riciclo in cantiere grazie alle quali esentare il caratteristico in discarica di circa 180 ton di rifiuti (perce).
- abbiamo ottimizzato il ciclo di vita degli imballaggi attraverso l'utilizzo di ogni bag (materiali e uso più efficiente gestione degli container) per abiti in produzione ai rifiuti (voci box di approvvigionamento).
- in materia legislativa impleggi impleggi, secondo cui sono realizzate più volte nei materiali distribuiti; inoltre, il loro design è ottimizzato per ridurre lo spreco di carta in fase di produzione.
- abbiamo praticato di acquisto verde, grazie al database preventivo di conto ecologica (voci di imminente e cartoncino FSC).

**Tabella 22 - Produzione totale di rifiuti in Italia**

Vettore	2018		2017	
	tonni	tonni/ab. annuo	tonni	tonni/ab. annuo
SEGE				
NERGON				
TOTALE				

Le informazioni riportate nella precedente tabella sono state calcolate sulla base di dati disponibili per quanto riguarda la sede, i depositi e parte della rete negozi. Rispetto ad quanto sopra, inoltre, sono state riepilate alcune categorie di rifiuti, pertanto i dati non sono sempre direttamente confrontabili con quelli dell'elenco precedente. Si vedano i tabelle 21 e Tabella 22.

**Imballaggi**

OVS S.p.A. rivisita costantemente l'utilizzo degli imballaggi, realizzando il più possibile. Già da qualche anno ha dato il suo contributo al progetto RIFIUTI 222400 per il recupero e l'uso degli imballaggi nel campo legislativo del ciclo di vita. Nel corso del 2018, il progetto RIFIUTI 222400, ha consentito di realizzare:

- 2.673.445 cartoni provenienti dai fornitori, pari al 70% di quelli ricevuti;
- 60.000 cartoni di rete, provenienti dai negozi, pari al 2% del totale di quelli distribuiti.

Di noi consentite di contenere il numero di cartoni nuovi acquistati a 2018/2017, una riduzione pari a 1.707 ton di carta. Presso il deposito di Pontelunghe, abbiamo attivato anche un processo di riciclaggio dei materiali dai cartoni di rete. Un settore prezioso della rete vendita che invece è sempre più difficile da realizzare con i materiali di rete.

Di noi consentite di contenere il numero di cartoni nuovi acquistati a 2018/2017, una riduzione pari a 1.707 ton di carta. Presso il deposito di Pontelunghe, abbiamo attivato anche un processo di riciclaggio dei materiali dai cartoni di rete. Un settore prezioso della rete vendita che invece è sempre più difficile da realizzare con i materiali di rete.

**Collettività**

OVS considera materiale la tematica legata allo sviluppo della Comunità. Si impegna quindi a sostenere attivamente le persone e le organizzazioni che promuovono la crescita sociale dei territori in cui operano, attraverso la creazione di valore e la valorizzazione di cui possono beneficiare anche le generazioni future. Anche attraverso la ricerca del bene per le attività educative, sostenendo in particolare le iniziative di cultura e progetti a favore dei più giovani, valorizzando l'esperienza della rete operativa e la diffusione di uno stile di vita sano e attivo.

Andando avanti, il nostro obiettivo è di rendere questi progetti ed impatto positivo sempre più rilevanti nella nostra strategia di business, rafforzando negli anni la nostra presenza attiva nel sociale attraverso attività di partnership con alcune delle più importanti organizzazioni (locali e internazionali) di promozione sociale.

**Investimenti**

Nella metà del 2017, OVS ha contribuito il suo impegno in attività di promozione sociale, culturale e ambientale nel territorio, in particolare con la realizzazione del progetto Kids Creative Lab, Art & of Italy, BIRNANO. OVS ha inoltre effettuato investimenti per un totale di 901.707,72 euro, utilizzati per le iniziative Kids Creative Lab, Art & of Italy, BIRNANO, Giallo di Arte di Venezia, Festival della TV e del nuovo media, Master of Termi, Comitato per la Vita (Firenze), Carriaggio Acq (Piedimonte), Marcha del Sarti.

Nel 2018 sono state infine effettuate erogazioni liberali per un totale di 200.741 euro, in particolare:

22. attività di rete, The Children in Italy, di sostegno locale, del sostegno Comunità Art & of Italy, BIRNANO, Kids Creative Lab, Art & of Italy, BIRNANO, Giallo di Arte di Venezia, Festival della TV e del nuovo media, Master of Termi, Comitato per la Vita (Firenze), Carriaggio Acq (Piedimonte), Marcha del Sarti. 23. attività di rete, The Children in Italy, di sostegno locale, del sostegno Comunità Art & of Italy, BIRNANO, Kids Creative Lab, Art & of Italy, BIRNANO, Giallo di Arte di Venezia, Festival della TV e del nuovo media, Master of Termi, Comitato per la Vita (Firenze), Carriaggio Acq (Piedimonte), Marcha del Sarti. 24. attività di rete, The Children in Italy, di sostegno locale, del sostegno Comunità Art & of Italy, BIRNANO, Kids Creative Lab, Art & of Italy, BIRNANO, Giallo di Arte di Venezia, Festival della TV e del nuovo media, Master of Termi, Comitato per la Vita (Firenze), Carriaggio Acq (Piedimonte), Marcha del Sarti.

## Iniziativa



Atti e parole di un progetto



### NEWS CHILDREN LIFE

Kids. Questo è un progetto globale dedicato ai bambini delle scuole primarie promosso da OVS e dalla Caritas Poggi Guggeri. Insieme al solo formatore attraverso tutto il progetto è giunta ormai alla sua seconda edizione con partner prestigiosi e un'attenzione speciale delle partecipazioni. Attraverso questo ambizioso progetto educativo, OVS intende rafforzare il legame con i più piccoli.

Dopo il grande successo delle prime cinque edizioni, il progetto conclusosi nel 2018 si rivede e si rinnova sulla Social Practice. Il primo è un'attività di sensibilizzazione che prevede in emersione di un sistema di relazioni volte a costruire la comunità del paracadute o di colori incolori a un cambiamento sociale.

Con We the KIDS, bambini delle scuole primarie, adattare, diventare i protagonisti di una performance e copulare il nostro mondo con un'attività di sensibilizzazione, che si occupa di Social Practice.

### ARTS OF ITALY

Italia e valore da OVS S.p.A. Arts of Italy è il nuovo progetto che si propone di sensibilizzare tra i bambini e la valorizzazione delle bellezze artistiche del nostro paese. È un viaggio nel tempo da scoprire dall'antichità romana, rinascita e culturale italiana con l'obiettivo di riconoscere, riconoscere, cultura ed etiche del grande pubblico. Il risultato è un progetto collettivo con grande.

Un obiettivo ambizioso che consente a OVS S.p.A. di rendere omaggio all'arte italiana meno conosciuta con un'attività di sensibilizzazione e valorizzazione. È un progetto che si propone di sensibilizzare i bambini e la valorizzazione delle bellezze artistiche del nostro paese. È un viaggio nel tempo da scoprire dall'antichità romana, rinascita e culturale italiana con l'obiettivo di riconoscere, riconoscere, cultura ed etiche del grande pubblico. Il risultato è un progetto collettivo con grande.

Il progetto di OVS Arts of Italy è celebrare il grande valore di questo territorio e valorizzare il patrimonio artistico del nostro paese. È un viaggio nel tempo da scoprire dall'antichità romana, rinascita e culturale italiana con l'obiettivo di riconoscere, riconoscere, cultura ed etiche del grande pubblico. Il risultato è un progetto collettivo con grande.



## BULLISMO

Nel corso del 2018 è stato realizzato lo stage estivo di "Bullismo - Chi bulla pensa", un progetto educativo di sensibilizzazione e prevenzione con FARE X BENE OVS, associazione che sostiene, promuove e realizza attività educative e di prevenzione. Il progetto, promosso dal Sestier Estense Centro Italiano - Generali Cinema, vuole fornire strumenti utili per prevenire fenomeni di bullismo e cyberbullismo e si rivolge a ragazzi, genitori ma anche al corpo docente attraverso un corso di formazione a distanza totalmente gratuito nel contenuto e nella modalità di fruizione, per un coinvolgimento di insegnanti e professori ancora più ampio. In aula e formazione, i sono disponibili video e contenuti scaricabili a discrezione in classe, dai docenti ad educatori di riferimento inquadrate, momenti della giornata, anche da dispositivi mobili.

Dal 2018 ad oggi il progetto ha fornito materiale educativo di uno nebuquente del web, uno scorcio di gabbie online e di ragazzi per i ragazzi, che riprende i modelli e i valori universali di rispetto e comunicazione positive, il è un dialogo per aiutare i genitori a riconoscere e contrastare fenomeni di bullismo e cyberbullismo e situazioni di difficoltà ai percorsi di sensibilizzazione ed educative, attività grazie alla piattaforma FARE X BENE OVS, in affianco per gli incontri di formazione nelle scuole italiane con la psicologa di FARE X BENE OVS.





### *Tabelle indicatori*

Indicatore	Valore
1.1.1.1	1.1.1.1
1.1.1.2	1.1.1.2
1.1.1.3	1.1.1.3
1.1.1.4	1.1.1.4
1.1.1.5	1.1.1.5
1.1.1.6	1.1.1.6
1.1.1.7	1.1.1.7
1.1.1.8	1.1.1.8
1.1.1.9	1.1.1.9
1.1.1.10	1.1.1.10
1.1.1.11	1.1.1.11
1.1.1.12	1.1.1.12
1.1.1.13	1.1.1.13
1.1.1.14	1.1.1.14
1.1.1.15	1.1.1.15
1.1.1.16	1.1.1.16
1.1.1.17	1.1.1.17
1.1.1.18	1.1.1.18
1.1.1.19	1.1.1.19
1.1.1.20	1.1.1.20
1.1.1.21	1.1.1.21
1.1.1.22	1.1.1.22
1.1.1.23	1.1.1.23
1.1.1.24	1.1.1.24
1.1.1.25	1.1.1.25
1.1.1.26	1.1.1.26
1.1.1.27	1.1.1.27
1.1.1.28	1.1.1.28
1.1.1.29	1.1.1.29
1.1.1.30	1.1.1.30
1.1.1.31	1.1.1.31
1.1.1.32	1.1.1.32
1.1.1.33	1.1.1.33
1.1.1.34	1.1.1.34
1.1.1.35	1.1.1.35
1.1.1.36	1.1.1.36
1.1.1.37	1.1.1.37
1.1.1.38	1.1.1.38
1.1.1.39	1.1.1.39
1.1.1.40	1.1.1.40
1.1.1.41	1.1.1.41
1.1.1.42	1.1.1.42
1.1.1.43	1.1.1.43
1.1.1.44	1.1.1.44
1.1.1.45	1.1.1.45
1.1.1.46	1.1.1.46
1.1.1.47	1.1.1.47
1.1.1.48	1.1.1.48
1.1.1.49	1.1.1.49
1.1.1.50	1.1.1.50
1.1.1.51	1.1.1.51
1.1.1.52	1.1.1.52
1.1.1.53	1.1.1.53
1.1.1.54	1.1.1.54
1.1.1.55	1.1.1.55
1.1.1.56	1.1.1.56
1.1.1.57	1.1.1.57
1.1.1.58	1.1.1.58
1.1.1.59	1.1.1.59
1.1.1.60	1.1.1.60
1.1.1.61	1.1.1.61
1.1.1.62	1.1.1.62
1.1.1.63	1.1.1.63
1.1.1.64	1.1.1.64
1.1.1.65	1.1.1.65
1.1.1.66	1.1.1.66
1.1.1.67	1.1.1.67
1.1.1.68	1.1.1.68
1.1.1.69	1.1.1.69
1.1.1.70	1.1.1.70
1.1.1.71	1.1.1.71
1.1.1.72	1.1.1.72
1.1.1.73	1.1.1.73
1.1.1.74	1.1.1.74
1.1.1.75	1.1.1.75
1.1.1.76	1.1.1.76
1.1.1.77	1.1.1.77
1.1.1.78	1.1.1.78
1.1.1.79	1.1.1.79
1.1.1.80	1.1.1.80
1.1.1.81	1.1.1.81
1.1.1.82	1.1.1.82
1.1.1.83	1.1.1.83
1.1.1.84	1.1.1.84
1.1.1.85	1.1.1.85
1.1.1.86	1.1.1.86
1.1.1.87	1.1.1.87
1.1.1.88	1.1.1.88
1.1.1.89	1.1.1.89
1.1.1.90	1.1.1.90
1.1.1.91	1.1.1.91
1.1.1.92	1.1.1.92
1.1.1.93	1.1.1.93
1.1.1.94	1.1.1.94
1.1.1.95	1.1.1.95
1.1.1.96	1.1.1.96
1.1.1.97	1.1.1.97
1.1.1.98	1.1.1.98
1.1.1.99	1.1.1.99
1.1.1.100	1.1.1.100

Inspector Supply Chain

Tabella 23 - Breakdown materiali

Materiali	2016		2017		% 2017
	Quantità	€ 2016	Quantità	€ 2017	
CLOTHING	67042	69.21	89728	89.79	89.7%
PROSESSING	68881	81.61	51200	41.91	41.9%
POLESTAR	18727	3.11	18956	4.91	4.9%
VISCOSA	4181	4.91	1.611	4.91	4.9%
ACQUARO	1101	2.91	1.595	3.91	3.9%
ELASTAN	4427	1.91	4.01	1.91	1.9%
POLYESTER	850	0.61	40	1.01	1.0%
LINO	274	0.71	164	0.61	0.6%
ALTRA FIBRA	59	0.11	111	0.11	0.1%
ALTRA FIBRA	1584	3.81	382	0.91	0.9%
ALTRA FIBRA	214	1.01			

Tabella 24 - Numero nuovi fornitori vendor rispetto a parametri ambientali e sociali

Parametri vendor secondo performance ambientale e sociali	2016		2017	
	Quantità	%	Quantità	%
NUMERO TOTALE DI NUOVI FORNITORI	11	82	12	82
NUMERO TOTALE DI NUOVI FORNITORI VALUTATI PER CRITERI SOCIALI	11	100	12	100
NUMERO TOTALE DI NUOVI FORNITORI VALUTATI PER CRITERI AMBIENTALI	11	100	12	100
NUMERO TOTALE DI NUOVI FORNITORI VALUTATI PER CRITERI AMBIENTALI E SOCIALI	11	100	12	100

Indicatori Risorsa Umana

Tabella 25 - Distribuzione organica permanente per area geografica

Struttura	2016				2017			
	Uomini	Donne	Totale	Tempo	Uomini	Donne	Totale	Tempo
ITALIA	1284	5326	6610	1340	4950	6290	6750	
HAWKABESH	260	310	570	3	3	6	9	
CIINA	12	20	32	16	10	26	42	
HONGKONG	11	86	97	6	89	95	107	
INDIA	44	20	64	42	10	52	62	
INDONESIA	11	0	11	14	14	14	28	
IRAN	1	6	7	1	1	1	2	
IRONIA	1	24	25	6	6	6	12	
GERMANIA	3	300	303	4	611	615	1226	
USA/UK	28	45	73	14	24	38	62	
TOTALE	1897	6380	8277	1490	6199	6418	12608	

Il numero di risorse è ridotto una decina di unità rispetto al 2016, con un aumento del 10% nel totale. Il numero di risorse è ridotto una decina di unità rispetto al 2016, con un aumento del 10% nel totale.

Tabella 26 - Assicurazioni in Italia per genere e turnover in euro

Genere	2016		2017			
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
OV S PA SEDE	14	10	24	41	103	149
OV S PA NEGOZ	295	1744	2100	3104	2168	2403
TOTALE	310	1754	2124	3145	2271	2552
% sul totale assicurati	17%	83%	17%	83%		
Turno di turnover in euro	87%	88%	88%	85%	83%	82%

Tabella 27 - Assicurazioni in Italia per fascia di età

Fascia di età	2016		2017			
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
0-29	3	3	6	4	10	16
30-39	152	98	250	17	265	282
40-49	1580	108	1688	8	370	1358
TOTALE	1735	209	1944	29	645	1301
% sul totale assicurati	17%	10%	17%	1%	17%	13%

Tabella 28 - Ceduzioni in Italia per genere e turnover in euro

Genere	2016		2017			
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
OV S PA SEDE	39	72	111	27	89	116
OV S PA NEGOZ	301	2427	2483	325	1712	2495
TOTALE	340	2544	2874	352	1801	2601
% sul totale ceduzioni	17%	83%	17%	83%		
Turno di turnover in euro	87%	88%	88%	85%	83%	82%

Tabella 29 - Ceduzioni in Italia per fascia di età

Fascia di età	2016		2017			
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
0-29	7	14	21	8	19	27
30-39	152	98	250	17	265	282
40-49	1580	108	1688	8	370	1358
TOTALE	1735	209	1944	29	645	1301
% sul totale ceduzioni	17%	10%	17%	1%	17%	13%

Tabella 30 - Ripartizione organica complessiva Italia per Full-Time/Part-Time

Struttura	2016		2017			
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
FULL TIME	1397	3480	4877	1301	4037	5338
PART TIME	52	235	287	25	241	266
TOTALE	1449	3715	5164	1326	4278	5654

Tabella 31 - Caratteristiche titoli di studio

Titolo di studio	2016				2017			
	Uomini	Donne	Sicore	Totale	Uomini	Donne	Sicore	Totale
AUCSIA O TORNARE IN TI	278	535	811	811	276	649	649	649
DIR.DNA SCUOLA SUPERIORE	776	2.065	2.841	2.841	776	2.940	3.176	3.176
STUDIUM DEI COLLEGIUM	506	1.264	1.770	1.770	843	116	1.000	1.000
NON SPECIFICATO	38	109	147	147	42	387	425	425
TOTALE	1.398	4.013	5.411	5.411	1.340	4.610	5.210	5.210

Tabella 32 - Ripartizione organica a tempo indeterminato per Full-Time/Part-Time

Ripartizione organica	2016			2017		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Sicore
FULL TIME	1.342	3.310	4.652	1.259	3.142	4.442
PART TIME	43	1.603	1.646	41	1.837	1.878
TOTALE	1.385	4.913	6.300	1.300	4.979	6.320

Tabella 33 - Ripartizione organica a tempo determinato per Full-Time/Part-Time

Temple esaurite	2016			2017		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
FULL TIME	235	693	928	176	820	1.116
PART TIME	70	581	651	34	504	607
TOTALE	235	1.274	1.509	210	1.324	1.533

Tabella 34 - Rientri al lavoro dopo congedo parentale

Tipo di congedo	2016		2017	
	Uomini	Donne	Uomini	Donne
PRENDETERMINATO DIRETTO AL COMANDO PARITARI (A, B, C, D)	267	277	277	277
PRENDETERMINATO ALTERNATIVO AL COMANDO PARITARI (A, B, C, D)	42	32	42	32
PRENDETERMINATO NON HANNO USURRITO IL CONGEDO PARITARI (A, B, C, D)	176	187	176	187
PRENDETERMINATO NON HANNO USURRITO IL CONGEDO PARITARI (A, B, C, D)	4	1	4	1
PRENDETERMINATO NON HANNO USURRITO IL CONGEDO PARITARI (A, B, C, D)	166	141	166	141
PRENDETERMINATO NON HANNO USURRITO IL CONGEDO PARITARI (A, B, C, D)	5	1	5	1
PRENDETERMINATO NON HANNO USURRITO IL CONGEDO PARITARI (A, B, C, D)	191	144	191	144
TASSO DI RIENTRO TOTALE (%)	97%	97%	97%	97%
TASSO DI RIENTRO DEI PROFESSIONISTI (%)	97%	97%	97%	97%
TASSO DI RIENTRO DEL PERSONALE MASCHILE (%)	97%	97%	97%	97%

Tabella 35 - Ore di formazione per tipologia in corso

	CNR Uomini	CNR Donne	CNR Sicore	CNR Totale
MANAGERIAL TRAINING	501	289	300	1.090
PROFESSIONAL TRAINING	6270	12038	41.318	64.626
LANGUAGE TRAINING	1067	12.946	5.102	20.115
TRAINING ON CODE OF ETHICS (E29 ORGANIZATIONAL MODEL ETC.)	284	784	1.038	2.106
HUMAN RIGHTS TRAINING	6284	18183	34.430	59.497
OPERATION	719	3.282	2.118	6.119
SOFT SKILLS	4108	8101	18.732	30.941
TOTALE	21.977	58.010	79.697	159.684



Tabella 36 - Ore di formazione per categoria professionale o dipendenti a tempo indeterminato e determinato

Org. affermata	Uomini	Donne	Totale	Ore/indeterminato	Ore/determinato
Militari	1.758	345	2.103	28.8	28.8
Professionisti	597	1.378	1.975	1.44	1.44
Impiegati	2.342	4.853	7.195	15.5	15.5
Sicore	10.275	11.618	21.893	31.8	31.8
Altre categorie di personale	7.763	17.555	25.318	7.2	7.2
Totale	23.735	26.149	49.884	101.3	101.3

Tabella 37 - Indici infrastrutturali

Indice infrastrutturali	2016	2017
Indice infrastrutturali	11.481.123	11.704.388
Indice infrastrutturali	173	210
Indice infrastrutturali	0	0
Indice infrastrutturali	183	173
Indice infrastrutturali	0	1

Tabella 38 - Conferimento analitico milionario di ingaggio tra uomini e donne

	2016		2017	
	Uomini	Donne	Uomini	Donne
SALARIO STANDARD MILITARE PER GENITE (Euro)	21.198	21.198	20.055,34	20.055,34
SALARIO STANDARD MILITARE PER GENITE (Euro)	21.198	21.198	20.055,34	20.055,34
REPERIBILITA' SALARIO STANDARD MILITARE PER GENITE RISPETTO AL SALARIO MILITARE IN ITALIA	1	1	1	1

23. I dati possono contenere errori di arrotondamento di ordine  
 24. Mediana ponderata  
 25. Mediana ponderata

**Tabella 39 - Numero di persone in sede che ricevono visita/azione delle performance\***

Sede	2016			Totale
	Uomini	Donne	Totale	
MANTOVANA - DRELLANI	00	10	10	
ROVERETO/MILANO - OLIVIERO	92	72	164	
EMILIA CRISTINA - PAVULLI	116	510	626	
VIGONOVARA - CREMONA	4	1	5	
TOTALE	212	613	825	

**Tabella 40 - Numero di persone nei punti vendita che ricevono visita/azione delle performance**

Punti vendita	2016			Totale
	Uomini	Donne	Totale	
Store Padova	300	344	644	
Altre Province	16	16	32	
TOTALE	316	360	676	

**Indicatori ambientali**

**Tabella 41 - Produzione di rifiuti non pericolosi in Italia**

Vaschi in Kg	2016		2017	
	Produzione	Riciclo	Produzione	Riciclo
<b>Rifiuti non pericolosi</b>				
CARTA E CARTONE	3.975.000	631.640	532.971	4.005.500
PAPALBERGHI	871.000	25.246	4.597.408	797.410
LEGNO	0	11	443.122	10.770
PIASTRE	0	0	50.321	0
VEICOLI (MOTO E AUTO)	17.700	0	65.166	29.170
BATTERIE NON PERICOLOSE	0	103	898	0
TONER	0	2	4.500	0
OGGETTI INCONSUMABILI	0	0	180.482	0
OGGETTI INCONSUMABILI	0	16	1823	0
VEICOLI	0	100	0	0
INDIFFERENZIATA	0	4.800	0	0
OGGETTI	0	14.500	0	0
OGGETTI INCONSUMABILI	0	70	0	0
TOTALE RIFIUTI NON PERICOLOSE	4.063.500	104.850	6.014.690	7.413.480

**Tabella 42 - Produzione di rifiuti pericolosi in Italia**

Vaschi in Kg	2016		2017	
	Produzione	Riciclo	Produzione	Riciclo
<b>Rifiuti pericolosi</b>				
PASTIGLIE PERICOLOSE	0	0	0	0
LIQUIDI INCONSUMABILI	0	140	3.941	0
VEICOLI	0	0	0	0
VEICOLI INCONSUMABILI	0	0	0	0
OGGETTI PERICOLOSE	0	0	270	0
TOTALE RIFIUTI PERICOLOSE	0	140	4.211	0

**Tabella 43 - Consumi e inventari di rifiuti pericolosi in Italia**

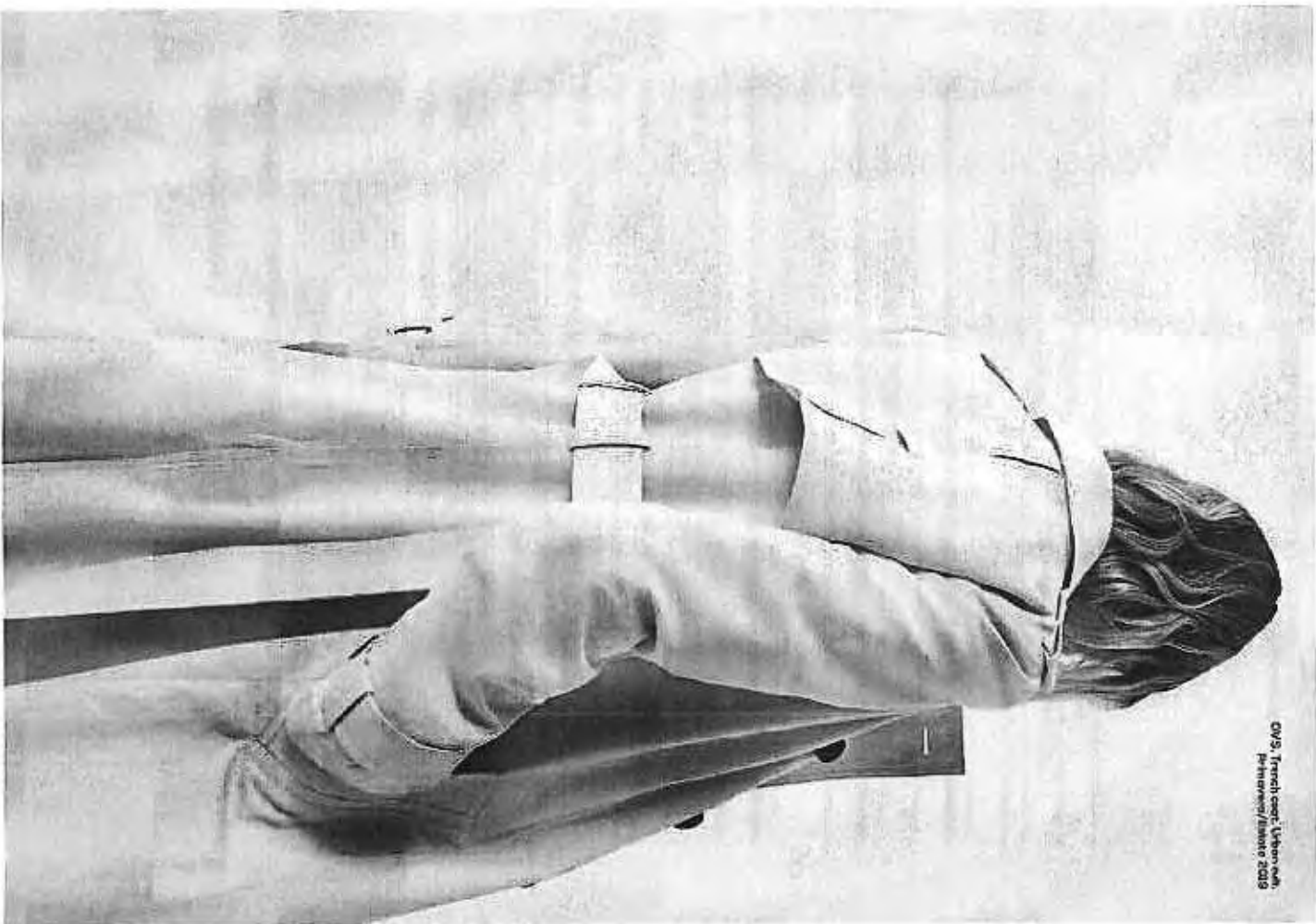
Vaschi in Kg	2016		2017	
	Consumo	Inventario	Consumo	Inventario
<b>Rifiuti pericolosi</b>				
Consumo	177.200	100.200		

**Tabella 44 - Consumi di rifiuti pericolosi in Italia**

Vaschi in Kg	2016		2017	
	Consumo	Inventario	Consumo	Inventario
<b>Rifiuti pericolosi</b>				
Consumo	177.200	100.200		

\* In Italia, il numero di persone in sede che ricevono visita/azione delle performance è di 825 nel 2016 e di 676 nel 2017. Il numero di persone nei punti vendita che ricevono visita/azione delle performance è di 676 nel 2016 e di 676 nel 2017.

OV9, Trench coat, Urban mix,  
Pelle/ovino/2019



## Tabella di correlazione allo standard GRI (Content Index)

Gli indicatori utilizzati fanno riferimento allo standard 2016,  
con eccezione degli indicatori GRI 403 (Salute e sicurezza),  
che recepiscono lo standard 2018.

General content standard

	Descrizione, Note
<b>Moduli di implementazione</b>	
GR 102-1	Monitoraggio organizzativo
GR 102-2	Analisi di rischi, predittività, valutazione
GR 102-3	Scopi strategici
GR 102-4	Risultati strategici
GR 102-5	Scopo monitorato e tempi di ciclo
GR 102-6	Monitoraggio
GR 102-7	Intervento e valutazione
GR 102-8	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-9	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-10	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-11	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-12	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-13	Descrizione di un'attività (attività)
<b>Strategie</b>	
GR 102-14	Descrizione di un'attività (attività)
<b>Etica e Integrità</b>	
GR 102-15	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-16	Descrizione di un'attività (attività)
<b>Dimensione</b>	
GR 102-17	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-18	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-19	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-20	Descrizione di un'attività (attività)

Standard Engagement

	Descrizione, Note
GR 102-21	Categorie e gruppi di stakeholder
GR 102-22	Aspetti di interazione etica
GR 102-23	Processi di interazione etica
GR 102-24	Aspetti di interazione etica
GR 102-25	Aspetti di interazione etica
<b>Relazioni etiche</b>	
GR 102-26	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-27	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-28	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-29	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-30	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-31	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-32	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-33	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-34	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-35	Descrizione di un'attività (attività)

Standard economici

	Descrizione, Note
GR 102-36	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-37	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-38	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-39	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-40	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-41	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-42	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-43	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-44	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-45	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-46	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-47	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-48	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-49	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-50	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-51	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-52	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-53	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-54	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-55	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-56	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-57	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-58	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-59	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-60	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-61	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-62	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-63	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-64	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-65	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-66	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-67	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-68	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-69	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-70	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-71	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-72	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-73	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-74	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-75	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-76	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-77	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-78	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-79	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-80	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-81	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-82	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-83	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-84	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-85	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-86	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-87	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-88	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-89	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-90	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-91	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-92	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-93	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-94	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-95	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-96	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-97	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-98	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-99	Descrizione di un'attività (attività)
GR 102-100	Descrizione di un'attività (attività)







Atività strutturali - Sustainability Measurement - Performance		Parametri, Note	
GR 103-1, 103-2, 103-3	Informazioni governative sulla rendita e gli attivi	Qualità e sicurezza Attività e modalità di gestione dei nostri asset finanziari	
GR 47-2	Costi di non conformità in relazione a informazioni e distribuzione dei prodotti	Nel corso del 2018 OVS non ha registrato episodi di non conformità in relazione a informazioni e distribuzione dei prodotti	
GR 47-3	Costi di non conformità in relazione a comunicazioni di marketing	Nel corso del 2018 OVS non ha registrato episodi di non conformità in relazione a comunicazioni di marketing	
Altre informazioni: Sustainability Report		Parametri, Note	
GR 103-1, 103-2, 103-3	Informazioni governative sulla rendita e gli attivi	Metodo di Organizzazione, Direttore e Comitato (DUG) EDI/MD Accordi e monitoria di gestione dei rischi non finanziari	
GR 41B-1	Valore economico delle società soggette a numero verde di assistenza nella monitoria per non conformità a ESG e regolamenti	Relazione del 2018 OVS non ha registrato episodi di non conformità a ESG e regolamenti	



OVS, looks like style for her.  
Prerogative/Isabella Scott

**Relazione della società di revisione indipendente sulla dichiarazione consolidata di bilancio non finanziario**

Al Consiglio di Amministrazione di Eni SpA.

di merito del periodo di cui viene in via definitiva approvata la relazione. Per tale periodo Eni SpA ha elaborato il bilancio consolidato di bilancio non finanziario ("bilancio consolidato") e la dichiarazione consolidata di bilancio non finanziario ("dichiarazione consolidata") di cui costituisce oggetto della presente relazione. Il bilancio consolidato di cui è oggetto della presente relazione è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Eni SpA il 29 marzo 2024 e approvato dal Consiglio di Amministrazione della Eni SpA il 29 marzo 2024.

Il presente rapporto indipendente è stato redatto ai sensi dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003 e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003, e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003.

Il presente rapporto indipendente è stato redatto ai sensi dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003 e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003, e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003.

Il presente rapporto indipendente è stato redatto ai sensi dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003 e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003, e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003.

Il presente rapporto indipendente è stato redatto ai sensi dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003 e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003, e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003.

**Indipendenza della società di revisione e sua rilevanza qualitativa**

Il presente rapporto indipendente è stato redatto ai sensi dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003 e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003, e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003.

Il presente rapporto indipendente è stato redatto ai sensi dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003 e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003, e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003.

Il presente rapporto indipendente è stato redatto ai sensi dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003 e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003, e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003.

Il presente rapporto indipendente è stato redatto ai sensi dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003 e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003, e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003.

Il presente rapporto indipendente è stato redatto ai sensi dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003 e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003, e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003.

Il presente rapporto indipendente è stato redatto ai sensi dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003 e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003, e dell'articolo 103 del Regolamento Consob n. 18599 del 14/10/2003.



- 5 comprensione dei processi che sottendono alla generazione, rilevazione e gestione delle informazioni qualitative e quantitative segnalate nella DNF. In particolare, abbiamo svolto interviste e discussioni con la Direzione e il personale di OVS SpA, e abbiamo svolto limitate verifiche documentali, al fine di ricompiere informazioni circa i processi e le procedure che supportano la raccolta, l'aggregazione, l'elaborazione e la trasmissione dei dati e delle informazioni di carattere non finanziario alla funzione responsabile della predisposizione della DNF.

Inoltre, per le informazioni significative, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo:

- a livello di gruppo,
  - a) con riferimento alle informazioni qualitative contenute nella DNF, e in particolare al modello aziendale, politiche praticate e principali rischi, abbiamo effettuato interviste acquisite documentazione di supporto per verificare la coerenza con le evidenze disponibili;
  - b) con riferimento alle informazioni quantitative, abbiamo svolto sia procedure analitiche che limitate verifiche per accertare su base campionaria la corretta aggregazione dei dati;
- per OVS SpA, sede centrale di Venezia-Mestre, che abbiamo selezionato sulla base dell'attività e del contributo agli indicatori di prestazione a livello consolidato, abbiamo effettuato visite in loco nel corso delle quali ci siamo confrontati con i responsabili e abbiamo acquisito riscontri documentali circa la corretta applicazione delle procedure e dei metodi di calcolo utilizzati per gli indicatori.

#### Conclusioni

Sulla base dei lavori svolti, non sono pervenuti nella nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la DNF del Gruppo OVS relativa all'esercizio chiuso al 31 gennaio 2019 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e dal GRI Standards.

DirecCo, 20 maggio 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Massimo Dal Lago  
(Revisore legale)

  
Paolo Borsani  
(Procuratore)



# Bilancio Consolidato al 31 gennaio 2019

## Prospecti di Bilancio Consolidato

Stazione patrimoniale e finanziaria consolidata  
(migliaia di Euro)

ATTIVITÀ	Note	31.01.2019	31.01.2018	di cui parte corrente
<b>Attività corrente</b>		29.870	80.498	
Cassa e banche	1	98.426	32.960	35.321
Finanziarie	3	430.955	367.843	
Attività finanziarie	4	3.787	0	
Attività per imposte correnti	5	9.565	24.338	
Altre attività	6	23.368	34.258	
<b>Totale attività corrente</b>		502.507	619.899	
<b>Attività non corrente</b>		27.8274	278.513	
Immobilizzazioni materiali	8	637.887	626.629	
Avvicinamenti	9	452.541	462.841	
Posticipazioni	10	126	126	
Attività finanziaria	4	172	0	
Altre attività	6	4.425	5.080	
<b>Totale attività non corrente</b>		1.264.139	1.370.609	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		1.558.722	1.990.507	

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	Note	31.01.2019	31.01.2018	di cui parte corrente
<b>Passività corrente</b>		30.968	57.150	
Passività finanziarie	11	374.190	381.115	
Imposta differita	15	38.148	38.647	
Fondi per rischi ed oneri	16	4.873	5.024	
Provisioni per rischi ed oneri	17	104.425	104.287	
Altre attività	14	35.840	19.783	
<b>Totale passività corrente</b>		529.787	506.499	1.608
<b>Totale passività non corrente</b>		80.337	80.391	
Passività finanziarie	12	350.561	403.406	1.200
Provisioni per imposte correnti	13	0	1.296	
Altre attività	14	129.787	308.429	
<b>Totale passività non corrente</b>		480.357	513.131	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		1.010.144	1.019.630	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		548.578	970.877	
Capitale sociale	18	227.000	227.000	
Altre riserve	18	11.495	0	
Altre riserve	18	688.034	609.613	
Imposta differita		25.540	3.125	
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		852.170	840.738	
INTERESSI DI PARTECIPAZIONI DI TERZI	19	(279)	(85)	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		851.891	840.653	
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		1.558.722	1.990.507	

**Conto economico consolidato**  
(migliaia di Euro)

	Note	31.01.2019	effetti non ricorrenti	di cui parti correlate	31.01.2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate
<b>Ricavi</b>	19	149.715,4	0	61.068	1.526.586		113.700
<b>Altri proventi e ricavi operativi</b>	20	58.913	989	2.042	79.445		4.566
<b>Totale Ricavi</b>		208.628,4	989	63.110	1.606.031	0	118.266
<b>Costi di materie prime, di consumo e merci</b>	21	567.494	1.485	33.988	701.423		3.620
<b>Costi del personale</b>	22	292.588	3.710	4.130	292.890	560	3.362
<b>Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni</b>	23	37.189			62.725		
<b>Altre spese operative</b>							
<b>Costi per servizi</b>	24	197.948	315,4	13.915	391.777	37	12,91
<b>Costi per godimento di beni di terzi</b>	25	208.656	115	(74,1)	199.736	99	(32,1)
<b>Svalutazioni e accantonamenti</b>	26	39.026	33.867	23.867	35.260		14.500
<b>Altre oneri operativi</b>	27	63.925	39.675	29.589	34.224		(6,3)
<b>Risultato ante oneri finanziari e tasse imposte</b>		7.238	(79.977)	38.065	(9.855)	(9.855)	
<b>Proventi finanziari</b>	28	116,2	114	13,4	115,3		1,12
<b>Oneri finanziari</b>		(7.798)			(5.737)		
<b>Differenze cambio</b>		43.493			(56.778)		
<b>Proventi (Oneri) da partecipazioni</b>		(2.290)	(1.290)	(1.290)	(8.137)	(8.136)	(8.065)
<b>Risultato dell'esercizio ante imposte</b>		38.846	(79.382)	5.527	(21.760)		
<b>Imposte</b>	29	(7.518)	18.954	(4.051)	167		
<b>Risultato dell'esercizio</b>		31.328	(60.428)	1.476	(21.593)		
<b>Risultato dell'esercizio attribuibile al Gruppo</b>		25.840			5.135		
<b>Risultato dell'esercizio attribuibile alle interessenze minoritarie</b>		(5)			(1)		
<b>Risultato per azione (in Euro)</b>							
- base		0,5			0,12		
- diluito		0,5			0,12		

**Conto economico complessivo consolidato**  
(migliaia di Euro)

	Note	31.01.2019	31.01.2018
<b>Risultato dell'esercizio (A)</b>		25.329	5.064
<b>Altri utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>			
- Utili (perdite) attuati per benefici o dipendenti	15-18	0.240	(302)
- Imposte su utili (oneri) o riserva di utili (perdite) attuati	17-18	295	73
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico</b>		(94)	(229)
<b>Altri utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>			
- Variazione riserva di conversione	19	3.406	(3.698)
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico</b>		3.406	(3.698)
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo (B)</b>		3.252	(417)
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio (A) + (B)</b>		28.581	447
<b>Totale risultato complessivo attribuibile al Gruppo</b>		23.063	108
<b>Totale risultato complessivo attribuibile alle interessenze minoritarie</b>		(2)	(1)

**Rendiconto finanziario consolidato**  
(migliaia di Euro)

	Note	31.01.2019	31.01.2018
<b>Attività operative</b>			
<b>Risultato dell'esercizio</b>		25.329	5.064
<b>Accantonamento imposte</b>	29	7315	4.463
<b>Ritiro per:</b>			
Ammortamenti e svalutazioni nette delle immobilizzazioni	23	67.289	62.735
Minusvalenze/(plusvalenze) nette su immobilizzazioni		1.462	336
Svalutazione partecipazioni	26	0	3.284
Perdite / (guadagni) da partecipazioni	28	0	78
Oneri/(proventi) finanziari netti	28	37.885	27.565
Oneri/(proventi) da differenze cambio e derivati su valute	26	27.145	(10.492)
Perdita/(utile) su strumenti finanziari derivati per variazione fair value	26	(70637)	77.270
Accantonamento fondi	15-16	0	250
Utilizzo fondi	15-16	(2.326)	(5,13)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante</b>		73.593	170.199
<b>Flusso di cassa generato dalla variazione del capitale circolante</b>	2-3-5-6-12-13-14-17	(38.669)	(37.739)
<b>Imposte pagate</b>		(3,15)	(46.930)
<b>Interessi percepiti/(composti) netti</b>		(4.901)	14.203
<b>Differenze cambio realizzate e flussi di cassa derivati su valute</b>		(25.185)	5.287
<b>Altre variazioni</b>		2.924	(9,13)
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa</b>		(5.548)	75.885
<b>Attività di investimento</b>			
(Investimenti) immobilizzazioni	7-8-9	(62.737)	(69.286)
Disinvestimenti immobilizzazioni	7-8-9	19.505	78
(Incremento)/Decremento partecipazioni	30	0	0
Cash out in seguito ad aggregazioni aziendali dell'esercizio		(3.253)	0
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento</b>		(46.485)	(69.208)
<b>Attività di finanziamento</b>			
Variazione netta delle attività e passività finanziarie	4-11	3106	(1.445)
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	18	0.496	0
Distribuzione dividendi		0	(34.050)
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>		18.102	(34.995)
<b>Incremento/(decremento) e disponibilità liquide</b>		(33.931)	(29.318)
<b>Dipendenza liquida all'inizio dell'esercizio</b>		60.496	89.713
<b>Dipendenza liquida alla fine dell'esercizio</b>		26.565	60.395

Gli effetti di cassa dei rapporti con parti correlate sono riportati al paragrafo "Rapporti con parti correlate" delle note illustrative al presente bilancio consolidato.



# Note illustrative

## INFORMAZIONI GENERALI

OVS S.p.A. (di seguito anche la Capogruppo) è una società costituita in Italia e registrata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica italiana, con sede sociale a Venezia - Mestre, Via Ferraglio n. 12.

Borsa Italiana, con provvedimento n. B006 del 10 febbraio 2015, ha disposto l'ammissione alla quotazione su Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., delle azioni della OVS S.p.A.

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

## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato del Gruppo OVS al 31 gennaio 2015 è stato predisposto in base ai principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB), sulle basi interpretative dell'International Financial Reporting Standards, validi gli International Accounting Standards (IAS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) precedentemente denunciate. Standard Interpretations Committee (SIC) che, allo data di chiusura del bilancio consolidato, sono state oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1505/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio europeo del 19 luglio 2002.

Il bilancio consolidato del Gruppo OVS, composto dalle Situazioni patrimoniale e finanziaria consolidata del Conto economico consolidato, del Conto economico complessivo consolidato, del Rendiconto finanziario consolidato, del Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e delle Note illustrative, è presentato in Euro, quale montato corrente nelle dichiarazioni in cui il Gruppo principalmente opera ed i valori sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Il presente bilancio consolidato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli amministratori hanno verificato l'assistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale e di altro genere che consentirebbero al Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro ed in particolare nei prossimi 12 mesi.

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

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

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

Le presenti Note illustrative evidenziano i valori esposti nel bilancio consolidato del Gruppo OVS mediante i seguenti:

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato (migliaia di Euro)

	Bilancio		Riavanzo			Stato patrimoniale		Stato patrimoniale											
	31 gennaio 2015	31 gennaio 2014	Attivo patrimoniale netto	Attivo patrimoniale netto	Attivo patrimoniale netto	Attivo patrimoniale netto	Attivo patrimoniale netto	Attivo patrimoniale netto	Attivo patrimoniale netto										
<b>Saldo all'1 febbraio 2014</b>	227.000	50.996	4.082	0	0.980	971	3.892	2.892	44.096	76.015	97.744	0	0	0	0	0	0	0	
Consolidazione del risultato dell'esercizio 2014	-	-	3.825	-	-	-	-	-	74.190	(76.015)	0	-	-	-	(24.050)	-	(24.050)	-	(24.050)
<b>Operazione straordinaria (Crisi di liquidazione)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione epoca di competenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eventi straordinari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni straordinarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti del risultato consolidato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stato al 31 gennaio 2015	227.000	50.996	7.907	0	0.980	971	6.946	2.290	94.698	5.125	5.125	1.016	(9)	647	94.746	(66)	94.680	94.746	94.680
Distribuzione del risultato dell'esercizio 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Attivo economico netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Attivo economico netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni straordinarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stato al 31 gennaio 2015	227.000	50.996	7.907	0	0.980	971	6.946	2.290	94.698	5.125	5.125	1.016	(9)	647	94.746	(66)	94.680	94.746	94.680
Stato al 31 gennaio 2014	227.000	50.996	4.082	0	0.980	971	3.892	2.892	44.096	76.015	97.744	0	0	0	0	0	0	0	0



lo sviluppo ed il commento degli stessi. Esse sono corredate da informazioni complementari ritenute necessarie per fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo. Le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo, del passivo e del conto economico sono esplicitate quando significative.

Il bilancio consolidato è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari derivati. Si rinvia esplicitamente alla Relazione sulla gestione per quanto riguarda le informazioni di dettaglio relative alla natura dell'attività del Gruppo.

Il bilancio è oggetto di revisione legale da parte di PricewaterhouseCoopers Sp.A.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel bilancio consolidato sono inclusi, oltre al bilancio della Capogruppo, i bilanci di tutte le società controllate a partire dalla data in cui si ne assume il controllo e fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Di seguito si riporta l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale:

Società	Sede Legale	Capitale Sociale		% Partecipazione
<b>Società italiana</b>				
OVS S.p.A.	Venezia - Mestre	227.000.000	EUR	Capogruppo
BS Srl	Venezia - Mestre	10.000	EUR	70%
<b>Società estere</b>				
OVS Department Store D.O.O.	Belgrado - Serbia	875.783.758	RSD	100%
OVS Malazarada D.O.O.	Zagabria - Croazia	30.000	HRK	100%
OVS Hong Kong Sourcing Limited	Hong Kong	585.000	HKD	100%
OVS India Sourcing Private Ltd	Dehi - India	6.000.000	INR	100%
ORIS Sotias Private Ltd	Dehi - India	5.000.000	INR	100%
COS International Ltd	Hong Kong	10.000	HKD	100%
COS International (Shanghai) Ltd	Shanghai - Cina	1.000.000	RMB	100%
OVS Fashion España SL	Madrid - Spagna	3.000	EUR	100%
OVS France Sas	Parigi - Francia	30.000	EUR	100%
Serenissima Retail GmbH	Vienna - Austria	35.000	EUR	100%

Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:

Società	Sede Legale	Capitale Sociale		% Partecipazione
Canalmodale S.p.A.	Milano	300.000	EUR	31,53%

Nel corso dell'esercizio 2018 è stata costituita la società OVS France Sas ed è stata acquisita la società Serenissima Retail GmbH al fine di intraprendere lo sviluppo di negozi a gestione diretta rispettivamente in Francia (n. 2 negozi previsti nel 2018) e in Austria (n. 7 negozi previsti nel 2018).

Si segnala inoltre che in data 6 novembre 2018 è stato dichiarato il fallimento della società Sempione Retail AG, società in precedenza partecipata al 35% e completamente svuotata.



## PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato comprende il bilancio della società Capogruppo OVS S.p.A. e delle imprese sulle quali lo stesso ha il diritto di esercitare il controllo, secondo la definizione fornita dal principio IFRS 10. Lo stesso prevede che un investitore controlla un'entità nella quale ha investito quando gode di diritti che gli conferiscono la possibilità di indirizzare le attività rilevanti dell'entità, ha una esposizione, o un diritto, a percepire ritorni variabili dal suo coinvolgimento con l'entità ed ha la concreta possibilità di usare il suo potere al fine di influenzare l'importo dei suoi rendimenti ricavabili dall'investimento.

Le partecipazioni detenute in società sulle quali viene esercitata una influenza notevole ("società collegate"), che si presume sussistere quando la percentuale di partecipazione è compresa tra il 20% ed il 50%, sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

L'applicazione del metodo del patrimonio netto consiste nell'allineamento del valore contabile della partecipazione al patrimonio netto rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione degli IFRS omologati dalla Commissione Europea (e comprende l'iscrizione dell'eventuale avviamento individuato al momento dell'acquisizione).

La quota di utili/perdite realizzati dalla società collegata dopo l'acquisizione è contabilizzata a conto economico, mentre la quota di movimenti delle riserve successivi all'acquisizione è contabilizzata tra le riserve di patrimonio netto. Quando la quota di perdite del Gruppo in una società collegata eguaglia o eccede la sua quota di pertinenza nella società collegata stessa, tenuto conto di ogni credito non garantito, si procede ad azzerare il valore della partecipazione ed il Gruppo non contabilizza perdite ulteriori rispetto a quelle di sua competenza ad eccezione e nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne. Gli utili e le perdite non realizzati generati su operazioni con società collegate vengono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nelle stesse.

I "joint arrangements" (ovvero gli accordi per cui due o più parti detengono il controllo congiunto ai sensi del principio IFRS 11) sono inclusi, ove esistenti, secondo il metodo del patrimonio netto, se qualificabili come "joint venture", ovvero rilevando la propria quota di attività, passività, costi e ricavi, se qualificabili come "joint operation". I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato secondo il metodo dell'integrazione globale a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

Ove necessario, i bilanci utilizzati per redigere il bilancio consolidato sono stati opportunamente riclassificati e rettificati per adeguarli ai principi contabili di Gruppo.

I principali criteri di consolidamento adottati sono di seguito indicati:

- per le partecipazioni consolidate secondo il metodo dell'integrazione globale, è eliminato il valore di carico delle singole partecipazioni consolidate in proporzione al relativo patrimonio netto, con l'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle società controllate, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta. L'eventuale quota del patrimonio netto e del risultato netto di pertinenza del socio di minoranza sono identificate separatamente nell'ambito del patrimonio netto e del conto economico;
- vengono eliminati tutti i saldi e le operazioni tra società del gruppo, così come gli utili e le perdite (queste ultime se non rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto) derivanti da operazioni commerciali (incluse le cessioni di merci d'azienda in società controllate dalla Capogruppo) o finanziarie intragruppo, non ancora realizzati nei confronti di terzi;
- gli incrementi/decrementi del patrimonio netto delle società consolidate imputabili ai risultati conseguiti successivamente alla data di acquisto della partecipazione, in sede di elezione vengono iscritti in un apposito riserva di patrimonio netto denominata "Utili (Perdite) portati a nuovo";
- i dividendi distribuiti dalle imprese del Gruppo vengono eliminati dal conto economico in sede di consolidamento;
- le variazioni delle quote di possesso di controllate che non comportano perdita di controllo o che rappresentano incrementi successivi all'acquisizione del controllo sono iscritte tra le variazioni di patrimonio netto.

## Aggregazioni di imprese

La contibuzione di aggregazione di imprese del Gruppo viene effettuata in base al metodo dell'acquisizione (acquisition method) previsto dal principio contabile internazionale.

Secondo tale metodo, il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al fair value, eccetto come la somma del fair value delle attività trasferite e delle passività assunte o data di acquisizione. Gli oneri accessori della transazione sono generalmente rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

L'incremento è determinato come l'eccezione tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di partenza di ciascuna delle società acquisite e del fair value delle attività acquisite e passività assunte o data di acquisizione.

Quando un'aggregazione aziendale è realizzata in più fasi con acquisti successivi di azioni, ogni fase viene valutata separatamente utilizzando il costo e le informazioni relative al fair value delle attività passività e possibilità potenziali di decisione per determinare l'importo dell'eventuale differenza.

Un'acquisto successivo consistente di ottenere il controllo di un'impresa, la quale possa precedentemente detenerla, viene rilevato in base al fair value di attività passività e possibilità potenziali identificabili determinate o data di acquisto del controllo e lo differenza viene imputata conto economico.

## Bilanci in valuta straniera

La conversione in Euro dei bilanci delle partecipazioni essere espressi in valuta diversa dall'Euro e effettuata applicando la data di bilancio (o data di chiusura) in vigore alla fine dell'esercizio, di componenti del conto economico, mentre il patrimonio netto è assunto al cambio di conversione concordante.

Le differenze correlate derivano dalla conversione dei bilanci espressi in moneta estera, apponendo il metodo consolidamento.

Le differenze correlate con i cambi relativi alla chiusura del primo esercizio in cui il partecipando è stato inserito nell'area di gestione di patrimonio netto (o data di chiusura del partecipando).

Il bilancio seguente sono i bilanci, i conti applicati alla conversione:

Valute	Conto Economico	Conto Renditi	Conto Bilancio	Conto Bilancio	Conto Bilancio
	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2019
Valuta USA	134	115	115	115	115
Dollaro Hong Kong	4.98	0.01	9.74	0.01	0.01
Yen	2.98	7.89	7.89	7.89	7.89
Yuan Renminbi	7.46	7.42	7.42	7.42	7.42
Yuan Renminbi	22.89	22.89	22.89	22.89	22.89
Dollaro australiano	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00
Dollaro neozelandese	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
Dollaro indiano	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00
Yuan Renminbi	22.89	22.89	22.89	22.89	22.89
Yuan Renminbi	7.46	7.42	7.42	7.42	7.42
Yuan Renminbi	22.89	22.89	22.89	22.89	22.89
Dollaro indiano	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00
Dollaro australiano	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00
Dollaro neozelandese	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
Dollaro indiano	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00

## PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il sistema di seguito i principi contabili e criteri di valutazione adottati dal Gruppo.

### Avviamento

L'avviamento è iscritto al costo di mercato di eventuali perdite di valore accumulate.

L'avviamento non è oggetto di ammortamento, ma viene sottoposto ammortamento, e comunque quando si verificano eventi o circostanze che facciano presupporre la possibilità di una riduzione di valore, e verifiche di recupero dello stesso secondo quanto previsto dalla IAS 36 (Riduzione di valore delle attività).

Se il valore recuperabile è inferiore al suo valore contabile, l'attività è valutata fino al suo valore recuperabile, l'avviamento è iscritto al costo di mercato di eventuali perdite di valore accumulate.

L'avviamento non è oggetto di ammortamento, ma viene sottoposto ammortamento, e comunque quando si verificano eventi o circostanze che facciano presupporre la possibilità di una riduzione di valore, e verifiche di recupero dello stesso secondo quanto previsto dalla IAS 36 (Riduzione di valore delle attività).

L'avviamento non è oggetto di ammortamento, ma viene sottoposto ammortamento, e comunque quando si verificano eventi o circostanze che facciano presupporre la possibilità di una riduzione di valore, e verifiche di recupero dello stesso secondo quanto previsto dalla IAS 36 (Riduzione di valore delle attività).

### Insegne

L'avviamento è iscritto al costo di mercato di eventuali perdite di valore accumulate.

L'avviamento non è oggetto di ammortamento, ma viene sottoposto ammortamento, e comunque quando si verificano eventi o circostanze che facciano presupporre la possibilità di una riduzione di valore, e verifiche di recupero dello stesso secondo quanto previsto dalla IAS 36 (Riduzione di valore delle attività).

L'avviamento non è oggetto di ammortamento, ma viene sottoposto ammortamento, e comunque quando si verificano eventi o circostanze che facciano presupporre la possibilità di una riduzione di valore, e verifiche di recupero dello stesso secondo quanto previsto dalla IAS 36 (Riduzione di valore delle attività).

L'avviamento non è oggetto di ammortamento, ma viene sottoposto ammortamento, e comunque quando si verificano eventi o circostanze che facciano presupporre la possibilità di una riduzione di valore, e verifiche di recupero dello stesso secondo quanto previsto dalla IAS 36 (Riduzione di valore delle attività).

L'avviamento non è oggetto di ammortamento, ma viene sottoposto ammortamento, e comunque quando si verificano eventi o circostanze che facciano presupporre la possibilità di una riduzione di valore, e verifiche di recupero dello stesso secondo quanto previsto dalla IAS 36 (Riduzione di valore delle attività).

L'avviamento non è oggetto di ammortamento, ma viene sottoposto ammortamento, e comunque quando si verificano eventi o circostanze che facciano presupporre la possibilità di una riduzione di valore, e verifiche di recupero dello stesso secondo quanto previsto dalla IAS 36 (Riduzione di valore delle attività).

L'avviamento non è oggetto di ammortamento, ma viene sottoposto ammortamento, e comunque quando si verificano eventi o circostanze che facciano presupporre la possibilità di una riduzione di valore, e verifiche di recupero dello stesso secondo quanto previsto dalla IAS 36 (Riduzione di valore delle attività).

**Software** - I costi delle licenze software, comprensivi degli oneri accessori, sono capitalizzati e iscritti in bilancio al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulate. L'aliquota di ammortamento utilizzata è pari al 20%.

**Altre immobilizzazioni immateriali** - Tali attività sono valutate al costo d'acquisto al netto degli ammortamenti calcolati a quote costanti lungo la loro vita utile e delle perdite di valore accumulate. Il valore della rete franchising, iscritta a seguito di aggregazioni di imprese (business combination), è ammortizzato sulla base di una vita utile di 20 anni.

### Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, gli impianti e i macchinari sono valutati al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate. Non sono oggetto di ammortamento i terreni, anche se acquistati congiuntamente al fabbricato.

Gli ammortamenti sono contabilizzati a partire dal mese in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso. Le quote di ammortamento sono imputate su base mensile a quote costanti mediante aliquote che consentano di ammortizzare i cespiti fino ad esaurimento della vita utile oppure, per le dismissioni, fino all'ultima mese di utilizzo.

Le aliquote di ammortamento adottate sono le seguenti:

Fabbricati	3-6%
Cassaforte leggere	10%
Impianti e mezzi di sollevamento, carichi, scorie, pesatura, ecc.	7,5%
Macchinari, apparecchi e attrezzatura varia	11%
Impianti fissi speciali di comunicazione e telesegnalazione	5%
Attrezzatura	11%
Invanti di stampe	11%
Impianti specifici bar, ristorante, mensa	5%
Attrezzature bar, ristorante, mensa	11%
Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	15%
Macchine d'ufficio elettroniche e da scrivania	10%
Missioni fissi	20%
Autoveicoli e mezzi di trasporto interni	20-25%

I costi di manutenzione ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le migliori su beni di terzi sono classificate nelle immobilizzazioni materiali. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata residua del contratto di locazione.

Le attività assunte mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono iscritte fra le attività materiali al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing con contropartita il debito finanziario verso il locatore.

Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluse nei canoni contrattualmente previsti, mentre il valore del bene iscritto tra le immobilizzazioni materiali viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico - tecnica del bene stesso.



### Perdite di valore di immobilizzazioni materiali ed immateriali

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (c.d. impairment) delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicator che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere.

Nel caso dell'impairment, delle altre attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per iluso, tale valutazione viene effettuata almeno annualmente.

Conformemente alle policy adottate dal Gruppo, la recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il fair value (valore corrente di realizzo) dedotti i costi di vendita e il valore d'uso del bene. Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi generati dall'attività.

Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati con un tasso di sconto che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività.

Ai fini della valutazione della riduzione di valore, le attività sono analizzate partendo dal più basso livello per il quale sono separatamente identificabili flussi di cassa indipendenti (cash generating unit). All'interno del Gruppo sono stati identificati i singoli negozi ad insegna OVS e UPIM come cash generating unit.

Se il valore recuperabile di un'attività è inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata al conto economico.

In presenza di un indicatore di ripristino della perdita di valore, il valore recuperabile dell'attività viene rideterminato e il valore contabile è aumentato fino a tale nuovo valore. L'incremento del valore contabile non può comunque eccedere il valore netto contabile che l'immobilizzazione avrebbe avuto se la perdita di valore non si fosse manifestata.

Le perdite di valore di avviamenti non possono essere ripristinate.

Per completezza di informativa, si segnala che nel mese di febbraio 2019 il Gruppo ha approvato un aggiornamento della suddetta policy (denominata "Policy IAS 36 - Perdite di valore delle attività e impairment test") apportando alcune revisioni in particolare in merito alla formalizzazione interna dei controlli in essere, alla definizione degli "impairment indicator" oggetto di monitoraggio periodico, alle modalità di affidamento di incarichi in materia ad esperti esterni e alla definizione dei ruoli e delle responsabilità di tutti gli attori coinvolti in presenza di un Emittente quotato e delle relative tempistiche. Non sono state apportate invece variazioni significative per quanto attiene la metodologia utilizzata e sopra sintetizzata.

In sede di redazione del bilancio al 31 gennaio 2019, il Gruppo si è avvalso di un esperto esterno ai fini della predisposizione dell'impairment test. I metodi applicati, i parametri utilizzati e gli esiti del test di impairment sono ampiamente commentati nei paragrafi successivi delle presenti Note illustrative.

### Altre partecipazioni

Le altre partecipazioni, ove esistenti (diverse da quelle in controllate, collegate e a controllo congiunto) sono incluse fra le attività non correnti ovvero fra quelle correnti se sono destinate a permanere nel patrimonio del Gruppo OVS per un periodo, rispettivamente, superiore ovvero non superiore a dodici mesi.

Le altre partecipazioni costituenti attività finanziarie FVTPL (si veda il paragrafo successivo) sono valutate al fair value, se determinabile, e gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel fair value sono imputati direttamente agli altri utili/(perdite) complessivi fintantoché esse sono cedute o abbiano subito una perdita di valore; in quel momento, gli altri utili/(perdite) complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo.

Le altre partecipazioni, per le quali non è disponibile il fair value, sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore.



valore. Gli investimenti sono generalmente classificati come disponibili liquide quando la loro scadenza d'origine è pari o inferiore a tre mesi.

Le disponibilità in valuta estera sono valutate sulla base del tasso di cambio di fine periodo.

#### Fondo rischi ed oneri

I fondi rischi ed oneri sono stanziati a fronte di obbligazioni correnti, legati a implicite, derivanti da un evento passato nei confronti di terzi per le quali è probabile un utilizzo di risorse il cui ammontare deve poter essere stimato in maniera affidabile.

L'ammontare contabilizzato come accantonamento è la miglior stima della spesa richiesta per liquidare completamente l'obbligazione corrente. I rischi per i quali manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono oggetto di informativa nelle Note illustrative, senza rilevare alcun accantonamento.

#### Benefici ai dipendenti

##### A) PIANI PENSIONISTICI

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a contributi definiti" e programmi "a benefici definiti".

I programmi a benefici definiti, quali il fondo trattamento di fine rapporto maturato prima dell'entrata in vigore della Legge Finanziaria 2007, sono piani i cui benefici garantiti ai dipendenti vengono erogati in coincidenza alla cessazione del rapporto di lavoro. La passività relativa ai programmi a benefici definiti è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata annualmente, con l'ausilio di esperti attuari indipendenti.

Il trattamento di fine rapporto e i fondi di quiescenza, determinati applicando una metodologia attuariale, prevedono l'imputazione a conto economico nella voce dei costi del lavoro dell'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio, mentre l'ordine finanziario figurativo si imputa tra i proventi (oneri) finanziari netti. Gli utili e le perdite attuariali, che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate, sono invece rilevati integralmente in un'apposita riserva di patrimonio netto con il riclassamento immediato a conto economico complessivo nell'esercizio in cui sorgono.

A partire dal 1° gennaio 2007, infatti, la Legge Finanziaria 2007 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del trattamento di fine rapporto (TFR), tra cui la scelta del lavoratore, da esercitarsi entro il 30 giugno 2007, in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i flussi di TFR successivi possono essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche preesistenti oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima versa i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).

A seguito di tali modifiche, il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) maturato sino alla data di scelta da parte del dipendente (programma a benefici definiti) è stato oggetto di nuovo calcolo attuariale effettuato da attuari indipendenti, che ha escluso la componente relativa agli incrementi salariali futuri.

Le quote di TFR maturate a partire dalla data di scelta da parte del dipendente, e comunque dal 30 giugno 2007, sono considerate come un programma "a contributi definiti" e pertanto il trattamento contabile è assimilato a quello in essere per tutti gli altri versamenti contributivi.

Inoltre, i benefici ai dipendenti includono il fondo di trattamento di quiescenza ed obblighi simili. Tale fondo include principalmente la passività ed i diritti maturati dai dipendenti ex Standa in relazione a contratti previdenziali integrativi di loro pertinenza; la passività relativa a tali programmi a benefici definiti è determinata sulla base di ipotesi attuariali e l'importo iscritto in bilancio è rappresentativo del valore attuale dell'obbligazione del Gruppo OVS.



##### B) PIANI RETRIBUTIVI SOTTO FORMA DI PARTECIPAZIONE AL CAPITALE

Il Gruppo riconosce benefici addizionali ad alcuni dipendenti a collocazioni attraverso piani di partecipazione al capitale sotto forma di stock option del tipo "equity-settled". Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni - il valore corrente delle stock option determinato alla data di assegnazione applicando il metodo "Black & Scholes" è rilevato a conto economico tra i costi del personale in quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione della stock option e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto.

Il valore corrente è definito sulla base di parametri di mercato e delle condizioni di non assegnazione e non risulta oggetto di successive modifiche dopo la data di determinazione iniziale.

Gli impatti delle condizioni di assegnazione non legati al mercato (condizioni di performance e di retention), non sono tenuti in considerazione nella valutazione del fair value delle opzioni assegnate ma sono rilevanti nella valutazione del numero di opzioni che si prevede saranno esercitabili.

Alla data di bilancio il Gruppo rivede le sue stime sul numero di opzioni che si presume saranno esercitabili. L'impatto della revisione delle stime originali è contabilizzato a conto economico lungo il periodo di maturazione con contropartita a patrimonio netto.

Al momento dell'esercizio della stock option le somme rilevate dal dipendente, al netto dei costi direttamente attribuiti alla transazione, sono accreditate a capitale sociale per un ammontare pari al valore nominale delle azioni emesse ed a riserva sovrapprezzo azioni per la rimanente parte.

#### Passività finanziarie, debiti commerciali e altri debiti

I debiti e le altre passività finanziarie e/o commerciali sono inizialmente iscritti al fair value, al netto di tutti i costi di transazione sostenuti in relazione all'acquisizione dell'obbligazione. Essi sono successivamente iscritti al costo ammortizzato; per quanto riguarda i finanziamenti, l'eventuale differenza tra l'importo incassato (al netto dei costi di transazione) e l'importo complessivo del rimborso è registrato a conto economico sulla base della durata del finanziamento, utilizzando il metodo del tasso effettivo di interesse (amortized cost).

I debiti verso fornitori sono classificati come passività correnti se il pagamento avverrà entro un anno dalla data di bilancio, in caso contrario, tali debiti sono classificati come passività non correnti.

I debiti finanziari sono classificati come passività correnti, a meno che il Gruppo non disponga del diritto incondizionato di effettuare il rimborso della passività oltre i dodici mesi successivi la data di bilancio; in questo caso viene classificata come passività corrente solo la quota di debito scadente entro i dodici mesi successivi a tale data. I debiti verso banche e altri finanziatori sono rimossi dal bilancio al momento della loro estinzione, cioè quando tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso, sono trasferiti, cancellati o estinti. La classificazione delle passività finanziarie non risulta variata dall'introduzione del principio IFRS 9.

#### Strumenti finanziari derivati

Alla data di stipula del contratto gli strumenti derivati sono inizialmente contabilizzati al fair value come attività finanziarie FVTPL quando il fair value è positivo o come passività finanziarie FVTPL quando il fair value è negativo; il Gruppo utilizza normalmente strumenti finanziari derivati per la copertura o di rischi di cambio o di rischi di tasso di interesse.

Coerentemente con quanto stabilito dall'IFRS 9, tuttavia, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l' hedge accounting solo quando:

- all'inizio della copertura esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- si presume che la copertura sia altamente efficace;
- l'efficacia può essere attentamente misurata;
- la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.



## Dividendi

I dividendi sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'assemblea.

## Uso di stime

La redazione del bilancio consolidato in applicazione degli IFRS richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire dalle stime effettuate. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, obsolescenza di magazzino, vite utili e ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, fondi di ristrutturazione, imposte anticipate, altri fondi rischi e le valutazioni degli strumenti derivati. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

## PERDITA DI VALORE DI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

L'avviamento e le insegne vengono sottoposti almeno annualmente, e comunque ogni qualvolta si verificano eventi o circostanze che facciano presupporre la possibilità di una riduzione di valore, a verifiche di recuperabilità secondo quanto previsto dallo IAS 36 (Riduzione di valore delle attività). Se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile, l'attività è svalutata fino al suo valore recuperabile (definito come il maggior valore tra il valore d'uso ed il fair value della stessa). La verifica di conferma di valore richiede l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo OVS e provenienti dal mercato, nonché sull'esperienza storica. Inoltre, qualora venga identificata una potenziale riduzione di valore, si procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. Le medesime verifiche di valore e le medesime tecniche valutative sono applicate alle attività immateriali e materiali a vita utile definita quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore ("trigger") nonché le stime per la determinazione della stessa dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando valutazioni e stime effettuate dal Gruppo OVS.

## AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti riflettono la miglior stima circa la vita utile attesa dei cespiti a vita definita. Tale stima si basa sulla possibilità di utilizzo di tali cespiti e sulla loro capacità di contribuire ai risultati del Gruppo OVS negli esercizi futuri.

## OBsolescenza MAGAZZINO O DIFFERENZE INVENTARIALI

Il Gruppo OVS sviluppa e vende capi d'abbigliamento che sono soggetti a modifiche nel gusto della clientela e ai trend nel mondo della moda. Il fondo svalutazione magazzino riflette pertanto la stima circa le perdite di valore attese sui capi delle collezioni in galleria, tenendo in considerazione la capacità del Gruppo OVS di vendere i capi d'abbigliamento attraverso differenti canali distributivi. Il fondo differenze inventariali riflette invece la stima delle differenze inventariali al termine di ognuno dei periodi in esame, in considerazione del fatto che il Gruppo OVS effettua l'inventario fisico nei mesi di febbraio e/o giugno di ogni anno.

## ACCANTONAMENTI PER RISCHI SU CREDITI

Il fondo svalutazione crediti riflette la miglior stima circa le perdite relative al portafoglio crediti nei confronti della clientela. Tale stima si basa sulle perdite attese da parte del Gruppo OVS, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e di proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato.



## IMPOSTE ANTICIPATE

La contabilizzazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di un'imponibile fiscale negli esercizi futuri atto al loro recupero. La valutazione degli imponibili attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte anticipate dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla recuperabilità dei crediti per imposte anticipate.

## FONDI PENSIONE E ALTRI BENEFICI AI DIPENDENTI

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti è determinato utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, il tasso atteso di rendimento dagli investimenti, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità ed il futuro incremento delle pensioni. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza. Ulteriori dettagli sono forniti alla nota 15.

I costi iscritti nel conto economico relativamente ai piani per inattivazione di dirigenti (si rimanda a quanto esposto alla nota 22 "Costi del personale") risulta influenzato principalmente dalla stima temporistica di accadimento dell'evento che genera la maturazione, nonché dalla effettiva possibilità di accadimento dell'evento e dal presumibile valore di riferimento del piano. Pertanto, tale stima dipende da fattori che possono variare nel tempo e da variabili che potrebbero essere difficilmente prevedibili e determinabili dagli amministratori. La variazione di dette componenti può influenzare significativamente le valutazioni effettuate dagli amministratori e pertanto determinare modifiche nelle stime effettuate.

## FONDI RISCHI E ONERI

A fronte dei rischi legali e fiscali sono rilevati accantonamenti rappresentativi del rischio di esito negativo. Il valore dei fondi iscritti nel bilancio relativi a tali rischi rappresenta la miglior stima per far fronte a potenziali rischi. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero pertanto avere effetti significativi rispetto alle stime correnti per la redazione del bilancio.

## VALUTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La determinazione del fair value di attività finanziarie non quotate, quali gli strumenti finanziari derivati, avviene attraverso tecniche finanziarie di valutazione comunemente utilizzate che richiedono assunzioni e stime di base. Tali assunzioni potrebbero non verificarsi nei tempi e nelle modalità previsti. Pertanto le stime di tali strumenti derivati potrebbero divergere dai dati a consuntivo.

## VALUTAZIONE DEGLI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEL NUOVO PRINCIPIO CONTABILE IFRS 16 - LEASES

Nella successiva Sezione "Nuovi principi contabili" viene fornita informativa in merito agli impatti attesi dall'applicazione, a partire dal 1° febbraio 2019, del nuovo principio contabile IFRS 16 - Leases. La determinazione degli impatti ha richiesto l'utilizzo di assunzioni riguardanti principalmente i tassi di sconto applicati, le durate dei contratti di leasing e la classificazione dei contratti stessi.



Bukids, Batangas City, Philippines/Alamy.com



Alamy.com/Alamy.com



## Nuovi principi contabili

I principi nuovi ed emendati se non adottati in via anticipata devono essere adottati nel primo bilancio successivo alla loro data di prima applicazione.

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dall'esercizio 2018

Il Gruppo CVM ha adottato l'IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers e l'IFRS 9 - Financial Instruments dal 1° febbraio 2018. Non si rilevano altri nuovi principi, emendamenti o interpretazioni che siano entrati in vigore dal 1° gennaio 2018 con effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo.

### IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers

L'IFRS 15 è stato emesso a maggio 2014 ed introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applica ai ricavi derivanti da contratti con i clienti e sostituisce tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi (IAS 18, IAS 11, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 e SIC 30). L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di beni o servizi al cliente. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2018 o successivamente, con applicazione retrospettiva piena o modificata. Era consentita l'applicazione anticipata, non adottata dal Gruppo. Il Gruppo ha applicato l'IFRS 15 retroattivamente con effetto cumulativo alla data di prima applicazione (ossia il 1° febbraio 2018). Pertanto, le informazioni relative al 2017 non sono state rideterminate, ovvero sono presentate secondo la IAS 18, la IAS 11 e le relative interpretazioni.

Di seguito si forniscono maggiori informazioni sui cambiamenti significativi ed il relativo impatto.

#### A) VENDITE CON DIRITTO DI RESO

In precedenza il Gruppo rilevava a riduzione dei ricavi il margine relativo ai resi attesi dalla vendita dei prodotti e, in un apposito fondo resi iscritto a rettifiche dei crediti, rilevava una passività per lo stesso margine (pari a 5.500 migliaia di Euro al 31 gennaio 2018). In conformità all'IFRS 15, il Gruppo rileva a riduzione dei ricavi i resi attesi dalla vendita dei prodotti (pari a 13,518 migliaia di Euro al 31 gennaio 2019) e rileva una riduzione del costo delle vendite relativo ai tali resi (pari a 7,518 migliaia di Euro al 31 gennaio 2019); corrispondentemente la riduzione del valore di vendita dei resi attesi viene rilevata nella voce Debiti altri mentre l'importo corrispondente al costo della merce reso nella voce Rimanenze. Alla data di prima applicazione del principio (1° febbraio 2018) il fondo di apertura è stato riesposto a valori lordi evidenziando quindi Rimanenze di magazzino per 8,222 migliaia di Euro e Debiti altri per 13,722 migliaia di Euro.

#### B) DIRITTI NON ESERCITATI DAL CLIENTE - BREAKAGE AMOUNTS

Il Gruppo, al ricevimento di un pagamento anticipato effettuato dal cliente rileva nella voce Altre passività correnti l'importo del pagamento anticipato per l'obbligazione di trasferire beni in futuro ed elimina tale passività rilevandola il rilevò quando trasferisce tali beni.

Tale trattamento contabile non si discosta dall'impostazione adottata dal Gruppo negli esercizi precedenti.



### IFRS 9 - Financial Instruments

In data 22 novembre 2016 l'Unione Europea ha emesso il Regolamento n. 2016/2067 il quale ha omologato l'IFRS 9 (Financial Instruments), che sostituisce la IAS 39 "Strumenti Finanziari - Rilevazione e valutazione" e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 riunisce tutti gli aspetti relativi al tema della contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2018 o successivamente. Con l'eccezione dell'hedge accounting (che si applica, salvo alcune eccezioni, in modo prospettico), è richiesta l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. Il Gruppo CVM si è avvalso di tale facoltà, prevista dal principio stesso, non rispondendo l'informativa comparativa.

L'IFRS 9 ha introdotto nuove regole per la classificazione contabile e la valutazione degli strumenti finanziari, che impattano principalmente le attività finanziarie.

In particolare, per le attività finanziarie, il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulla modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dalla IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica introdotta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di "fair value" di una passività finanziaria designata come valutata al "fair value" attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività finanziaria stessa. Secondo il nuovo principio, tali variazioni devono essere rilevate nelle altre componenti di conto economico complessivo, senza più trasferire nel conto economico. Sulla base della tipologia di attività e passività finanziarie presenti nel Gruppo, il nuovo modello di classificazione degli strumenti finanziari non ha presentato particolari criticità.

Si riporta di seguito una riconciliazione delle classi di attività e passività finanziarie introdotte dall'IFRS 9 rispetto a quanto riportato nell'informativa di bilancio al 31 gennaio 2018 sulla base dei requisiti dell'IFRS 7 - Financial Instruments: Disclosures.

IFRS 9 \ IAS 39	Attività / passività finanziarie valutate al fair value rilevate a costo contabile	Finanziamenti e prestiti	Demeriti su u scadenza	Attività disponibili per la vendita	Passività valutate al costo ammortizzato	Passività valutate secondo la IAS 17	Totale
Attività finanziarie al fair value con contropartita a costo contabile	4.048						4.048
Passività finanziarie al fair value con contropartita a costo contabile							
Attività e passività finanziarie al fair value con contropartita a costo contabile complessivo							
Attività finanziarie al costo ammortizzato		209.887					209.887
Passività finanziarie al costo ammortizzato					807.082	2.083	809.165
Strumenti derivati	98.888						98.888

Il nuovo documento include un unico riepilogo per l'impatto delle perdite attese (Expected Credit Losses). A tal proposito, l'area di gestione fiscale è stata aggiornata con un nuovo modello di impairment in particolare per i crediti commerciali a tal fine è stata adottata una metodologia di impairment che tiene conto di una serie di fattori, tra cui il valore delle attività finanziarie rilette anche una previsione tecnica di default della controparte e la capacità di recupero dell'attività (nel caso in cui detto default si verifichi). L'adozione di tale modello non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo confermando il politica di accantonamento a fondo svalutazione già applicato dal Gruppo CVS in grado di incorporare adeguatamente le Expected Credit Losses. Si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

In fine, per quanto riguarda l'impiego accounting si evidenzia che il Gruppo non detiene né possiede Expected Credit Losses, si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

copertura dell'impatto come effica.

Si rinvia al punto di valutazione esposto nel paragrafo precedente, i quali sono stati opportunamente modificati in relazione al bilancio consolidato al 31 gennaio 2018 in seguito all'adozione dell'IFRS 9.

**Amendments to IAS 40 - Transfers of Investment Property**

L'obiettivo di tali modifiche è quello di chiarire il trattamento contabile di data tip di pagamenti basati su (Expected Credit Losses). A tal proposito, l'area di gestione fiscale è stata aggiornata con un nuovo modello di impairment in particolare per i crediti commerciali a tal fine è stata adottata una metodologia di impairment che tiene conto di una serie di fattori, tra cui il valore delle attività finanziarie rilette anche una previsione tecnica di default della controparte e la capacità di recupero dell'attività (nel caso in cui detto default si verifichi). L'adozione di tale modello non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo confermando il politica di accantonamento a fondo svalutazione già applicato dal Gruppo CVS in grado di incorporare adeguatamente le Expected Credit Losses. Si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

In fine, per quanto riguarda l'impiego accounting si evidenzia che il Gruppo non detiene né possiede Expected Credit Losses, si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

copertura dell'impatto come effica.

Si rinvia al punto di valutazione esposto nel paragrafo precedente, i quali sono stati opportunamente modificati in relazione al bilancio consolidato al 31 gennaio 2018 in seguito all'adozione dell'IFRS 9.

L'interpretazione corretta in contabilità delle operazioni che comportano il rinvio e il pagamento di gruppi in valuta estera. L'interpretazione è stata omologata dall'Unione Europea nel mese di marzo 2018 ed è applicabile al Gruppo CVS nelle predisposizioni del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° febbraio 2018.

L'adozione dell'immutazione da parte del Gruppo non ha comportato cambiamenti nella politica contabile o aggiustamenti di natura retrospettiva.

**Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2015 Cycle**

L'obiettivo dei miglioramenti annuali è quello di risolvere questioni non urgenti relative a incorrere nei costi dei gruppi operativi e chiarimenti di carattere tecnico. Le modifiche discusse nella IASB nel corso del ciclo progettuale. Le disposizioni emesse riguardano:

- IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures: valutazione di società collegate e joint venture di fatto quale investimento in associate entities.
- IFRS 1 First-time adoption of International Financial Reporting Standards, eliminazione delle esenzioni di prova periodiche per first-time adopters.
- IFRS 12 Disclosure of Related Party Relationships circa l'ambito di applicazione del principio di prova natura retrospettiva.

Le disposizioni sono state omologate dall'Unione Europea nel mese di febbraio 2018 e sono applicabili nella contabilità del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione delle modifiche del gruppo CVS nel mese di novembre 2017, con riferimento alle modifiche dell'IFRS 12. L'adozione delle disposizioni da parte del Gruppo non ha comportato cambiamenti nella politica contabile o aggiustamenti di natura retrospettiva.

**IFRIC Interpretation 22 - Foreign Currency Transactions and Advance Consideration**

Le modifiche relative hanno l'obiettivo di meglio definire il trattamento contabile in relazione ai contratti assicurativi di cui sono state nuove disposizioni introdotte dall'IFRS 9. Tali modifiche sono state omologate dall'Unione Europea nel mese di novembre 2017 e sono applicabili nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione delle modifiche da parte del Gruppo non ha comportato cambiamenti nella politica contabile o aggiustamenti di natura retrospettiva.

**Amendments to IFRS 4 - Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts**

Le modifiche relative hanno l'obiettivo di meglio definire il trattamento contabile in relazione ai contratti assicurativi di cui sono state nuove disposizioni introdotte dall'IFRS 9. Tali modifiche sono state omologate dall'Unione Europea nel mese di novembre 2017 e sono applicabili nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione delle modifiche da parte del Gruppo non ha comportato cambiamenti nella politica contabile o aggiustamenti di natura retrospettiva.

**Amendments to IFRS 2 - Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions**

L'obiettivo di tali modifiche è quello di chiarire il trattamento contabile di data tip di pagamenti basati su (Expected Credit Losses). A tal proposito, l'area di gestione fiscale è stata aggiornata con un nuovo modello di impairment in particolare per i crediti commerciali a tal fine è stata adottata una metodologia di impairment che tiene conto di una serie di fattori, tra cui il valore delle attività finanziarie rilette anche una previsione tecnica di default della controparte e la capacità di recupero dell'attività (nel caso in cui detto default si verifichi). L'adozione di tale modello non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo confermando il politica di accantonamento a fondo svalutazione già applicato dal Gruppo CVS in grado di incorporare adeguatamente le Expected Credit Losses. Si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

In fine, per quanto riguarda l'impiego accounting si evidenzia che il Gruppo non detiene né possiede Expected Credit Losses, si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

copertura dell'impatto come effica.

Si rinvia al punto di valutazione esposto nel paragrafo precedente, i quali sono stati opportunamente modificati in relazione al bilancio consolidato al 31 gennaio 2018 in seguito all'adozione dell'IFRS 9.

L'IFRS 15 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce la IAS 17 Leasing. IFRIC 4 Determining Whether an Arrangement Contains a Lease, il SIC 15 Operating Leases - Incentives e il SIC 27 Evaluating the Substance of Transactions in the Legal Form of a Lease. IFRS 15 definisce i principi per la rilevazione, la registrazione, la presentazione e l'informazione delle leasing (contratti che danno diritto all'utilizzo di beni) e richiede di location di contabilità per tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello stable a questo utilizzo per la contabilità (IFRS 15) e per il bilancio consolidato (IAS 17). A principio prevede due esenzioni: l'operazione di vendita da parte del locatario (contratti di leasing in cui il locatario solitamente è di "scarso valore" ("low-value lease"), vendita di esempio relativi a personal computer) e contratti di leasing a breve termine ("short-term lease", ovvero contratti con scadenza entro 12 mesi o inferiori). Fatto eccezione per i contratti rientranti nelle esenzioni sopra menzionate, il bilancio di rendo del contratto di leasing (ad esempio rilevato un passivo a fronte dei pagamenti non venuti nei termini di scadenza) ed è impegnato sottotecnica il contratto ("lease liability") ed un diritto di credito economico (il owner financial liability) per leasing e l'ammortamento del diritto di utilizzo di un asset. I locatari dovranno condilizzare separatamente nel bilancio di utilizzo dell'attività o "right of use asset". I locatari dovranno condilizzare separatamente nel bilancio della rappresentazione diretta dell'asset del bene preso in gestione per la durata del contratto (il cosiddetto diritto di rappresentazione dei beni). I locatari dovranno condilizzare separatamente nel bilancio della rappresentazione dei beni. I locatari dovranno condilizzare separatamente nel bilancio della rappresentazione dei beni. I locatari dovranno condilizzare separatamente nel bilancio della rappresentazione dei beni.

**IFRS 16 - Leases**

L'obiettivo di tali modifiche è quello di chiarire il trattamento contabile di data tip di pagamenti basati su (Expected Credit Losses). A tal proposito, l'area di gestione fiscale è stata aggiornata con un nuovo modello di impairment in particolare per i crediti commerciali a tal fine è stata adottata una metodologia di impairment che tiene conto di una serie di fattori, tra cui il valore delle attività finanziarie rilette anche una previsione tecnica di default della controparte e la capacità di recupero dell'attività (nel caso in cui detto default si verifichi). L'adozione di tale modello non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo confermando il politica di accantonamento a fondo svalutazione già applicato dal Gruppo CVS in grado di incorporare adeguatamente le Expected Credit Losses. Si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

In fine, per quanto riguarda l'impiego accounting si evidenzia che il Gruppo non detiene né possiede Expected Credit Losses, si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

copertura dell'impatto come effica.

Si rinvia al punto di valutazione esposto nel paragrafo precedente, i quali sono stati opportunamente modificati in relazione al bilancio consolidato al 31 gennaio 2018 in seguito all'adozione dell'IFRS 9.

L'obiettivo di tali modifiche è quello di chiarire il trattamento contabile di data tip di pagamenti basati su (Expected Credit Losses). A tal proposito, l'area di gestione fiscale è stata aggiornata con un nuovo modello di impairment in particolare per i crediti commerciali a tal fine è stata adottata una metodologia di impairment che tiene conto di una serie di fattori, tra cui il valore delle attività finanziarie rilette anche una previsione tecnica di default della controparte e la capacità di recupero dell'attività (nel caso in cui detto default si verifichi). L'adozione di tale modello non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo confermando il politica di accantonamento a fondo svalutazione già applicato dal Gruppo CVS in grado di incorporare adeguatamente le Expected Credit Losses. Si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

In fine, per quanto riguarda l'impiego accounting si evidenzia che il Gruppo non detiene né possiede Expected Credit Losses, si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

copertura dell'impatto come effica.

Si rinvia al punto di valutazione esposto nel paragrafo precedente, i quali sono stati opportunamente modificati in relazione al bilancio consolidato al 31 gennaio 2018 in seguito all'adozione dell'IFRS 9.

L'obiettivo di tali modifiche è quello di chiarire il trattamento contabile di data tip di pagamenti basati su (Expected Credit Losses). A tal proposito, l'area di gestione fiscale è stata aggiornata con un nuovo modello di impairment in particolare per i crediti commerciali a tal fine è stata adottata una metodologia di impairment che tiene conto di una serie di fattori, tra cui il valore delle attività finanziarie rilette anche una previsione tecnica di default della controparte e la capacità di recupero dell'attività (nel caso in cui detto default si verifichi). L'adozione di tale modello non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo confermando il politica di accantonamento a fondo svalutazione già applicato dal Gruppo CVS in grado di incorporare adeguatamente le Expected Credit Losses. Si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

In fine, per quanto riguarda l'impiego accounting si evidenzia che il Gruppo non detiene né possiede Expected Credit Losses, si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

copertura dell'impatto come effica.

Si rinvia al punto di valutazione esposto nel paragrafo precedente, i quali sono stati opportunamente modificati in relazione al bilancio consolidato al 31 gennaio 2018 in seguito all'adozione dell'IFRS 9.

**Nuovi principi contabili ed interpretazioni omologati dall'Unione Europea ed efficaci dagli esercizi successivi al 31 gennaio 2019 e non ancora adottati dal Gruppo**

L'obiettivo di tali modifiche è quello di chiarire il trattamento contabile di data tip di pagamenti basati su (Expected Credit Losses). A tal proposito, l'area di gestione fiscale è stata aggiornata con un nuovo modello di impairment in particolare per i crediti commerciali a tal fine è stata adottata una metodologia di impairment che tiene conto di una serie di fattori, tra cui il valore delle attività finanziarie rilette anche una previsione tecnica di default della controparte e la capacità di recupero dell'attività (nel caso in cui detto default si verifichi). L'adozione di tale modello non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo confermando il politica di accantonamento a fondo svalutazione già applicato dal Gruppo CVS in grado di incorporare adeguatamente le Expected Credit Losses. Si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

In fine, per quanto riguarda l'impiego accounting si evidenzia che il Gruppo non detiene né possiede Expected Credit Losses, si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

copertura dell'impatto come effica.

Si rinvia al punto di valutazione esposto nel paragrafo precedente, i quali sono stati opportunamente modificati in relazione al bilancio consolidato al 31 gennaio 2018 in seguito all'adozione dell'IFRS 9.

L'obiettivo di tali modifiche è quello di chiarire il trattamento contabile di data tip di pagamenti basati su (Expected Credit Losses). A tal proposito, l'area di gestione fiscale è stata aggiornata con un nuovo modello di impairment in particolare per i crediti commerciali a tal fine è stata adottata una metodologia di impairment che tiene conto di una serie di fattori, tra cui il valore delle attività finanziarie rilette anche una previsione tecnica di default della controparte e la capacità di recupero dell'attività (nel caso in cui detto default si verifichi). L'adozione di tale modello non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo confermando il politica di accantonamento a fondo svalutazione già applicato dal Gruppo CVS in grado di incorporare adeguatamente le Expected Credit Losses. Si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

In fine, per quanto riguarda l'impiego accounting si evidenzia che il Gruppo non detiene né possiede Expected Credit Losses, si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

copertura dell'impatto come effica.

Si rinvia al punto di valutazione esposto nel paragrafo precedente, i quali sono stati opportunamente modificati in relazione al bilancio consolidato al 31 gennaio 2018 in seguito all'adozione dell'IFRS 9.

L'obiettivo di tali modifiche è quello di chiarire il trattamento contabile di data tip di pagamenti basati su (Expected Credit Losses). A tal proposito, l'area di gestione fiscale è stata aggiornata con un nuovo modello di impairment in particolare per i crediti commerciali a tal fine è stata adottata una metodologia di impairment che tiene conto di una serie di fattori, tra cui il valore delle attività finanziarie rilette anche una previsione tecnica di default della controparte e la capacità di recupero dell'attività (nel caso in cui detto default si verifichi). L'adozione di tale modello non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo confermando il politica di accantonamento a fondo svalutazione già applicato dal Gruppo CVS in grado di incorporare adeguatamente le Expected Credit Losses. Si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

In fine, per quanto riguarda l'impiego accounting si evidenzia che il Gruppo non detiene né possiede Expected Credit Losses, si rinvia allo stesso nota 2 in commento al Credito commerciale.

copertura dell'impatto come effica.

Si rinvia al punto di valutazione esposto nel paragrafo precedente, i quali sono stati opportunamente modificati in relazione al bilancio consolidato al 31 gennaio 2018 in seguito all'adozione dell'IFRS 9.

L'IFRS 16 è stata omologata dall'Unione Europea nel mese di ottobre 2017 ed è applicabile nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. È consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15.

Il principio consente di scegliere se applicare le nuove disposizioni utilizzando un approccio pienamente retrospettivo ("Full retrospective" ovvero per ciascun periodo comparativo presentato) o un approccio retrospettivo modificato ("modified retrospective" rilevando l'effetto cumulato dell'applicazione iniziale in una riserva di patrimonio netto). Il Gruppo OVS applicherà il nuovo standard a partire dalla data di efficacia obbligatoria (o "data di prima applicazione" sarà quindi il 1° febbraio 2018), utilizzando il metodo retrospettivo modificato, opzione b) (paragrafo CS (b) dell'IFRS 16), senza restatement dei contratti già in essere al 1° febbraio 2018 e non applicando il principio alle attività di "scarse valore" e a breve termine (quindi, riconoscerà l'effetto cumulativo dell'iniziale applicazione come aggiustamento del patrimonio netto al 1° febbraio 2018 senza riasposizioni dei saldi comparativi).

Inoltre, il Gruppo OVS applicherà alcune delle semplificazioni associate all'approccio retrospettivo modificato. Le più rilevanti sono:

- l'esclusione dei costi diretti iniziali della misurazione del diritto d'uso alla data di prima applicazione;
- l'applicazione di un unico tasso di sconto per ciascun portafoglio di leasing simili (suddivisi per Paese e per durata);
- la determinazione della durata del leasing utilizzando le informazioni note alla data di transizione;
- la non applicazione dello IAS 36 alla data dell'applicazione iniziale (paragrafo CB (c) dell'IFRS 16).

Il Gruppo, come già detto, ha deciso inoltre di adottare l'espediente pratico ("practical expedient") che permette di non rideterminare se un contratto è, o contiene, un leasing alla data di applicazione iniziale, ma di avvalersi delle valutazioni effettuate applicando lo IAS 17 e IFRIC 4 (paragrafo C3 dell'IFRS 16).

L'applicazione dell'IFRS 16 richiede giudizi significativi su alcune stime chiave, come la determinazione della durata del leasing e il tasso di sconto.

Per determinare la durata del leasing, deve essere valutato se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare eventuali opzioni di estensione del leasing piuttosto che non esercitare eventuali opzioni di risoluzione anticipata del contratto di locazione. Il Gruppo determinerà la durata del contratto come sommatoria del periodo non revocabile del leasing più le opzioni unilaterali per l'estensione del periodo, laddove esiste una ragionevole certezza dell'esercizio dell'opzione. A tal fine sono considerati i seguenti aspetti:

- i costi relativi alla risoluzione del contratto;
- l'importanza del bene locato per le attività del Gruppo;
- le condizioni che devono essere soddisfatte affinché le opzioni possano essere o meno esercitate;
- l'esperienza storica ed eventuali piani aziendali approvati dal Gruppo.

Il valore attuale della passività locata è determinato utilizzando il tasso di interesse implicito nel contratto di affitto, o se questo non può essere facilmente determinato, il locatario utilizzerà il suo tasso di finanziamento marginale ("incremental borrowing rate"). Data la difficoltà di determinare il tasso di interesse implicito di ciascun contratto di leasing, il Gruppo OVS ha optato per l'applicazione del tasso di finanziamento marginale per paese e durata.

I negozi del Gruppo OVS sono ubicati in locali in affitto a cui sottendono contratti di locazione operativa (come qualificabile dallo IAS 17). Tali contratti di lease, così come altri contratti di affitto e noleggio stipulati dal Gruppo, rispettano la definizione di leasing di cui all'IFRS 16 e richiedono pertanto il riconoscimento di un'attività per il diritto d'uso e la corrispondente passività finanziaria.

Il nuovo principio avrà pertanto un impatto materiale sul bilancio del Gruppo OVS in termini di riconoscimento di "right of use asset" (rettificato per riscatti attivi, ratei passivi e debita da linearizzazione, iscritti in bilancio alla data di prima applicazione) e di "lease liability" i cui valori saranno iscritti nella situazione patrimoniale all'occorrenza alle riserve di patrimonio netto eventuali differenze esistenti alla data di transizione. Nel corso del 2017 e del 2018 diverse funzioni aziendali sono state coinvolte nel progetto di implementazione (finanza, IT, sviluppo immobiliare, controllo di gestione, etc) ed allo stato attuale il Gruppo ha sostanzialmente terminato l'analisi della popolazione di contratti di leasing in essere che riguardano principalmente negozi, attrezzature, depositi e uffici. Il Gruppo stima che il 1° febbraio 2018 verrà riconosciuta una passività per leasing per un ammontare complessivo di circa



900 milioni di Euro e un diritto d'uso per un ammontare di circa 910 milioni di Euro, con un impatto sul patrimonio netto per un importo di circa 0,3 milioni di Euro.

Secondo le stime attuali l'impatto previsto sul risultato dell'esercizio del Gruppo per l'anno 2018 risulta essere non materiale. Si precisa tuttavia che il Gruppo sta attuando una intensa attività di revisione dei contratti di leasing, che comporterà un elevato numero di emendamenti, modifiche e variazioni contrattuali. Per tale motivo, ad oggi, l'impatto che l'IFRS 16 avrà sui risultati dell'esercizio 2018 non può essere ancora determinato in modo preciso.

Queste stime devono infine essere lette alla luce degli impegni riportati nella Nota "Altre informazioni", paragrafo "Altri impegni", considerando, tuttavia, che le differenze tra l'ammontare riportato in tale nota e lo stimo dello "lease liability" IFRS 16 sono giustificate dai seguenti fattori:

- diversamente dagli impegni, lo "lease liability" stimato non include le passività legate a contratti di leasing in cui l'attività sottostante è di scarso valore ("low-value lease");
- le durate contrattuali definite secondo l'IFRS 16 differiscono dalle durate contrattuali utilizzate per calcolare gli impegni (sia per effetto delle opzioni di rinnovo, non considerate nel calcolo degli impegni, sia perché la quasi totalità dei contratti di affitto include la clausola di recesso comportando un impegno per il Gruppo non superiore ai 12 mesi); e
- il valore degli impegni non riflette l'impatto dell'attualizzazione incorporata nel calcolo dello "lease liability".

#### Amendments to IFRS 9 – Prepayment Features with Negative Compensation

Tali modifiche sono volte a chiarire la classificazione di determinate attività finanziarie rimborsabili anticipatamente quando si applica l'IFRS 9. L'interpretazione è stata omologata dall'Unione Europea nel mese di marzo 2018 ed è applicabile per la predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. Non si prevedono impatti significativi dall'adozione di tali modifiche.

#### IFRIC Interpretation 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments

L'interpretazione fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di determinati fenomeni. L'interpretazione sarà efficace nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019.

# Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'unione europea e non adottati dal Gruppo OVS

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche e esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni europee nei principi e note interpretazioni approvati dalla IASB.

non ancora adottati dal Gruppo OVS, in quanto non ancora omologati dall'unione Europea

Descrizione	Omologata dalla IASB prima di applicarla	Data di entrata in vigore del principio
-------------	--	---

Amendments to IFRS 15, "Revenue from contracts with customers"	No	Da 01/01/2018
IFRS 16, "Leases"	No	Da 01/01/2019
Amendments to IFRS 9, "Financial Instruments"	No	Da 01/01/2019
Amendments to IFRS 7, "Financial Instruments: Disclosures"	No	Da 01/01/2019
Amendments to IFRS 5, "Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations"	No	Da 01/01/2019
Amendments to IFRS 1, "Presentation of Financial Statements"	No	Da 01/01/2020
Amendments to IFRS 3, "Business Combinations"	No	Da 01/01/2020
Amendments to IFRS 10, "Financial Instruments: Presentation"	No	Da 01/01/2020
Amendments to IFRS 1, "Presentation of Financial Statements"	No	Da 01/01/2020
Amendments to IFRS 1, "Presentation of Financial Statements"	No	Da 01/01/2020
Amendments to IFRS 1, "Presentation of Financial Statements"	No	Da 01/01/2020
Amendments to IFRS 1, "Presentation of Financial Statements"	No	Da 01/01/2020
Amendments to IFRS 1, "Presentation of Financial Statements"	No	Da 01/01/2020

Di seguito sono stati applicati retrospettivamente i principi contabili e/o interpretazioni, ai cui applicazioni l'adempimento obbligatoria per periodi che iniziano successivamente al 1° febbraio 2019.

## Informazioni sui rischi finanziari

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi identificati, monitorati e, per quanto di seguito specificato,

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

Obiettivo del Gruppo OVS è il monitoraggio nel tempo di una gestione finanziaria della propria esposizione finanziaria al fine di garantire una struttura di equilibrio con la composizione dell'attività di bilancio e in grado di assicurare la necessaria flessibilità operativa attraverso l'utilizzo della liquidità generata dalle attività operative correnti e il ricorso a finanziamenti bancari.

La gestione dei rischi finanziari è guidata e monitorata a livello centrale, in particolare, la funzione di Tesoreria e il ricorso a finanziamenti bancari.

Le politiche di gestione dei rischi finanziari e operative e l'adozione di strumenti finanziari previsionali, nel momento di valutazione e per le attività, ove necessario, le opportune azioni correttive.

Gli strumenti di finanziamento maggiormente utilizzati dal Gruppo OVS sono rappresentati dai finanziamenti a medio-lungo termine, per i quali gli investimenti nelativo immobiliare, finanziamenti a breve termine, utilizzo di linee di credito di conto corrente per finanziare il capitale circolante. Inoltre il Gruppo OVS ha sottoscritto strumenti derivati volti a ridurre i rischi di cambio nei confronti del dollaro USA.

### Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo OVS al rischio di insolvenza per le operazioni di credito e di credito rappresentate dalle obbligazioni emesse dalle controparti.

Al termine del periodo in esame, non vi sono concentrazioni significative di rischio di credito, si segnalano che o seguono delle procedure concorsuali cui sono state sottoposte le società Sempronio Fashion AS e Charles Vogele Austria GmbH, il Gruppo OVS ha provveduto a estorcere i crediti in essere verso le stesse.

Per ridurre il rischio di credito, il Gruppo OVS ottiene generalmente garanzie sotto forma di fidejussione a fronte dei crediti concessi per fornire al cliente. Al 31 gennaio 2019 l'importo complessivo delle garanzie ottenute è pari a Euro 520 milioni di cui Euro 180 milioni su crediti scaduti (Euro 50,8 milioni al 31 gennaio 2018 e su Euro 16,3 milioni su crediti scaduti).

I crediti commerciali sono soggetti a bilancio di netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempimento della controparte, determinato considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e, considerando anche i dati storici e perdite prospettate nella misura ragionevolmente attesa. Sono oggetto di svalutazione individuale le perdite, se singolarmente significative, per le quali è rilevante un'oggettiva condizione di inadempimento parziale o totale.

L'ammontare complessivo dei crediti commerciali ammonta a Euro 98,4 milioni al 31 gennaio 2019 (Euro 113,0 milioni al 31 gennaio 2018).

I crediti soggetti di svalutazione (parziale o totale) ammontano a Euro 38,8 milioni al 31 gennaio 2019 (Euro 23,8 milioni al 31 gennaio 2018).

I crediti scaduti sono pari a Euro 38,9 milioni (Euro 43,7 milioni al 31 gennaio 2018).

Le seguenti tabelle forniscono una ripartizione dei crediti commerciali al 31 gennaio 2019 e al 31 gennaio 2018 raggruppati per scadenza, al netto del fondo svalutazione crediti:

Gruppo	Scadenza	Scadenza	Scadenza	Scadenza	Scadenza
	31 gennaio 2019	31 gennaio 2018	31 gennaio 2019	31 gennaio 2018	31 gennaio 2018

Gruppo	Scadenza	Scadenza	Scadenza	Scadenza	Scadenza
	31 gennaio 2019	31 gennaio 2018	31 gennaio 2019	31 gennaio 2018	31 gennaio 2018



## Rischio di liquidità

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

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

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

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo OVS di soddisfare i propri fabbisogni derivanti da attività di investimento, gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza contrattuale. La tabella che segue analizza le passività finanziarie (compresi i debiti commerciali e gli altri debiti). In particolare tutti i flussi indicati sono flussi di cassa nominali futuri non scontati, determinati con riferimento alle residue scadenze contrattuali, sia per la quota in conto capitale che per la quota in conto interessi. I finanziamenti sono stati inclusi sulla base della scadenza contrattuale in cui avviene il rimborso.

€ mln	Saldo al 31 gennaio 2019				Totale
	+1 anno	1-5 anni	>5 anni		
Debiti verso fornitori	363,6	361,0	10,6	-	362,6
Debiti verso banche (*)	403,8	28,8	375,0	-	403,8
Altri debiti finanziari	1,1	0,5	0,5	-	1,1
Quarti finanziari verso banche (**)	1,6	32,4	1,1	-	33,9
<b>Totale</b>	<b>780,0</b>	<b>292,7</b>	<b>387,2</b>	<b>-</b>	<b>780,0</b>

(\*) L'importo comprende i netti interessi maturati al 31 gennaio 2019 ma non ancora liquidati.

(\*\*) L'importo è stato calcolato applicando al piano di ammortamento dei finanziamenti la curva forward rilevata al 31/01/2019. Per il fwd revolving si è utilizzato un'utilizzatore del 50%. L'aggregato comprende inoltre il valore nominale degli interessi futuri dei contratti a tasso variabile fino a scadenza e il valore derivante dai futuri flussi generati per quei contratti derivati che, alla data di bilancio, presentavano un fair value negativo.

Si riporta lo stesso dettaglio al 31 gennaio 2018:

€ mln	Saldo al 31 gennaio 2018				Totale
	+1 anno	1-5 anni	>5 anni		
Debiti verso fornitori	403,4	403,0	0,4	-	403,4
Debiti verso banche (*)	378,9	3,9	375,0	-	378,9
Altri debiti finanziari	8,1	1,1	1,0	-	8,1
Quarti finanziari verso banche (**)	23,8	10,8	13,0	-	23,8
<b>Totale</b>	<b>806,2</b>	<b>418,8</b>	<b>389,4</b>	<b>-</b>	<b>806,2</b>

(\*) L'importo comprende i netti interessi maturati al 31 gennaio 2018 ma non ancora liquidati.

(\*\*) L'importo è stato calcolato applicando al piano di ammortamento dei finanziamenti la curva forward rilevata al 31/01/2018. Per il fwd revolving si è utilizzato un'utilizzatore del 50%. L'aggregato comprende inoltre il valore nominale degli interessi futuri dei contratti a tasso variabile fino a scadenza e il valore derivante dai futuri flussi generati per quei contratti derivati che, alla data di bilancio, presentavano un fair value negativo.

## Strumenti finanziari derivati

Si riportano nelle seguenti tabelle la composizione degli strumenti finanziari derivati stipulati dal Gruppo OVS:

€ mln	2018		2017	
	Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
Strumenti derivati forward	12,0	1,2	-	38,8
<b>Totale</b>	<b>12,0</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>38,8</b>
Quota coperta:				
Strumenti derivati forward	1,8	1,2	-	12,2
Totale quota coperta	<b>1,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>12,2</b>
Quota non coperta:				
Strumenti derivati forward	0,2	-	-	7,7
<b>Totale quota non coperta</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,7</b>

## Rischio di mercato

### RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

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

Per fronteggiare questi rischi OVS ha utilizzato in anni precedenti strumenti derivati sui tassi, (CAP) con l'obiettivo di mitigare, a condizioni economiche accettabili, la potenziale incidenza della variabilità dei tassi d'interesse sul risultato economico.

In considerazione delle proiezioni del tasso Euribor 6 mesi fino alla scadenza del contratto di finanziamento (marzo 2020) non si è ritenuto di procedere ad un'ulteriore azione di copertura del rischio oscillazione del tasso.

### SENSITIVITY ANALYSIS

La misurazione dell'esposizione del Gruppo OVS al rischio di tasso di interesse è stata effettuata mediante un'analisi di sensitività che evidenzia gli effetti sul conto economico e sul patrimonio netto derivanti da un'ipotetica variazione dei tassi di mercato che scontano un apprezzamento e deprezzamento pari a 40 bps rispetto alla curva dei tassi forward ipotizzata al 31 gennaio 2019. Tale analisi è basata sull'assunzione di una variazione generale ed istantanea del livello dei tassi di interesse di riferimento.

Escludendo l'impatto dei derivati sui tassi di interesse e del costo ammortizzato sui finanziamenti, i risultati di tale ipotesi, istantanea e sfavorevole (favorevole) variazione del livello dei tassi di interesse a breve termine applicabili alle passività finanziarie a tasso variabile del Gruppo OVS sono riportati nella tabella di seguito:

Effetto variazione sugli oneri finanziari - conto economico			
€ mln	-40 bps	+40 bps	
<b>Al 31 gennaio 2019</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	

Si riporta lo stesso dato, con riferimento al 31 gennaio 2018:

Effetto variazione sugli oneri finanziari - conto economico			
€ mln	-40 bps	+40 bps	
<b>Al 31 gennaio 2018</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	



A completamento dell'informativa sui rischi finanziari si riporta di seguito una riconciliazione tra classi di attività e passività finanziarie così come identificate nella situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e le tipologie di attività e passività finanziarie identificate sulla base dei requisiti dell'IFRS 7 al 31 gennaio 2019:

	Attività finanziarie al fair value con contropartita a conto economico	Passività finanziarie al fair value con contropartita a conto economico	Attività finanziarie al costo ammortizzate	Passività finanziarie al costo ammortizzate	Strumenti derivati	Totale
Cassa e banche			27.876			27.876
Crediti commerciali			98.426			98.426
Attività finanziarie correnti					11.797	11.797
Altri crediti correnti			33.968			33.968
Partecipazioni	136					136
Attività finanziarie non correnti					172	172
Altri crediti non correnti	4.357		58			4.415
Passività finanziarie correnti				29.340	1.229	30.569
Debiti verso fornitori				350.981		350.981
Altri debiti correnti				129.797		129.797
Passività finanziarie non correnti				374.190		374.190
Altri debiti non correnti				35.640		35.640

Si riporta la medesima riconciliazione con riguardo al 31 gennaio 2018:

	Attività finanziarie al fair value con contropartita a conto economico	Passività finanziarie al fair value con contropartita a conto economico	Attività finanziarie al costo ammortizzate	Passività finanziarie al costo ammortizzate	Strumenti derivati	Totale
Cassa e banche			60.498			60.498
Crediti commerciali			118.960			118.960
Attività finanziarie correnti					-	-
Altri crediti correnti			34.259			34.259
Partecipazioni	136					136
Attività finanziarie non correnti					-	-
Altri crediti non correnti	3.990		1.170			5.160
Passività finanziarie correnti				4.199	52.211	57.190
Debiti verso fornitori				403.406		403.406
Altri debiti correnti				308.489		308.489
Passività finanziarie non correnti				373.429	7.687	381.116
Altri debiti non correnti				19.763		19.763



## Informazioni sui settori operativi

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

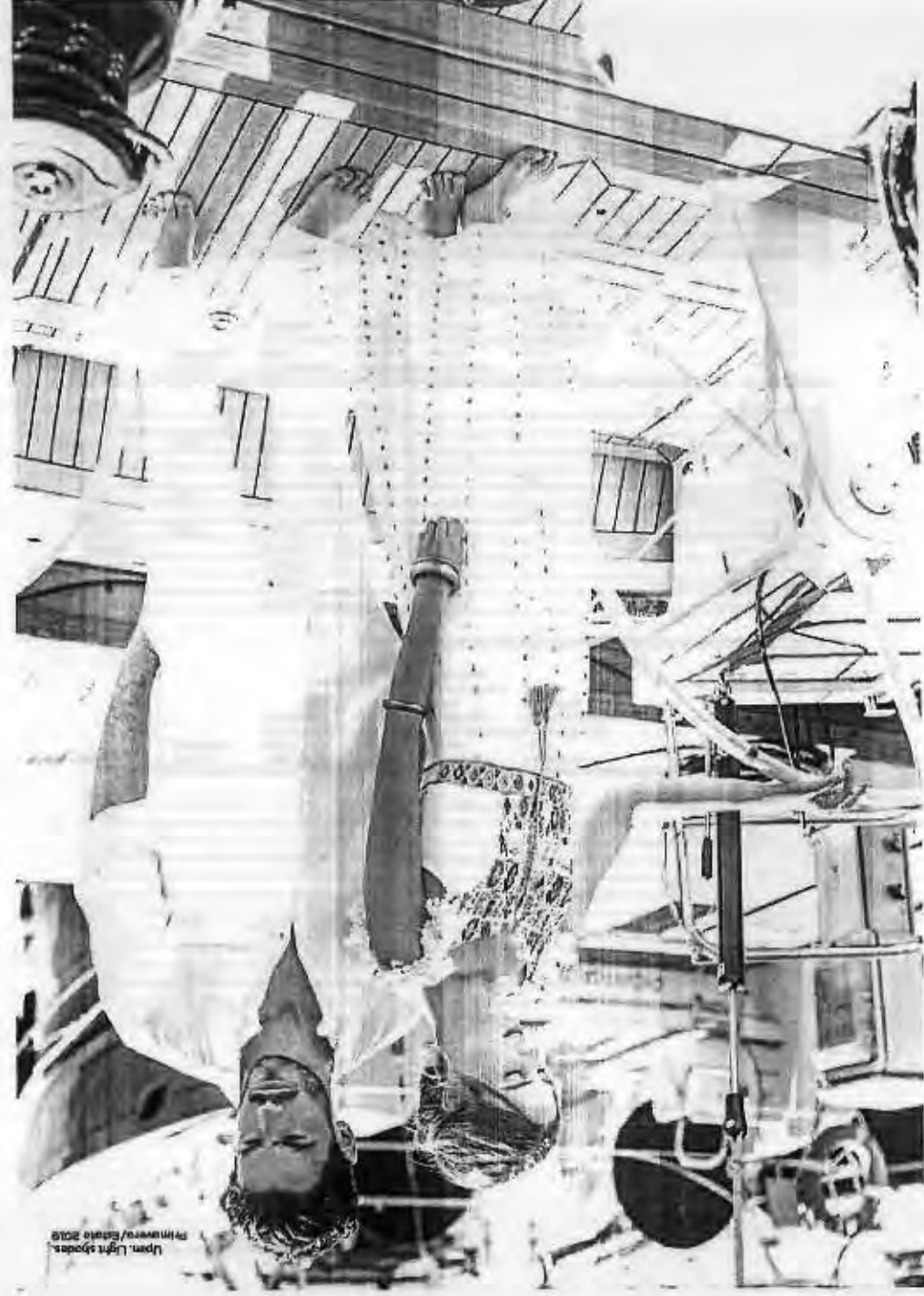
- OVS, attivo nel segmento di mercato value fashion, che riguarda l'offerta di prodotti di abbigliamento di stile e di qualità, a prezzi competitivi, caratterizzato da un'attenzione rivolta alle ultime tendenze e alla moda;
- UPM, attivo nel segmento value del mercato in Italia, che riguarda l'offerta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

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

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

Si segnala che nella tabella sotto riportata sono state separatamente evidenziate le vendite di merce effettuate dalle insegne OVS e UPM nei confronti delle società del Gruppo Sempione Fashion, i quali tuttavia non rappresentano un settore operativo autonomo ai sensi dell'IFRS 8.

(migliaia di Euro)	31 gennaio 2019				31 gennaio 2018			
	OVS	UPM	Sempione Fashion	Totale	OVS	UPM	Sempione Fashion	Totale
Ricavi per segmento	1.165.117	3.460.630	66.807	4.692.554	1.186.358	3.018.771	10.997	4.216.126
EBITDA Rettificata	118.866	25.301		144.167	168.690	26.557		195.247
% del ricavo	10,3%	10,5%			14,3%	8,8%		
Oneri non ricorrenti				(79.017)				(79.017)
Ricalcolata forex				3527				(4.566)
Stock Option plan				(380)				(2.665)
EBITDA				74.487				174.789
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni				(67.185)				(67.185)
Risultato ante costi finanziari netti e imposte (A-B)				7.234				107.604
Proventi finanziari				1162				1162
Oneri finanziari				(17.388)				(17.388)
Differenze cambio				43.493				(66.776)
Proventi (Oneri) da partecipazioni				(1.260)				(21.137)
Risultato dell'esercizio ante imposte				32.045				9.999
Imposte				(7.516)				(4.463)
Risultato dell'esercizio				24.529				5.536





## Note alla Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata



Il contenuto e le variazioni delle voci più significative vengono di seguito dettagliati (ove non diversamente specificato, i valori sono espressi in migliaia di Euro).

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
<b>1 Cassa e banche</b>	<b>27.878</b>	<b>80.498</b>	<b>(52.620)</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide alla data di chiusura dell'esercizio ed è così dettagliato (migliaia di Euro).

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
1) Depositi bancari e postali	21.826	54.388	(32.562)
2) Assegni	6	8	(2)
3) Denaro e altri valori in cassa	5.946	6.172	(226)
<b>Totale</b>	<b>27.878</b>	<b>80.498</b>	<b>(52.620)</b>

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

Si segnala inoltre, che a garanzia del Contratto di Finanziamento (descritto alla successiva nota 1), al 31 gennaio 2019 risultano costituiti in pegno (ultimo aggiornamento al 1° gennaio 2019) conti correnti ordinari per un importo di 38.919 migliaia di Euro e conti correnti in valuta per un importo di USD 8.096 migliaia, corrispondenti a Euro 7.074 migliaia, il cui saldo di bilancio risulta comunque nelle piene disponibilità del Gruppo OVS.

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
<b>2 Crediti commerciali</b>	<b>88.428</b>	<b>112.960</b>	<b>(24.532)</b>

Il dettaglio dei crediti commerciali è il seguente (migliaia di Euro):

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
<b>Crediti commerciali</b>			
Crediti per vendite di dettaglio	752	834	(72)
Crediti per vendite all'ingrosso	113.180	85.748	27.432
Crediti per prestazioni di servizi	1.099	14.003	(12.904)
Crediti in contenzioso	7.143	8.263	(1.120)
Crediti commerciali verso parti correlate	5.328	49.822	(44.494)
<b>Subtotale</b>	<b>127.202</b>	<b>158.768</b>	<b>(31.566)</b>
Fondo svalutazione crediti	(38.815)	(23.809)	(15.006)
<b>Totale</b>	<b>88.428</b>	<b>112.960</b>	<b>(24.532)</b>

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

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

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

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

I crediti commerciali verso la società Simple Fashion AG (Svizzera) pari a 24,7 milioni di Euro e verso la società Charles Végele Austria GmbH pari a 4,5 milioni di Euro, prevalentemente relativi a cessori di merce, a seguito delle procedure concorsuali cui sono sottoposte tali società, sono stati stralciati.

Inoltre, anche il saldo residuo dei crediti verso Vidrea Deutschland GmbH (già Charles Végele Deutschland GmbH) pari a 8,3 milioni di Euro, è stato completamente svalutato, in quanto il Gruppo, in data 18 aprile 2019 ha appreso che è stata emessa dal tribunale di Hechingen l'ordinanza di fallimento relativa alla stessa.

Infine, anche i crediti verso Charles Végele Slovenia d.o.o. pari a 1,0 milioni di Euro, sono stati interamente svalutati, in quanto considerati difficilmente recuperabili.

Il fondo include inoltre crediti verso Con Sp.A. per 4,9 milioni di Euro relativi a commissioni di intermediazione di acquisto mare per 2,2 milioni di Euro e a crediti per arretrati di servizi per 4,7 milioni di Euro. Si segnala inoltre che il gruppo di garanzia del gruppo Curatorial di Franchising, al 31 gennaio 2019 risultano crediti o mezzo garantiti crediti (commissioni) (comprensivi di provvisoriamente da crediti per la fornitura di prodotti di ufficio) in franchising per un importo pari a Euro 17,2 milioni.

Il fondo svalutazione crediti omogenea a 58115 milioni di Euro al 31 gennaio 2019, nel corso dell'esercizio il fondo è stato utilizzato per 13.872 milioni di Euro, mentre l'accantonamento è stato pari a 26.028 milioni di Euro. Si riporta la seguente movimentazione dei fondi svalutazione crediti:

Inglese di Euro	
Bilancio al 31 gennaio 2018	51.909
Accantonamenti del periodo	29.016
Utilizzati nel periodo	(63.872)
Effetti svalutazione crediti	26.028
Bilancio al 31 gennaio 2019	39.915

Inglese di Euro	
Bilancio al 31 gennaio 2018	31.019
Accantonamenti del periodo	1.610
Utilizzati nel periodo	(1.527)
Effetti svalutazione crediti	0
Bilancio al 31 gennaio 2019	30.999

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nell'esercizio precedente è la seguente:

Inglese di Euro	
Bilancio al 31 gennaio 2018	39.915
Accantonamenti del periodo	29.016
Utilizzati nel periodo	(63.872)
Effetti svalutazione crediti	26.028
Bilancio al 31 gennaio 2019	30.915

L'accantonamento al "Fondo svalutazione crediti" espone il valore di presumibile recupero dei crediti ancora recuperabili da parte di chi si occupa del servizio di pulizia del periodo sono a fronte di svalutazioni per le quali gli elementi di certezza e di prevedibilità, ovvero la presenza di procedure concorsuali in essere, determinano lo stato del dato di bilancio.

Stante la tipologia di servizi e prodotti venduti dal Gruppo OVS, non esistono fenomeni di concentrazione significativa dei rischi e dei crediti commerciali su singoli clienti, considerato che, come già su indicato, i crediti maturati nei confronti del Gruppo Sempronio Fashion, sono stati individuati e adeguatamente valutati.

Le movimentazioni del fondo svalutazione crediti nell'esercizio precedente è la seguente:

Inglese di Euro	
Bilancio al 31 gennaio 2018	31.019
Accantonamenti del periodo	1.610
Utilizzati nel periodo	(1.527)
Effetti svalutazione crediti	0
Bilancio al 31 gennaio 2019	30.999

Stante la tipologia di servizi e prodotti venduti dal Gruppo OVS, non esistono fenomeni di concentrazione significativa dei rischi e dei crediti commerciali su singoli clienti, considerato che, come già su indicato, i crediti maturati nei confronti del Gruppo Sempronio Fashion, sono stati individuati e adeguatamente valutati.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nell'esercizio precedente è la seguente:

Inglese di Euro	
Bilancio al 31 gennaio 2018	31.019
Accantonamenti del periodo	1.610
Utilizzati nel periodo	(1.527)
Effetti svalutazione crediti	0
Bilancio al 31 gennaio 2019	30.999

Il termine di ognuno dei periodi in esame, in considerazione del fatto che il Gruppo OVS effettua l'investimento fisico nei mesi di febbraio di ogni anno. Si precisa che tali fondi sono determinati sulla base della miglior stima del management e ritenuti parziali per l'effetto delle ripetute vendite. Si riporta la seguente movimentazione del fondo svalutazione crediti nell'esercizio precedente per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2019.

Inglese di Euro	
Bilancio al 31 gennaio 2018	31.019
Accantonamenti del periodo	1.610
Utilizzati nel periodo	(1.527)
Effetti svalutazione crediti	0
Bilancio al 31 gennaio 2019	30.999

La movimentazione del medesimo fondo nel periodo precedente è la seguente:

Inglese di Euro	
Bilancio al 31 gennaio 2018	31.019
Accantonamenti del periodo	1.610
Utilizzati nel periodo	(1.527)
Effetti svalutazione crediti	0
Bilancio al 31 gennaio 2019	30.999

Il credito proveniente nei confronti di quest'ultima, pari a 16.079 milioni di franchi svizzeri (inclusi gli interessi), è di tutte le sue controparti, tra cui Sempronio Fashion AG.

L'importo delle Attività finanziarie non correnti al 31 gennaio 2019, si riferiva al finanziamento erogato in più valore diverse dotazioni.

Di strumenti finanziari derivati occorrono il fair value del derivati forward e a copertura degli acquisti di merce in

Inglese di Euro	
Bilancio al 31 gennaio 2018	31.019
Accantonamenti del periodo	1.610
Utilizzati nel periodo	(1.527)
Effetti svalutazione crediti	0
Bilancio al 31 gennaio 2019	30.999

La movimentazione del medesimo fondo nel periodo precedente è la seguente:

Inglese di Euro	
Bilancio al 31 gennaio 2018	31.019
Accantonamenti del periodo	1.610
Utilizzati nel periodo	(1.527)
Effetti svalutazione crediti	0
Bilancio al 31 gennaio 2019	30.999

La movimentazione del medesimo fondo nel periodo precedente è la seguente:

Inglese di Euro	
Bilancio al 31 gennaio 2018	31.019
Accantonamenti del periodo	1.610
Utilizzati nel periodo	(1.527)
Effetti svalutazione crediti	0
Bilancio al 31 gennaio 2019	30.999

La movimentazione del medesimo fondo nel periodo precedente è la seguente:



Il saldo è costituito principalmente da crediti per eccedenti di versamenti per assegni BASS (7.407 migliaia di Euro) e RAP (383 migliaia di Euro) versati su base storica, già al netto del debito per imposte maturate nell'esercizio, crediti per ritenute su commissioni (349 migliaia di Euro) e per imposte trattative alla fonte.

	31.03.2019	31.03.2018	variazione
<b>5 Altri crediti correnti</b>	<b>33.889</b>	<b>34.299</b>	<b>(410)</b>
<b>6 Altri crediti non correnti</b>	<b>4.429</b>	<b>5.040</b>	<b>(611)</b>

Gi Altri crediti sono così analizzabili:

	31.03.2019	31.03.2018	variazione
<b>Crediti altri</b>	<b>2.455</b>	<b>1.877</b>	<b>578</b>
Crediti verso compagnie e assicurazioni per rimborsi sinistri	748	172	576
Crediti verso perenni	1.361	2.202	(841)
Rischi/riscanti attivi - locazioni e spese condominiali	24.263	23.957	306
Rischi/riscanti attivi - assicurazioni	70	223	(153)
Rischi/riscanti attivi - int. prelevati su depositi cauzionali	31	87	(56)
Rischi/riscanti attivi - altri	9.254	8.832	422
Totale crediti correnti	<b>39.898</b>	<b>34.368</b>	<b>5.530</b>
Crediti verso erano	0	714	(714)
Depositi cauzionali	4.357	3.910	447
Per locazioni minor	80	20	60
Crediti altri	48	436	(388)
Totale crediti non correnti	<b>4.429</b>	<b>5.040</b>	<b>(611)</b>

La voce "Crediti altri correnti" è relativa a caparre confirmatorie erogate per la sottoscrizione di nuovi contratti di locazione per 151 migliaia di Euro, a crediti per acquisizioni ramo d'azienda per 369 migliaia di Euro, mentre il restante importo si riferisce a crediti verso enti previdenziali, anticipi a fornitori e spedizionieri.

I "crediti verso compagnie assicurative" includono principalmente il rimborso previsto a seguito dei danni subiti e novembre 2018 per incendio nel negozio di Pantigliate (450 migliaia di Euro) e dei danni subiti dalle merci durante il trasporto (285 migliaia di Euro).

La voce "Rischi/riscanti attivi - altri" include prevalentemente i pagamenti anticipati per servizi di pubblicità e marketing per 1.458 migliaia di Euro e la quota dei riscanti sulle commissioni finanziarie (265 migliaia di Euro) sostenute per l'ottenimento delle linee di credito a medio - lungo termine di tipo revolving e per l'ottenimento delle linee di credito meglio descritte al paragrafo successivo "Passività finanziarie".

Il restante importo si riferisce principalmente a riscanti attivi su costi per utenze, costi per prestazioni di servizi e a rimborsi di costi per formazione.

Si segnala inoltre che, a garanzia del Contratto di Finanziamento, al 31 gennaio 2018 risultano ceduti a mezza garanzia crediti assicurativi per un importo pari a Euro 0,7 milioni.

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

La voce "Partecipazioni minor" include prevalentemente partecipazioni in Consorzi iscritte al costo.

La voce "Crediti altri non correnti" include crediti verso affiliati con scadenza superiore ai 12 mesi per 21 migliaia di Euro e la quota a medio-lungo termine dei riscanti su commissioni finanziarie per 25 migliaia di Euro.

	31.03.2019	31.03.2018	variazione
<b>7 Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>273.974</b>	<b>278.513</b>	<b>(4.539)</b>

Nell'alegato n. 1 vengono riportati, per ciascuna voce, il costo storico, i precedenti ammortamenti, i movimenti intervenuti nell'esercizio ed i saldi finali.

Gi investimenti del periodo hanno riguardato prevalentemente:

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

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

In ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 36, per i business che presentano indicatori di perdita di valore, il Gruppo ha effettuato una valutazione della recuperabilità delle relative attività, utilizzando il metodo dei flussi finanziari attualizzati.

Sulla base dell'analisi svolta non sono emersi perdite di valore nell'esercizio.

Si segnala inoltre che, ai sensi del Contratto di Finanziamento, al 31 gennaio 2019 risulta costituito un privilegio speciale sui beni mobili per un importo pari a Euro 184,1 milioni.

	31.03.2019	31.03.2018	variazione
<b>8 Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>638.967</b>	<b>638.835</b>	<b>132</b>

Nell'alegato n. 2 alle presenti Note illustrative viene riportata, per ciascuna voce, la movimentazione avvenuta nell'esercizio.

Le immobilizzazioni immateriali al 31 gennaio 2019 includono prevalentemente i valori allocati al Gruppo OVS emersi dall'operazione pregressa di acquisizione di Gruppo Con da parte di Icon, poi oggetto di conferimento a luglio 2014 nell'attuale OVS S.p.A.

Al 31 gennaio 2019 esse includono:

- Insegna OVS pari a 377,5 milioni di Euro, a vita indefinita (inclusa nella voce Concessioni, licenze e marchi);
- Insegna UPM pari a 13,3 milioni di Euro, a vita indefinita (inclusa nella voce Concessioni, licenze e marchi);
- Rete franchising OVS pari a 68,5 milioni di Euro, ammortizzata in 20 anni (inclusa nella voce Altre immobilizzazioni immateriali);
- Rete franchising UPM pari a 27,2 milioni di Euro, ammortizzata in 20 anni (inclusa nella voce Altre immobilizzazioni immateriali);
- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita OVS pari a 88,5 milioni di Euro, ammortizzate in 40 anni (inclusa nella voce Concessioni, licenze e marchi);
- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita UPM pari a 21,2 milioni di Euro ammortizzate in 40 anni (inclusa nella voce Concessioni, licenze e marchi).

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

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

La valutazione della recuperabilità del valore di tali insegne è stata effettuata utilizzando il metodo dei flussi finanziari attualizzati relativi alla CGU cui dette insegne sono allocate; in merito agli esiti delle analisi condotte si rinvia al successivo paragrafo "Attività di impairment test".

Si segnala che la vita utile delle autorizzazioni amministrative risulta essere pari a 40 anni.

Esso è stato stimato sulla base di analisi storiche effettuate all'interno del Gruppo OVS.

Si evidenzia, a tal proposito, la scarsa rilevanza del termine temporale riconducibile alla durata dei contratti di locazione. Infatti, vi sono tutele fornite al conduttore dalle prassi di mercato e da specifiche previsioni giuridiche a cui si affianca una strategia di progressiva ulteriore espansione della rete portata avanti dal Gruppo OVS che

- il tasso di utilizzazione (WACC) utilizzato nella stima del valore attuale del flusso di cassa è pari al 7,2% ed è migliorato di un punto di base rispetto al precedente; il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro).
- il tasso di crescita del 3% della EBITDA costante nell'1,80% viene applicato all'EBITDA dell'ultimo anno di Piano. Gli investimenti sono stati stimati in modo costante sul valore dell'ultimo anno di Piano (con un Euro 32 milioni) e il valore attuale è stato stimato in modo costante sul valore dell'ultimo anno di Piano (con un Euro 32 milioni).
- il tasso di costo futuro viene normalizzato da utilizzare per il terminal value sono stati considerati approssimativamente il 5% del costo futuro, mentre il 10% del costo futuro è stato considerato per il terminal value. Il costo futuro è stato stimato in modo costante sul valore dell'ultimo anno di Piano (con un Euro 32 milioni) e il valore attuale è stato stimato in modo costante sul valore dell'ultimo anno di Piano (con un Euro 32 milioni).
- il periodo di anni da 2019 al 2021 (il "Piano"), entranti ebboni ad approvazione e oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione. Il tasso di costo previsto della CGU UPM sono stati determinati considerando i livelli di crescita del futuro e per EBITDA basati sui dati performance economico-pedagogici.

La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro). La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro).

La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro). La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro).

**Attività di impairment test**

Il Gruppo prevede che il valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro). Il Gruppo prevede che il valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro).

2019	2018	2017
100	100	100

Il Gruppo ha analizzato la sostenibilità dei risultati del performance test di valore delle seguenti ipotesi. Il Gruppo ha analizzato la sostenibilità dei risultati del performance test di valore delle seguenti ipotesi. Il Gruppo ha analizzato la sostenibilità dei risultati del performance test di valore delle seguenti ipotesi.

La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro). La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro).

La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro). La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro).

La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro). La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro).

La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro). La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro).

**(B) CGU UPM**

La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro). La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro).

La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro). La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro).

La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro). La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro).

La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro). La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro).

La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro) e il VAN della CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro). La stima del valore attuale del flusso di cassa per la CGU UPM è di 31,9 miliardi per un Euro (1,14 miliardi per un Euro).



Inoltre, il Gruppo ha analizzato la sostenibilità del risultato dell'impairment test di variazione delle seguenti ipotesi del modello:

- aumento di 50 punti base del tasso di sconto;
- diminuzione di 25 punti base del tasso di crescita;
- riduzione dei flussi di cassa futuri della CGU UPM per effetto combinato di una riduzione di 200 punti base delle performance di like-for-like rispetto al Piano e di una riduzione delle nuove aperture DOS previste nel Piano;

Queste analisi di sensitivity eseguite separatamente per ognuna delle ipotesi di cui sopra, non comporterebbero comunque svalutazioni da registrare nell'esercizio 2018 relativamente alla CGU UPM.

#### Impairment test autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita

Le autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita CVS e UPM che presentano indicatori di perdite di valore sono state sottoposte ad impairment test procedendo alla determinazione del valore in uso per ciascun punto vendita così individuato.

Le principali assunzioni utilizzate nella determinazione del valore in uso sono relative al tasso di attualizzazione e al tasso di crescita. In particolare il tasso di sconto post imposte (WACC) utilizzato è pari al 7,30% e non è stato previsto alcun tasso di crescita per il periodo successivo al budget 2019.

Sulla base dell'analisi svolta, nell'esercizio in corso sono state oggetto di svalutazione le autorizzazioni amministrative relative a 3 punti vendita del settore CVS e a 1 punto vendita del settore UPM per un ammontare complessivo pari a 1.859 migliaia di Euro.

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
<b>SD Partecipazioni</b>	<b>136</b>	<b>136</b>	<b>0</b>

Tale voce include il valore della partecipazione nel consorzio Centomilacandele S.c.p.a. detenuta da OVS S.p.A. pari al 31,63%, per 136 migliaia di Euro.

Si sottolinea che il valore di iscrizione della partecipazione in Sempione Retail AG, pari a 8.284 migliaia di Euro, equivalente agli aumenti di capitale sottoscritti nel corso dell'esercizio 2018, era stato integralmente svalutato già nel bilancio chiuso al 31 gennaio 2018.

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
<b>II Posività finanziarie correnti</b>	<b>30.599</b>	<b>57.190</b>	<b>(26.591)</b>
<b>II Posività finanziarie non correnti</b>	<b>374.190</b>	<b>381.123</b>	<b>(6.933)</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci "Posività finanziarie correnti" e "Posività finanziarie non correnti" al 31 gennaio 2019 e al 31 gennaio 2018:

(migliaia di Euro)	31.01.2019	31.01.2018
<b>Debiti bancari correnti</b>	<b>28.793</b>	<b>3.906</b>
Altri debiti finanziari correnti	1.776	50.284
<b>Posività finanziarie correnti</b>	<b>30.569</b>	<b>57.189</b>
<b>Debiti bancari non correnti</b>	<b>373.023</b>	<b>379.208</b>
Altri debiti finanziari non correnti	569	8.727
<b>Posività finanziarie non correnti</b>	<b>374.190</b>	<b>381.115</b>

#### Debiti bancari correnti, non correnti e parte corrente del finanziamento non corrente

I debiti bancari correnti e non correnti del Gruppo OVS al 31 gennaio 2019 sono di seguito illustrati:

Iniziale di Euro)	Scadenza	Tasso d'interesse	al 31 gennaio 2019		
			Totale	di cui quota non corrente	di cui quota corrente
Facile Revolving	2020	Euribor + 2,50%	39.842	-	39.842
Debiti bancari	2019	Euribor + 0,60%	5.000	-	5.000
Debito per oneri finanziari			3.951	-	3.951
<b>Debiti bancari correnti</b>			<b>48.793</b>		<b>48.793</b>
Facile B	2020	Euribor + 2,50%	375.000	375.000	-
Oneri accessori ai finanziamenti			(1.379)	(1.379)	-
<b>Debiti bancari non correnti</b>			<b>373.621</b>	<b>373.621</b>	

Le linee di credito a disposizione del Gruppo, al 31 gennaio 2019, sono in gran parte riferite al contratto di finanziamento sottoscritto in data 23 gennaio 2015 ed erogato in data 2 marzo 2015 (il "Contratto di Finanziamento"), per complessivi Euro 475.000.000 che prevede la concessione di una linea di credito a medio-lungo termine pari ad Euro 375.000.000, la quale, unitamente ai proventi derivanti dall'aumento di capitale a servizio dell'Offerta Globale, è stata finalizzata al rimborso dell'indebitamento preesistente dell'Emittente e al pagamento dei costi connessi al processo di quotazione (il "Finanziamento Senior"), ed una linea di credito revolving pari ad Euro 100.000.000 utilizzabile in differenti valute (la "Linea Revolving").

L'erogazione del Finanziamento Senior è avvenuta in contestualità con l'invio delle negoziazioni delle azioni della Società su MTA. Alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni su MTA, era stato quindi rimborsato integralmente il precedente contratto di finanziamento (che, pertanto, aveva cessato di avere efficacia).

Il tasso di interesse applicabile, sia per il finanziamento Senior sia per la Linea Revolving, al 31 gennaio 2019 è pari alla somma tra (i) il margine pari al 2,5% annuo (il "Margine") e (ii) il parametro EURIBOR o, in caso di utilizzo in valute diverse dall'Euro, il parametro LIBOR (l'"Interesse"). L'interesse è calcolato su base trimestrale o semestrale per il Finanziamento Senior, e su base mensile o trimestrale o semestrale per la Linea Revolving (salvo diverso accordo tra le parti).

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

- qualora tale rapporto è pari o superiore a 3,001, il Margine applicabile è del 3,50%;
- qualora tale rapporto è inferiore a 3,001 ma pari o superiore a 2,001, il Margine applicabile è del 3,00%;
- qualora tale rapporto è inferiore a 2,001 ma pari o superiore a 1,501, il Margine applicabile è del 2,50%; e
- qualora tale rapporto è inferiore a 1,501 il Margine applicabile è del 2,00%.

Al 31 gennaio 2019 il rapporto tra indebitamento finanziario medio ed EBITDA ha il valore di 2,97. Il Margine aumenterà pertanto di 0,5 punti percentuali a partire dal 1° febbraio 2019 e si attesterà ad un livello pari al 3,0%. Il prossimo test è previsto per il 31 luglio 2018.

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

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

- l'impossibilità per le banche finanziatrici di mantenere in essere gli impegni previsti dal Contratto di Finanziamento per sopravvenute illegalità, e

L'attuale situazione nel mercato dei covered bonds è un'area di attesa che il Gruppo ha la facoltà di... prima di fare data. L'investimento degli assets può essere in corso, ad esempio, di finanziamento pubblicitario e di...

Il Conto di Finanziaria è stato corretto e gli eventuali movimenti ad esso relativi sono di ruolo...

Lablogio risulta quindi parzialmente adeguato... procedendo al 31 gennaio 2018 l'operazione di indebitamento finanziario medio ed IBI LTA ha il valore di 2,97...

OVS SpA si impegna a continuare le eventuali attività pregiudicate significative o eventi di default che possono influire sul merito di OVS SpA...

Un impegno su altri conti correlati di bilancio a OVS SpA...

Un impegno su altri conti di bilancio di OVS SpA in portafoglio sul marchio OVS e UPM...

OVS SpA si impegna a continuare le eventuali attività pregiudicate significative o eventi di default che possono influire sul merito di OVS SpA...

Un impegno su 100% delle azioni di OVS Hong Kong Sourcing Limited detiene da OVS SpA...

Un privilegio speciale su alcuni beni agrari (previdentemente ereditari) di proprietà del Gruppo...

In essere a titolo di garanzia di crediti commerciali e assicurativi (previdentemente da crediti)...

In essere a titolo di garanzia dei crediti derivanti da ogni finanziamento erogato nel quale OVS SpA è...

Il Conto di Finanziaria prevede che, a garanzia dell'adempimento delle relative obbligazioni, sono costituite...

La delibera del Consiglio di Amministrazione (così come deliberato in Assemblea) è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione...

Il Consiglio di Amministrazione è stato convocato in data 18 gennaio 2018, con l'incarico di approvare il bilancio...

Il Consiglio di Amministrazione è stato convocato in data 18 gennaio 2018, con l'incarico di approvare il bilancio...

Table with 2 columns: Description and Amount. Rows include Crediti Finanziari non correnti (178), Crediti Finanziari correnti (364.814), and other financial items.

Impieghi di Euro

Il Gruppo ha in corso i seguenti impieghi di Euro: a) in conto di deposito presso la Banca di Sicilia...

Il contratto prevede l'acquisto di titoli di Stato italiani con scadenza il 31 gennaio 2018...

Si evidenzia che l'attuale situazione di bilancio è stata sottoscritta con Deulacera Bank SpA...

Il più ampio processo di ristrutturazione dell'intero patrimonio finanziario risulta tuttora in corso...

Le sottigliezze tecniche e in fase di finalizzazione...

Il contratto prevede l'acquisto di titoli di Stato italiani con scadenza il 31 gennaio 2018...

Il contratto prevede l'acquisto di titoli di Stato italiani con scadenza il 31 gennaio 2018...

Il contratto prevede l'acquisto di titoli di Stato italiani con scadenza il 31 gennaio 2018...

Il contratto prevede l'acquisto di titoli di Stato italiani con scadenza il 31 gennaio 2018...

### Altri debiti finanziari correnti e non correnti

Si riassume nella seguente tabella la composizione degli altri debiti finanziari correnti e non correnti al 31 gennaio 2019 e al 31 gennaio 2018:

(migliaia di Euro)	31.01.2019	31.01.2018
Strumenti finanziari derivati	1.229	32.211
Debiti per leasing finanziari	547	1.043
Altri finanziamenti e debiti finanziari minori	-	-
<b>Altri debiti finanziari correnti</b>	<b>1.776</b>	<b>33.254</b>
Strumenti finanziari derivati	-	7.697
Debiti per leasing finanziari	559	1.040
Altri finanziamenti e debiti finanziari minori	-	-
<b>Altri debiti finanziari non correnti</b>	<b>559</b>	<b>8.737</b>

La suddivisione per scadenza dei pagamenti minimi e della quota capitale dei leasing finanziari è di seguito esposta:

	Pagamenti minimi dovuti per locazione finanziaria		Quota capitale	
	31.01.2019	31.01.2018	31.01.2019	31.01.2018
Entro 1 anno	550	1.106	547	1.043
Da 1 a 5 anni	57	1.042	559	1.040
Oltre 5 anni	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.117</b>	<b>2.148</b>	<b>1.106</b>	<b>2.083</b>

La riconciliazione tra i pagamenti minimi dovuti alle società di locazione finanziaria ed il loro valore attuale (quota capitale) è la seguente:

	31.01.2019	31.01.2018
Pagamenti minimi dovuti per locazione finanziaria	1.117	2.148
Utenti finanziari futuri	(5)	(156)
<b>Valore attuale dei debiti di locazione finanziaria</b>	<b>1.112</b>	<b>1.992</b>

Il Gruppo ha acquisito in locazione finanziaria arredi, macchinari e automezzi. La durata media ponderata dei contratti di locazione finanziaria è di circa 4 anni. I tassi di interesse sono fissati alla data di stipulazione dei contratti e sono indicizzati al tasso Euribor a tre mesi. Tutti i contratti di leasing sono rimborsabili attraverso un piano a rate costanti e contrattualmente non è prevista alcuna rimodulazione del piano originario.

Tutti i contratti sono denominati nella valuta di conto (Euro).

I debiti verso società di locazione finanziaria sono garantiti di locazione tramite i diritti sui beni in locazione.

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
<b>12 Debiti verso fornitori</b>	<b>350.981</b>	<b>409.406</b>	<b>(58.425)</b>

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Debiti verso fornitori" al 31 gennaio 2019 e al 31 gennaio 2018:

(migliaia di Euro)	31.01.2019	31.01.2018	variazione
Debiti verso fornitori terzi	349.000	402.300	(53.300)
Debiti verso parti correlate	1.981	7.100	(5.119)
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>350.981</b>	<b>409.406</b>	<b>(58.425)</b>



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

Il saldo include debiti verso fornitori esteri (prevalentemente dell'area asiatica) per 183.624 migliaia di Euro; lo stesso saldo è comprensivo inoltre dell'esposizione in valuta estera (prevalentemente USD) per 187.111 migliaia di USD.

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

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
<b>13 Passività per imposte correnti</b>	<b>6</b>	<b>1.392</b>	<b>(1.386)</b>

Le imposte correnti maturate nell'esercizio per IRAP (5.510 migliaia di Euro) e IRES (15.382 migliaia di Euro) risultano totalmente compensate con eccedenza di accantonamenti versati.

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
<b>14 Altri debiti correnti</b>	<b>129.797</b>	<b>108.431</b>	<b>21.366</b>
<b>15 Altri debiti non correnti</b>	<b>38.840</b>	<b>19.763</b>	<b>19.077</b>

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altri debiti" correnti e non correnti al 31 gennaio 2019 e al 31 gennaio 2018:

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
<b>Debiti verso il personale per ferie non godute e relativi permessi</b>	<b>8.130</b>	<b>8.777</b>	<b>(647)</b>
<b>Debiti verso il personale per eventuali differenze straordinarie, incentivi e relativi contributi</b>	<b>29.481</b>	<b>84.801</b>	<b>(55.320)</b>
<b>Debiti verso Amministratori e Sindaci per emolumenti</b>	<b>435</b>	<b>353</b>	<b>82</b>
<b>Debiti altri</b>	<b>24.057</b>	<b>7.887</b>	<b>16.170</b>
<b>Dati verso istituti di previdenza e sicurezza sociale</b>	<b>7.420</b>	<b>7.756</b>	<b>(336)</b>
<b>Dati tributari per IVA</b>	<b>38.642</b>	<b>32.554</b>	<b>6.088</b>
<b>Dati tributari altri</b>	<b>3.559</b>	<b>3.459</b>	<b>100</b>
<b>Dati altri - verso clienti</b>	<b>205</b>	<b>163</b>	<b>42</b>
<b>Rateli / Risconti passivi locazione e leasing</b>	<b>6.624</b>	<b>6.920</b>	<b>(296)</b>
<b>Rateli / Risconti passivi utenze</b>	<b>3.057</b>	<b>3.890</b>	<b>(833)</b>
<b>Rateli / Risconti passivi assicurazioni</b>	<b>763</b>	<b>574</b>	<b>189</b>
<b>Rateli / Risconti passivi altri</b>	<b>13.361</b>	<b>11.663</b>	<b>1.698</b>
<b>Totale debiti correnti</b>	<b>129.797</b>	<b>108.431</b>	<b>21.366</b>
<b>Irrecupero canoni di affitto</b>	<b>11.765</b>	<b>12.463</b>	<b>(698)</b>
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>32.643</b>	<b>0</b>	<b>32.643</b>
<b>Rateli / Risconti passivi altri</b>	<b>1.432</b>	<b>7.294</b>	<b>(5.862)</b>
<b>Totale debiti non correnti</b>	<b>38.840</b>	<b>19.763</b>	<b>19.077</b>

I "Debiti verso il personale" si riferiscono alle competenze maturate e non liquidate alla data del 31 gennaio 2019. I "Debiti altri" si riferiscono principalmente all'iscrizione, per 13.518 migliaia di Euro, dell'importo corrispondente al valore di vendita dei resi stessi riferiti alle vendite effettuate, come previsto dal principio contabile IFRS 15.

Il saldo include inoltre, principalmente anticipi da clienti per prestazione merce e acquisti di buoi merce per 4.969 migliaia di Euro e debiti per depositi e cauzioni ricevute da clienti a garanzia del contratto di affiliazione per 5.206 migliaia di Euro.

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

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

La voce "Debiti tributari altri" accoglie debiti per IRPEF dipendenti, debiti verso esattorie locali e debiti per ritenute d'accanto da versare.

Per quanto riguarda la voce "Rateli / Risconti passivi altri" si segnala che la stessa include 6.044 migliaia di Euro riferiti a rateli passivi per tasse locali, 1.072 migliaia di Euro per spese viaggio, 333 migliaia di Euro per spese

- per la probabilità di morte quale data demografica l'ISIA, dall'età per sesso;
- per la probabilità di malattia quale, dall'età per sesso, adottato nel modello IFRS per le previsioni in 2004. Tali probabilità sono state calcolate partendo dalla distribuzione per età e sesso delle pensioni vigenti al 1° gennaio 1987, con decorrenza 1994, 1993, 1992, 1991, e pensioni del ramo crediti;
- per l'epoca di pensionamento per il genere attivo e il supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'assicurazione Generale Dedito (genera).

**ipotesi demografiche:**

Di seguito si elencano le assunzioni economiche e demografiche utilizzate al fine della valutazione attuariale. Lo voce include, inoltre, 72 migliaia di Euro relative ad un fondo qualunque in cui erogazione si presta nel momento in cui il dipendente viene esonerato a pensione. Al pari del TFR, anche il valore del fondo in questione è calcolato su base attuariale con il metodo della "partizione unitaria del crediti".

Soldo attivo alla fine dell'esercizio	
31.12.2003	39.907
31.12.2002	39.847
Soldo attivo al periodo	
31.12.03	120
31.12.02	120
Soldo alla fine dell'esercizio	
31.12.2003	39.847
31.12.2002	39.847

Di seguito si elencano le assunzioni economiche e demografiche utilizzate al fine della valutazione attuariale.

Lo voce include preventivamente l'ammontare accantonato dalla capogruppo OVS S.p.A. per il trattamento di fine rapporto di natura dei dipendenti. Il Gruppo garantisce benefit successivi al rapporto di lavoro tramite piani a benefit definito. Il piano a benefit definito, comprendono il fondo TFR maturando fino al 31 dicembre 2003, dato dal quale viene accantonato ogni anno lo stesso e differenziale quale fondo a contribuzione definita. Si ricorda, inoltre, che a partire dal 1° gennaio 2007 la legge Finanziaria e relativa decreto attuativo hanno modificato la formula di calcolo del TFR maturando in parte il ruolo di TFR partendo essere attribuito del lavoratore e fornire un contributo TFR maturando in azienda (nel qual caso quest'ultimo verserà il contributo TFR ad un corpo di lavoro e all'ultimo presso l'INPS).

75 Beneficiari dipendenti	
31.12.2003	38.348
31.12.2002	38.647
variazione	
31.12.03	(299)

Il debito non sanabile si riferiscono per 11.755 migliaia di Euro, che rilevazione del debito per effetto della finanziaria del contratto di locazione che gravano come canoni crescenti lungo la durata del contratto stesso. Nel lo stesso voce, sono inclusi 583 migliaia di Euro riferiti al bilancio al bilancio del contratto derivante da investimenti in beni strumentali non che hanno beneficiato dell'aggravazione del trattamento - quater. Si segnala che gli investimenti sono stati capitalizzati a fondo del contributo, mentre quest'ultimo è stato ripartito lungo la durata dell'intero periodo del bene interessato.

Si segnala che tale voce include, inoltre, 10.588 migliaia di Euro quale non corrente di ricambi passivi per contributi ricevuti da location e dagli di ristrutturazione e ricoverazione dei punti vendita del contributo) sono stati riscattati in base alla durata del contratto di locazione.

Le evidenze dei debiti verso fornitori per 12.643 migliaia di Euro scadenti oltre i 12 mesi, che si riferiscono alle linee di finanziamento del gruppo, e debiti verso fornitori e ricorso di uno finanziamento di natura finanziaria e di natura operativa.

Il debito non sanabile si riferiscono per 11.755 migliaia di Euro, che rilevazione del debito per effetto della finanziaria del contratto di locazione che gravano come canoni crescenti lungo la durata del contratto stesso. Nel lo stesso voce, sono inclusi 583 migliaia di Euro riferiti al bilancio al bilancio del contratto derivante da investimenti in beni strumentali non che hanno beneficiato dell'aggravazione del trattamento - quater. Si segnala che gli investimenti sono stati capitalizzati a fondo del contributo, mentre quest'ultimo è stato ripartito lungo la durata dell'intero periodo del bene interessato.

Il debito non sanabile si riferiscono per 11.755 migliaia di Euro, che rilevazione del debito per effetto della finanziaria del contratto di locazione che gravano come canoni crescenti lungo la durata del contratto stesso. Nel lo stesso voce, sono inclusi 583 migliaia di Euro riferiti al bilancio al bilancio del contratto derivante da investimenti in beni strumentali non che hanno beneficiato dell'aggravazione del trattamento - quater. Si segnala che gli investimenti sono stati capitalizzati a fondo del contributo, mentre quest'ultimo è stato ripartito lungo la durata dell'intero periodo del bene interessato.

Il debito non sanabile si riferiscono per 11.755 migliaia di Euro, che rilevazione del debito per effetto della finanziaria del contratto di locazione che gravano come canoni crescenti lungo la durata del contratto stesso. Nel lo stesso voce, sono inclusi 583 migliaia di Euro riferiti al bilancio al bilancio del contratto derivante da investimenti in beni strumentali non che hanno beneficiato dell'aggravazione del trattamento - quater. Si segnala che gli investimenti sono stati capitalizzati a fondo del contributo, mentre quest'ultimo è stato ripartito lungo la durata dell'intero periodo del bene interessato.

155 Beneficiari dipendenti	
31.12.2003	48.875
31.12.2002	5.000
variazione	
31.12.03	43.875

Al 31 gennaio 2003 il Gruppo aveva oltre 588 dipendenti. 588 dipendenti e 272 dipendenti.

Il numero medio di persone dell'azienda opera concorsi e stato di 100 dirigenti, 588 impiegati e 272 dipendenti.

5 - altro	27,3
4 - B	2,5
3 - A	5,9
2 - C	3,2
1 - D	8,8
0 - I	2,7

Il numero medio di persone dell'azienda opera concorsi e stato di 100 dirigenti, 588 impiegati e 272 dipendenti.

Secondo quanto richiesto dalla IAS 18 Revised, sono stati calcolati i flussi di pagamento attesi nei prossimi anni come riportato nello seguente tabella (in milioni di Euro):

**Cash flow futuro**

OVS	
31.12.2003	29,8
31.12.2002	37,6
31.12.2001	2,00%

Secondo quanto richiesto dalla IAS 18, è stato effettuato un'analisi di sensibilità al variazioni delle principali ipotesi. Il tasso medio annuo di crescita del gruppo, pesato con i pagamenti attesi, modo residuo di permanenza e quando dei dipendenti delle Società del Gruppo, pesato con i pagamenti attesi.

**Analisi di sensibilità**

In merito al tasso di capitalizzazione, è stato preso come riferimento per la valutazione di detto parametro, l'indice Ibox Europe Corporate AA-7 (il dato di colore, Tale scadenza e limiti) corrente alle durante il periodo di maturazione del debito.

Il tasso medio annuo di crescita del gruppo, pesato con i pagamenti attesi, modo residuo di permanenza e quando dei dipendenti delle Società del Gruppo, pesato con i pagamenti attesi.

Il tasso medio annuo di crescita del gruppo, pesato con i pagamenti attesi, modo residuo di permanenza e quando dei dipendenti delle Società del Gruppo, pesato con i pagamenti attesi.

Il tasso medio annuo di crescita del gruppo, pesato con i pagamenti attesi, modo residuo di permanenza e quando dei dipendenti delle Società del Gruppo, pesato con i pagamenti attesi.

**ipotesi economica finanziaria:**

Il tasso medio annuo di crescita del gruppo, pesato con i pagamenti attesi, modo residuo di permanenza e quando dei dipendenti delle Società del Gruppo, pesato con i pagamenti attesi.

Il tasso medio annuo di crescita del gruppo, pesato con i pagamenti attesi, modo residuo di permanenza e quando dei dipendenti delle Società del Gruppo, pesato con i pagamenti attesi.

Il tasso medio annuo di crescita del gruppo, pesato con i pagamenti attesi, modo residuo di permanenza e quando dei dipendenti delle Società del Gruppo, pesato con i pagamenti attesi.

Il tasso medio annuo di crescita del gruppo, pesato con i pagamenti attesi, modo residuo di permanenza e quando dei dipendenti delle Società del Gruppo, pesato con i pagamenti attesi.

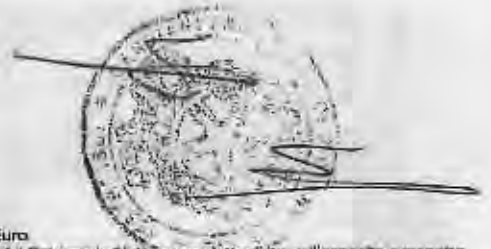
Il tasso medio annuo di crescita del gruppo, pesato con i pagamenti attesi, modo residuo di permanenza e quando dei dipendenti delle Società del Gruppo, pesato con i pagamenti attesi.

Il tasso medio annuo di crescita del gruppo, pesato con i pagamenti attesi, modo residuo di permanenza e quando dei dipendenti delle Società del Gruppo, pesato con i pagamenti attesi.

Il tasso medio annuo di crescita del gruppo, pesato con i pagamenti attesi, modo residuo di permanenza e quando dei dipendenti delle Società del Gruppo, pesato con i pagamenti attesi.

Il tasso medio annuo di crescita del gruppo, pesato con i pagamenti attesi, modo residuo di permanenza e quando dei dipendenti delle Società del Gruppo, pesato con i pagamenti attesi.





## Patrimonio netto

Il patrimonio netto risulta pari a 887,7 milioni di Euro.

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

### 18 Capitale sociale

Il Capitale Sociale di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2018 ammonta a Euro 227.000.000 ed è costituito da n. 227.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

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

Il Conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPIM, da parte dell' allora unico Gruppo Coin S.p.A., avvenuto con efficacia dal 31 luglio 2014, ha comportato un aumento del capitale sociale da Euro 10.000 ad Euro 160.000.000, con un sovrapprezzo di Euro 249.885.000.

In fine, in data 24 febbraio 2015, si è conclusa con successo l'Offerta Globale di sottoscrizione e di vendita di azioni ordinarie di OVS S.p.A., finalizzata alla quotazione della stessa sul MTA.

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

### 18 Azioni proprie

Nel corso del 2018 OVS S.p.A. ha acquistato complessive n. 809.226 azioni proprie, pari allo 0,356% del capitale sociale, per un ammontare complessivo di 1.496 migliaia di Euro.

Tali operazioni sono state realizzate nell'ambito dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 31 maggio 2018; quest'ultima ha autorizzato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 1312 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, l'acquisto di azioni proprie della Società Emittente, in una o più volte, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie OVS di volta in volta detenute in portafoglio dalla Capogruppo e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 10% del capitale sociale della Società Emittente, per un periodo non superiore a 18 mesi a decorrere dalla data della delibera.

### 18 Altre Riserve

Sono così dettagliate:

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

Relativamente al trattamento contabile adottato in merito a tali costi, in ossequio a quanto disposto dallo IAS 32, a seguito del positivo esito del processo di quotazione, il rapporto tra numero di nuove azioni/numero di azioni post-quotazione ha determinato la percentuale di oneri che sono stati capitalizzati a diretto riduzione del patrimonio netto, mentre la parte restante è stata iscritta tra i costi a conto economico.

La **riserva legale** ammonta a 7,9 milioni di Euro e si è costituita in sede di destinazione dell'utile degli esercizi precedenti.

Vi sono poi **altre riserve**, il cui saldo netto è positivo per 97,0 milioni di Euro, che includono principalmente utili portati a nuovo per 80,0 milioni di Euro, gli effetti della contabilizzazione direttamente a patrimonio netto degli utili/(perdite) attuariali relativi ai Benefici ai dipendenti, la Riserva di conversione, gli effetti della contabilizzazione contro riserva di patrimonio netto dei piani di incentivazione al management, in attesa di essere disposti dalle disposizioni dell'IFRS 2 (si rimanda anche alle note 22 "Costi del personale") e gli impatti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 8 alla data di transition.

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Fondi per rischi ed oneri":

Origine (in Euro)	31.01.2018	31.01.2019
Saldo all'inizio dell'esercizio	9.054	7.285
Addebitamento del periodo	0	250
Utilizzazioni del periodo	(150)	(300)
Saldo alla fine dell'esercizio	4.873	5.024

Il fondo risulta stanziato a fronte di rischi per controversie con ex dipendenti, con Enti Pubblici e terzi a vario titolo. L'esito di tali rischi non è definibile con certezza e pertanto l'ammontare iscritto rappresenta la migliore stima dell'onere presunto alla chiusura dell'esercizio.

I decrementi, per 151 migliaia di Euro, si riferiscono agli utilizzi fondi precedentemente stanziati per cause nei confronti di ex dipendenti e per cause legali varie.

	31.01.2018	31.01.2019	variazione
17 Passività per imposte differite	124.435	124.287	(148)

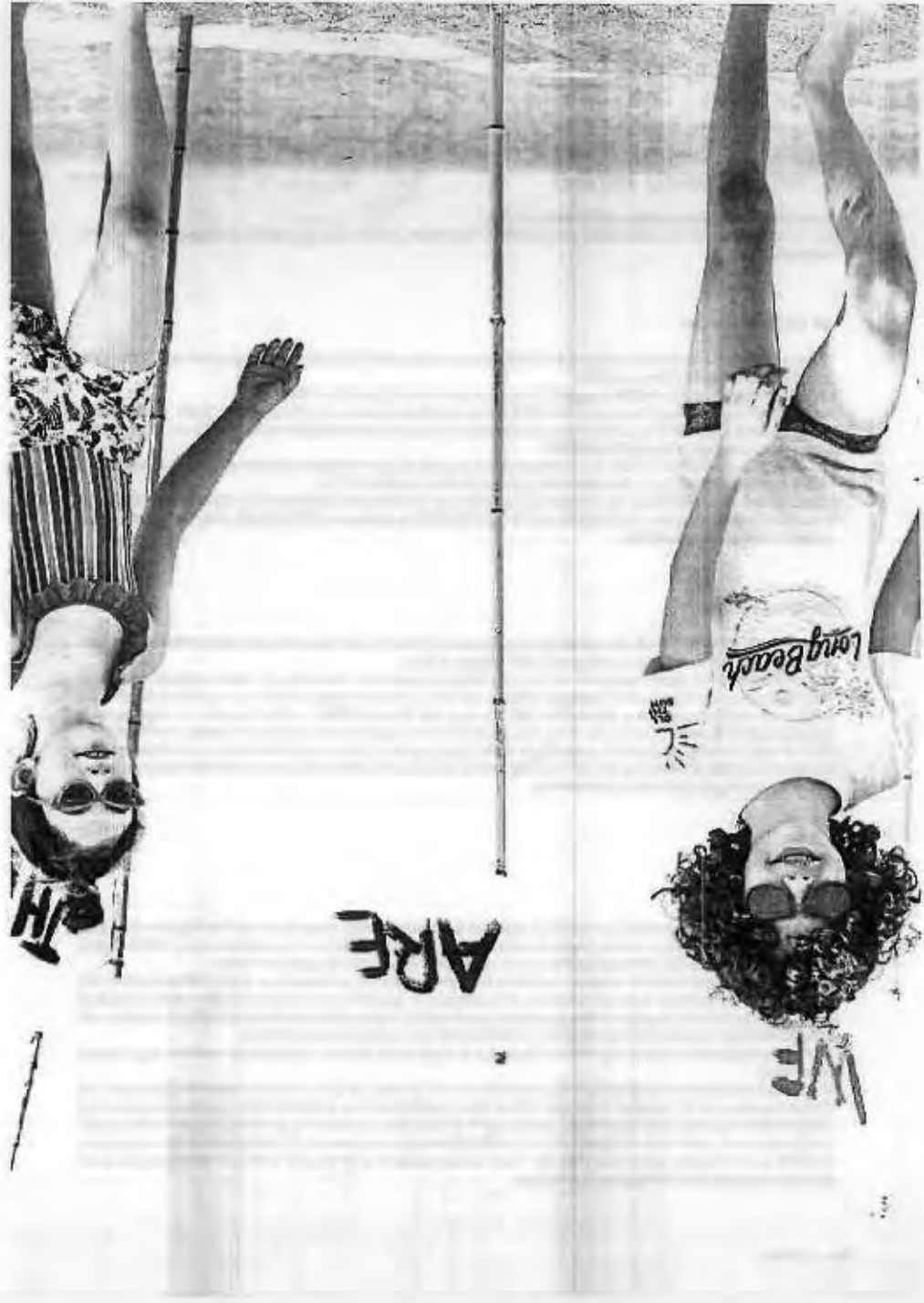
Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Passività per imposte differite":

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.01.2018	Accantonamenti/ riscatti a conto economico	Accantonamenti/ riscatti a conto economico complessivo	Saldo al 31.01.2019
Fondo svalutazione magazzino	7187	890		8.077
Stanziamento tasse locali	1095	305		1.400
Fondi per rischi ed oneri	1206	(27)		1.189
Svalutazione crediti	5500	3.381		8.881
Investimenti materiali e immateriali	(10.801)	5.652		(5.149)
IFRS 5 perdite su crediti	0	0	204	204
IFRS 5 vendite non dritta di reso	0	1.674		1.674
IFRS determinate in base a IAS 19	502	0	794	800
Accantonamenti CCNL	103	0.015		0
Altre minori	40	288		328
Totale anticipato / (differita) netto	134.887	8.590	500	124.287

Si riporta lo stesso dettaglio per l'esercizio precedente:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.01.2017	Accantonamenti/ riscatti a conto economico	Accantonamenti/ riscatti a conto economico complessivo	Saldo al 31.01.2018
Fondo svalutazione magazzino	6.268	529		7.187
Stanziamento tasse locali	890	85		1.095
Fondi per rischi ed oneri	1.058	(852)		1.206
Svalutazione crediti	2.526	2.874		5.500
Investimenti materiali e immateriali	(15.808)	4.967		(10.801)
IFRS determinate in base a IAS 19	429	0	73	502
Accantonamenti CCNL	49	54		103
Altre minori	2.469	(2.075)		394
Totale anticipato / (differita) netto	140.999	8.879	73	134.287

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



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

In migliaia di Euro	
Variazioni del patrimonio netto	0.360
Variazioni a fronte di titoli	1.260
Effetto fiscale di cambio	298
Costi di vendita	(1.332)
Variazioni del patrimonio netto	(1.891)

Si evidenziano di seguito le variazioni intervenute nella riserva di utili/(perdite) attualizzati:  
 L'interesse di pertinenza di terzi si ritengono alla costituzione nel corso dell'esercizio 2017 della società B2 Srl, partecipata al 70% da Cvb SpA e al 30% da Massimo Pambia, l'importo indicato si riferisce per 3 migliaia di Euro al capitale sociale e per negativi 282 migliaia di Euro alle perdite maturate per costi di start up.

**18 Capitale e Riserve di Terzi**



## Note al Conto Economico Consolidato

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

### 19 Ricavi

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

	31.01.2019	31.01.2018
Ricavi per vendite di dettaglio	1417,195	1470,394
IVA su vendite di dettaglio	(268,060)	(265,682)
<b>Vendite nette</b>	<b>1.149.135</b>	<b>1.204.712</b>
Ricavi per vendite ad affitti, somministrati e di ingrosso	295,735	320,736
<b>Sul totale vendite nette</b>	<b>1.444.870</b>	<b>1.525.447</b>
Ricavi per prestazioni	900	239
<b>Totale</b>	<b>1.445.770</b>	<b>1.525.686</b>

### 20 Altri proventi e ricavi operativi

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

	31.01.2019	31.01.2018
Ricavi per prestazioni di servizi	43,891	45,133
Affitti attivi e locazioni	19,623	19,100
Risarcimento danni	844	513
Plusvalenze da alienazione capitale	40	4
Altri ricavi	5,525	8,695
<b>Totale</b>	<b>68,923</b>	<b>73,445</b>

I ricavi per prestazioni di servizi sono principalmente relativi al recupero spese di trasporto, recupero spese di pubblicità, contributi promozionali, addebiti di costi di personale ed altri servizi prestati, incluse le commissioni percepite nei confronti dei partner commerciali presenti in concession presso i punti vendita del Gruppo OVS. La voce "Affitti attivi e locazioni" include principalmente gli affitti dai partner in concession presenti nei punti vendita OVS e UPIM.

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

### 21 Acquisti di materie prime, di consumo e merci

Gli acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci comprendono principalmente acquisti di prodotti destinati alla commercializzazione e ammontano a 667.494 migliaia di Euro.

Essi sono così composti:

	31.01.2019	31.01.2018
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	667,080	749,591
Variazione delle rimanenze	(23,585)	(47,586)
<b>Totale</b>	<b>643.495</b>	<b>702.005</b>

Finanziamento	2016-2017	2015-2016
Finanziamento	5.101.000	3.400.000
Finanziamento	5.101.000	3.400.000
Finanziamento	5.101.000	3.400.000

Inoltre il Consiglio di Amministrazione in esecuzione delle deleghe attribuitagli ha votato i seguenti punti:

- approvare gli effetti della cessazione del rapporto di lavoro con la Società e con società della stessa controllata e gli effetti del decorso dei termini di scadenza delle opzioni di acquisto di azioni;
- approvare il pagamento dell'importo dovuto dal Gruppo per la sottoscrizione delle azioni;
- stabilire modalità e termini per la sottoscrizione delle nuove azioni;
- approvare il pagamento dell'importo dovuto dal Gruppo per la sottoscrizione delle nuove azioni;

La assemblea ha delegato al Consiglio di Amministrazione ogni piena facoltà per dare effetto all'esecuzione di una o più transazioni di acquisto di azioni di riserva in favore di terzi o di altri soggetti.

L'assemblea ha delegato al Consiglio di Amministrazione ogni piena facoltà di essere il mediatore di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte e per il Gruppo di cui è parte in merito alle modalità di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte in merito alle modalità di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte.

**PAGAMENTI BASATI SU AZIONI**

A partire dal giugno 2015, sono state assegnate ad alcuni dipendenti chiave della Società e delle sue controllate opzioni per l'acquisto di azioni OVS S.p.A. nell'ambito del piano di Stock Option della Società (di seguito anche "Piano").

Al fine di creare valore per gli azionisti attraverso il miglioramento delle performance aziendali di lungo periodo e di perseguire la fidelizzazione e la retention delle persone chiave per lo sviluppo dell'azienda, l'Assemblea della Società ha approvato il regolamento relativo al Piano di Stock Option 2015 e 31 maggio 2017, due documenti di capitale per l'emissione di azioni da offrire in sottoscrizione ai beneficiari del Piano in base a determinati parametri di capitale.

Stato di avanzamento	2015-2016	2016-2017
Stato di avanzamento	13.527	13.527
Stato di avanzamento	13.527	13.527
Stato di avanzamento	13.527	13.527
Stato di avanzamento	13.527	13.527
Stato di avanzamento	13.527	13.527
Stato di avanzamento	13.527	13.527

Il numero dei dipendenti, espresso in persone "Full Time equivalent", alla fine dell'esercizio risultò pari a 8.055 unità, tra cui 5.898 unità al 31 gennaio 2016.

**2.2 Costi del personale**

Il costo del personale è pari a 546 milioni di Euro.

Il costo del personale è pari a 546 milioni di Euro, prevalentemente in dollari, grazie al cambio di tasso di cambio, e per il 2016 è pari a 546 milioni di Euro.

Al fine di riferire il valore di riferimento di ogni azione di riserva, il Gruppo ha deciso di assegnare le azioni di riserva ai beneficiari del Piano di Stock Option della Società in base a quanto previsto dal Piano di Stock Option della Società (di seguito "Piano").

Inoltre il Consiglio di Amministrazione in esecuzione delle deleghe attribuitagli ha votato i seguenti punti:

- approvare gli effetti della cessazione del rapporto di lavoro con la Società e con società della stessa controllata e gli effetti del decorso dei termini di scadenza delle opzioni di acquisto di azioni;
- approvare il pagamento dell'importo dovuto dal Gruppo per la sottoscrizione delle azioni;
- stabilire modalità e termini per la sottoscrizione delle nuove azioni;
- approvare il pagamento dell'importo dovuto dal Gruppo per la sottoscrizione delle nuove azioni;

La assemblea ha delegato al Consiglio di Amministrazione ogni piena facoltà per dare effetto all'esecuzione di una o più transazioni di acquisto di azioni di riserva in favore di terzi o di altri soggetti.

L'assemblea ha delegato al Consiglio di Amministrazione ogni piena facoltà di essere il mediatore di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte e per il Gruppo di cui è parte in merito alle modalità di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte.

Il numero dei dipendenti, espresso in persone "Full Time equivalent", alla fine dell'esercizio risultò pari a 8.055 unità, tra cui 5.898 unità al 31 gennaio 2016.

Al fine di creare valore per gli azionisti attraverso il miglioramento delle performance aziendali di lungo periodo e di perseguire la fidelizzazione e la retention delle persone chiave per lo sviluppo dell'azienda, l'Assemblea della Società ha approvato il regolamento relativo al Piano di Stock Option 2015 e 31 maggio 2017, due documenti di capitale per l'emissione di azioni da offrire in sottoscrizione ai beneficiari del Piano in base a determinati parametri di capitale.

L'assemblea ha delegato al Consiglio di Amministrazione ogni piena facoltà di essere il mediatore di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte e per il Gruppo di cui è parte in merito alle modalità di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte.

Il numero dei dipendenti, espresso in persone "Full Time equivalent", alla fine dell'esercizio risultò pari a 8.055 unità, tra cui 5.898 unità al 31 gennaio 2016.

Al fine di creare valore per gli azionisti attraverso il miglioramento delle performance aziendali di lungo periodo e di perseguire la fidelizzazione e la retention delle persone chiave per lo sviluppo dell'azienda, l'Assemblea della Società ha approvato il regolamento relativo al Piano di Stock Option 2015 e 31 maggio 2017, due documenti di capitale per l'emissione di azioni da offrire in sottoscrizione ai beneficiari del Piano in base a determinati parametri di capitale.

L'assemblea ha delegato al Consiglio di Amministrazione ogni piena facoltà di essere il mediatore di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte e per il Gruppo di cui è parte in merito alle modalità di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte.

Il numero dei dipendenti, espresso in persone "Full Time equivalent", alla fine dell'esercizio risultò pari a 8.055 unità, tra cui 5.898 unità al 31 gennaio 2016.

Al fine di creare valore per gli azionisti attraverso il miglioramento delle performance aziendali di lungo periodo e di perseguire la fidelizzazione e la retention delle persone chiave per lo sviluppo dell'azienda, l'Assemblea della Società ha approvato il regolamento relativo al Piano di Stock Option 2015 e 31 maggio 2017, due documenti di capitale per l'emissione di azioni da offrire in sottoscrizione ai beneficiari del Piano in base a determinati parametri di capitale.

L'assemblea ha delegato al Consiglio di Amministrazione ogni piena facoltà di essere il mediatore di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte e per il Gruppo di cui è parte in merito alle modalità di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte.

Il numero dei dipendenti, espresso in persone "Full Time equivalent", alla fine dell'esercizio risultò pari a 8.055 unità, tra cui 5.898 unità al 31 gennaio 2016.

Al fine di creare valore per gli azionisti attraverso il miglioramento delle performance aziendali di lungo periodo e di perseguire la fidelizzazione e la retention delle persone chiave per lo sviluppo dell'azienda, l'Assemblea della Società ha approvato il regolamento relativo al Piano di Stock Option 2015 e 31 maggio 2017, due documenti di capitale per l'emissione di azioni da offrire in sottoscrizione ai beneficiari del Piano in base a determinati parametri di capitale.

L'assemblea ha delegato al Consiglio di Amministrazione ogni piena facoltà di essere il mediatore di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte e per il Gruppo di cui è parte in merito alle modalità di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte.

Il numero dei dipendenti, espresso in persone "Full Time equivalent", alla fine dell'esercizio risultò pari a 8.055 unità, tra cui 5.898 unità al 31 gennaio 2016.

Al fine di creare valore per gli azionisti attraverso il miglioramento delle performance aziendali di lungo periodo e di perseguire la fidelizzazione e la retention delle persone chiave per lo sviluppo dell'azienda, l'Assemblea della Società ha approvato il regolamento relativo al Piano di Stock Option 2015 e 31 maggio 2017, due documenti di capitale per l'emissione di azioni da offrire in sottoscrizione ai beneficiari del Piano in base a determinati parametri di capitale.

L'assemblea ha delegato al Consiglio di Amministrazione ogni piena facoltà di essere il mediatore di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte e per il Gruppo di cui è parte in merito alle modalità di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte.

Il numero dei dipendenti, espresso in persone "Full Time equivalent", alla fine dell'esercizio risultò pari a 8.055 unità, tra cui 5.898 unità al 31 gennaio 2016.

Al fine di creare valore per gli azionisti attraverso il miglioramento delle performance aziendali di lungo periodo e di perseguire la fidelizzazione e la retention delle persone chiave per lo sviluppo dell'azienda, l'Assemblea della Società ha approvato il regolamento relativo al Piano di Stock Option 2015 e 31 maggio 2017, due documenti di capitale per l'emissione di azioni da offrire in sottoscrizione ai beneficiari del Piano in base a determinati parametri di capitale.

L'assemblea ha delegato al Consiglio di Amministrazione ogni piena facoltà di essere il mediatore di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte e per il Gruppo di cui è parte in merito alle modalità di acquisto delle azioni di riserva per conto di terzi e per il Gruppo di cui è parte.

Il numero dei dipendenti, espresso in persone "Full Time equivalent", alla fine dell'esercizio risultò pari a 8.055 unità, tra cui 5.898 unità al 31 gennaio 2016.

esercitato il diritto entro il termine previsto in caso di cessazione del rapporto di lavoro. Ciò ha comportato un reversal della Riserva IFRS 2 di 60 migliaia di Euro.

I movimenti registrati nei diversi piani di stock option nel corso del 2018 sono di seguito dettagliati:

Stock Option Plan	Prezzo di Esercizio	Valuta	Opzioni				N° di Opzioni di cui 31/03/2019	
			N° di Opzioni al 31/03/2018	Opzioni attribuite	Opzioni annullate	Opzioni esercitate		
Bene 2015-2020	4,95	Euro	4.911.375	-	-1122.276	-	-18.000	3.771.100
Bene 2017-2022	6,39	Euro	3.835.000	-	-1522.500	-	-13.000	2.399.500

Al 31 gennaio 2019 risultano potenzialmente esercitabili 6.170.600 opzioni (maturate o maturabili). Nel corso del 2018 non risultano essere state esercitate opzioni.

### 23 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

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

	31.01.2019	31.01.2018
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	17.886	15.703
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	48.316	44.117
Svalutazioni di immobilizzazioni materiali e impianti	2.987	2.915
<b>Totale</b>	<b>69.189</b>	<b>62.735</b>

Si segnala che l'importo relativo alle svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali, negli allegati di riferimento, è stato incluso nei valori relativi alle colonne "Dismissioni" e "Svalutazioni". Le svalutazioni si riferiscono ad attività svalutate in conseguenza di chiusure di punti vendita già realizzate o comunque programmate e/o delle risultanze dei test di impairment.

### 24 Altre spese operative: Costi per servizi

I "Costi per servizi", che riflettono il ricorso a risorse esterne al Gruppo, sono così dettagliati:

	31.01.2019	31.01.2018
<b>Pubblicità</b>	<b>24.396</b>	<b>25.222</b>
Utenze	34.021	37.848
Costi diversi di vendita	95.973	48.380
Prostatori professionali e consulenze	29.595	25.878
Viaggi e altre del personale	13.404	14.309
Assicurazioni	3.030	3.413
Manutenzione, pulizia e vigilanza	34.093	35.199
Altre prestazioni	4.070	5.127
Compensi al Collegio Sindacale / Organismo di Vigilanza	207	809
<b>Totale</b>	<b>187.849</b>	<b>181.777</b>



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

I "Costi per godimento di beni di terzi" sono composti come segue:

	31.01.2019	31.01.2018
<b>Reti passivi e oneri accessori</b>	<b>192.779</b>	<b>194.938</b>
Locazione immobili, attrezzature, autoveicoli	3.679	3.798
<b>Totale</b>	<b>201.098</b>	<b>198.736</b>

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

### 26 Altre spese operative: Svalutazioni e accantonamenti

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

	31.01.2019	31.01.2018
Soluzioni da crediti	29.026	15.170
Accantonamenti per rischi	0	250
Riserve fondo per rischi ed oneri	0	(1.200)
<b>Totale</b>	<b>29.026</b>	<b>14.220</b>

Per evidenza degli importi sopra esposti, si rinvia a quanto riportato alla voce 2 "Crediti commerciali" e alla voce 16 "Fondi per rischi ed oneri".

### 27 Altre spese operative: Altri oneri operativi

Gli "Altri oneri operativi" sono composti come segue:

	31.01.2019	31.01.2018
<b>Materie e attrezzature per ufficio e punti vendita</b>	<b>8.301</b>	<b>7.091</b>
Imposte e tasse	11.343	10.629
Minusvalenze patrimoniali	1.489	501
Errogazioni liberali	540	546
Spese societarie	672	700
Altri costi generali e amministrativi	3.076	1.273
Altri oneri di gestione	38.706	2.817
<b>Totale</b>	<b>65.818</b>	<b>24.558</b>

Gli "Altri oneri di gestione" includono principalmente un importo pari a 861 migliaia di Euro relativo ad abboni, multe e ammontamenti passivi e un importo pari a 71 migliaia di Euro per sconti su merce di partner concessi ai clienti in occasione di particolari manifestazioni; la stessa voce include inoltre accordi transattivi con locatori e fornitori per 451 migliaia di Euro e rimborsi spese varie.

Si evidenziano inoltre oneri non ricorrenti riferibili alla chiusura dei rapporti con il partner svizzero relativi a transazioni per 9.088 migliaia di Euro e a perdite su crediti per 28.407 migliaia di Euro. Infine, la cessione dell'immobile adibito a sede operativa ha generato una minusvalenza pari a 1.380 migliaia di Euro.

28 Proventi (oneri) finanziari

	31.01.2019	31.01.2018
Proventi (oneri) su c/c bancari	20	20
Proventi (oneri) su c/c clienti	20	20
Proventi verso banche/correspondenti	124	124
Totale	164	164
	1.159	1.159

ONERI FINANZIARI

	31.01.2019	31.01.2018
Oneri finanziari su c/c bancari	0	0
Oneri finanziari su finanziamenti	12.851	12.851
Oneri finanziari verso altri finanziatori	155	155
Oneri finanziari verso c/c clienti	506	506
Riserve su c/c su fondo IFR	3.410	3.410
Altri oneri finanziari/commissioni finanziarie	4.253	4.253
Totale	17.785	17.785

Gli altri oneri finanziari su finanziamenti (riducendo principalmente commissioni) riferiti ai finanziamenti in essere.

DIFERENZE CAMBIO

	31.01.2019	31.01.2018
Differenz cambio attivo	25.051	25.051
Differenz cambio passivo	(29.683)	(19.588)
Proventi / (Oneri) da valutazioni dei titoli (inclusi derivati forward)	70.637	(17.250)
Totale	43.483	(6.785)

PROVENTI (ONERI) DA PARTECIPAZIONI

	31.01.2019	31.01.2018
Partecipazioni e quote possiede	22.127	22.127
Totale	22.127	22.127

Come già indicato alla voce 4 "Attività finanziarie non correnti" e alla voce 10 "Partecipazioni", si segnala la riduzione effettuata nei confronti della società Sempione Retail AG relativa ai crediti finanziari per 1.249 migliaia di Euro.

29 imposte

Di seguito si riporta la composizione dell'importo con contropartita economica.

	31.01.2019	31.01.2018
Imposte IRPEF	15.082	15.082
Imposte IRAP	6.338	6.338
Imposte IRES	5.510	5.510
Imposte ICI	478	478
Imposte di cui (in contropartita)	(23.858)	(23.858)
Totale	7.580	7.580

Nella seguente tabella si riporta la riconciliazione dell'importo fiscale teorico con quello effettivo.

	31.01.2019	%	31.01.2018	%
Partecipazioni ed attività non tassate	20.845		20.845	
Imposte sul reddito teorico (IRES)	(7.883)		(7.883)	
IRAP	(16.838)		(16.838)	
IRPEF	15.082		15.082	
Entrate fiscali differenziali ed altre differenze	5.877	17,5%	4.181	43,7%
Imposte	(7.883)		(7.883)	
Aliquota di imposta effettiva	122,97%		122,97%	

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 gennaio 2019, si segnala che nel corso dell'esercizio 2018 OVS S.p.A. ha siglato l'accordo preventivo con l'Agenzia delle Entrate per l'accordo agevolazione fiscale del Patent Box. Il regime opzionale del Patent Box consente agevolazioni fiscali per 5 anni (2015-2019). Il beneficio fiscale per OVS S.p.A. per il triennio 2015-2017 è stimato pari a Euro 2.785 migliaia di Euro ed è integralmente riflesso nei risultati 2018.

Inoltre, si segnala che le imposte dell'esercizio riflettono i benefici derivanti dai costi sostenuti per attività di ricerca e sviluppo, fino all'esercizio 2017.

Il tax rate si documenta in modo significativo, sia per i benefici su descritti sia per l'effetto fiscale delle minori differenze permanenti.

Si segnala che in data 8 luglio, a conclusione della verifica fiscale nei confronti di OVS S.p.A., da parte della Guardia di Finanza - Ufficio Fiscale Tributario di Venezia - inviata il 13 dicembre 2017, è stato notificato da Vericon un Processo Verbale di Costituzione (PVC).

La verifica ha riguardato:  
- di fine RAP e IRES - periodi d'imposta 2014, 2015, 2016  
- di fine IVA gli anni 2014, 2015, 2016, 2017 porzione fino al 13 dicembre 2017;  
- di fine IVA gli anni 2014, 2015, 2016, 2017 porzione fino al 13 dicembre 2017.

- di fine IVA del sostituto d'imposta gli anni 2014, 2015, 2016, 2017 porzione fino al 13 dicembre 2017.  
Il PVC contiene alcuni rilievi, principalmente in tema di IVA, che la Società Capogruppo ha contestato, mediante l'adempimento di deposito di memoria e PVC presso l'Ufficio Grande Contribuenti della Direzione Regionale delle Entrate di Venezia. Si ritiene ragionevolmente infondata la sussistenza di possibili irregolarità.

## Risultato per azione

Come già indicato precedentemente, per effetto della quotazione della Società Capogruppo OVS S.p.A. avvenuta a marzo 2015, il capitale sociale attuale è suddiviso in 227.000.000 azioni senza valore nominale. Il calcolo dell'utile per azione al 31 gennaio 2019 ed al 31 gennaio 2018 è indicato nella seguente tabella e si basa sul rapporto tra l'utile attribuibile al Gruppo ed il numero medio ponderato delle azioni di OVS S.p.A. in circolazione nell'esercizio, al netto cioè delle azioni proprie detenute (n° 806.226 azioni pari allo 0,356% del capitale sociale).

	31.01.2019	31.01.2018
Risultato d'esercizio (in Euro'000)	25.540	8.138
Numero di azioni ordinarie alla fine dell'esercizio	227.000.000	227.000.000
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione al fine dell'utile per azione base	226.785.240	227.009.000
Risultato netto per azione base (in Euro)	0,11	0,04
Risultato netto per azione diluito (in Euro)	0,11	0,02

L'utile diluito per azione è in linea con l'utile base per azione in quanto al 31 gennaio 2019 gli effetti diluitivi derivanti dai piani di stock based compensation non sono significativi.



## Rapporti con Parti Correlate

Negozio OVS - Milano, via Torino



OVS svolge, nei confronti della società controllata, delle società controllate e delle società collegate, operazioni di natura commerciale relative alla vendita di merci, oltre che attività di servizi logistici, relativi al IT e supply chain. Lo seguente tabella riassume i rapporti creditizi e debitori del Gruppo OVS verso parti correlate - così come definite nell'articolo contabile internazionale IAS 24-

### Parti Correlate

Inglese di Euro	Ovinge S.p.A.	Credi- Cali- S.p.A.	Easchler		COB		G&P		Gruppo		Società		Ovinge		Cherles		Anamir-		Totale voci di bilancio relative alla attività				
			Milioni di Euro	Milioni di Euro	di S.p.A.	di S.p.A.	di S.p.A.	di S.p.A.	di S.p.A.	di S.p.A.	di S.p.A.	di S.p.A.	di S.p.A.	di S.p.A.	di S.p.A.	di S.p.A.	di S.p.A.	di S.p.A.					
Crediti commerciali al 31 gennaio 2019	118	4.937	58	13	2	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.128	98.438	5,5%		
al 31 gennaio 2018	208	3.703	57	9	4	3	-	(9.170)	6.208	7.928	888	-	(6.328)	(2.962)	(2.001)	(1.013.428)	0,3%	-	(6.328)	102.962	31,3%		
Dati da versare futuri	-	(7.161)	-	-	-	-	(1.807)	(983)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.771)	(371)	(229.787)	0,3%	
al 31 gennaio 2019	-	(90)	-	-	-	-	(983)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(371)	(371)	(229.787)	0,3%	
al 31 gennaio 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(371)	(371)	(229.787)	0,3%
al 31 gennaio 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(371)	(371)	(229.787)	0,3%
al 31 gennaio 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(371)	(371)	(229.787)	0,3%

I crediti commerciali verso Con S.p.A. al 31 gennaio 2019 sono pari a 4,9 milioni di Euro in aumento rispetto ai 3,7 milioni di Euro del 31 gennaio 2018; nei confronti dei debiti commerciali sono pari a 0,8 milioni di Euro mentre erano pari a 0,1 milioni di Euro alla stessa data dell'anno precedente. Il saldo netto, tra crediti e debiti, è in leggero aumento (grazie per 41, milioni di Euro con i 3,8 milioni di Euro del 31 gennaio 2018). Allo scopo di approvazione dei presenti bilanci il saldo netto o deficit nei confronti di Con S.p.A. è pari a 1,8 milioni di Euro, significativamente ridotto rispetto al dato di chiusura del bilancio di tale esercizio in quanto scaduta e pari a 1,3 milioni di Euro relativamente tra quote sono state evadute le attività di recupero.

- Si rinvia inoltre che, nell'ambito delle operazioni con parti correlate, in data 12 febbraio 2018 OVS ha siglato i seguenti contratti con la società Cain S.p.A.
  - Un contratto relativo alla cessione di ramo d'azienda da parte di Cain S.p.A. a OVS per il punto vendita di Ferrara per un corrispettivo pari a 1.051 migliaia di Euro;
  - Un contratto relativo alla cessione di ramo d'azienda da parte di Cain S.p.A. a OVS per il punto vendita di Parma per un corrispettivo pari a 1.187 migliaia di Euro e la contestuale sottoscrizione di un contratto di affidamento in gestione di negozio da OVS a Cain S.p.A. del negozio di Parma e di Parma e Costa;
  - un contratto relativo alla cessione del contratto di affitto di ramo d'azienda da parte di Cain S.p.A. a OVS per il punto vendita di Soriano per un corrispettivo pari a 1.174 migliaia di Euro.

I rapporti verso la società del ex Gruppo Sempione Fashion esposti nell'esercizio precedente e riferivano principalmente ad attività di fornitura di merce e prestazioni di servizi collegati. Nel corso dell'esercizio 2018 le società Sempione Fashion AG (Fazzolari) e Charles Voglie Auerle GmbH sono state sottoposte a procedure fallimentari, pertanto i debiti e crediti risultano stralciati.

Per quanto riguarda la società Verlan Deuschhard GmbH (ex Charles Voglie Deuschhard GmbH) il credito è stato completamente evaduto, in quanto il Gruppo, in data 18 aprile 2019 ha appreso che è stata emessa dai tribunali di Hechingen l'ordinanza di fallimento relativo alla stessa.

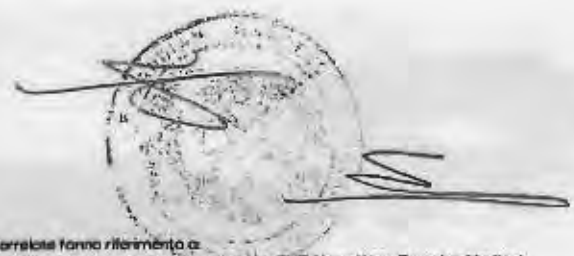
In fine, i crediti verso Charles Voglie Sovero sono pari a 10 milioni di Euro, sono stati interamente evaduti, in quanto esecutori incaricati non recuperati. I rapporti verso Ceramtecandale S.p.A. sono relativi alle prestazioni di servizi destinati all'acquisto di energia elettrica. Ceramtecandale S.p.A. è una società controllata senza scopo di lucro, che svolge attività di approvvigionamento di energia elettrica e gas metano, alle migliori condizioni possibili, in favore dei soggetti correlati.



La seguente tabella riassume i rapporti economici del Gruppo OVS verso parti correlate.

Inglese di Euro)	Parti Correlate											Totale	Incide- nza sulla voce di bilancio bilancio	
	Gruppo OVS S.p.A.	Enco- mer Milano S.r.l. in liq.	Centri- licenzia- re S.c.p.a.	Sempio- Retail AG	Sempio- Fashion AG	Sempio- Fashion Austria AG	Charles Vigile Deut- schland GmbH	Charles Vigile Staus- heim GmbH	Charles Vigile Hungary Kft.	Ammini- strativi e Organi	Ammini- strativi e Organi			
Bilancio chiuso al 31 gennaio 2018	1.183	-	-	-	-	20.558	22.56	14.563	935	1.078	-	81.08	1.457.54	4,2%
Altri proventi e ricavi operativi	366	1.669	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.042	59.03	2,0%
Analisi di incasso prima di consumo a merch	-	-	-	-	-	58.930	04.940	-	(57)	(0,09)	-	53.908	(67.494)	5,3%
Costi del personale	-	-	-	-	-	38	-	-	-	-	-	(4.444)	(4.120)	0,03%
Costi per servizi	(5)	(4.670)	-	-	-	7	-	-	-	-	-	(3.820)	(97.543)	7,0%
Costi per gestione beni di terzi	(1.253)	1.959	-	-	-	-	-	-	-	-	-	743	(20.528)	(0,4)%
Svalutazioni e accantonamenti	-	-	-	-	-	-	-	(22.890)	(377)	-	-	(23.817)	(20.051)	55,2%
Altri servizi operativi	-	(71)	(0)	-	-	(3.817)	(2.478)	-	-	-	-	(26.588)	(53.828)	44,7%
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	184	-	-	-	-	-	114	1.182	55,9%
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	-	-	-	-	(2.248)	-	-	-	-	-	(2.248)	(2.248)	89,2%
Bilancio chiuso al 31 gennaio 2019	1.323	-	-	-	-	44.809	33.078	32.351	2.929	-	-	13.701	1.525.595	7,5%
Altri proventi e ricavi operativi	408	2.440	30	-	-	1.611	15	50	34	-	-	4.596	71.405	6,2%
Analisi di incasso prima di consumo a merch	-	(62)	-	-	-	(3.226)	-	-	-	-	-	(3.820)	(70.423)	0,5%
Costi del personale	-	-	-	-	-	2.525	170	88	823	-	-	(5.337)	(3.352)	(0,03)%
Costi per servizi	(386)	-	-	-	-	1.852	106	36	149	-	-	(12.811)	(81.777)	6,7%
Costi per gestione beni di terzi	(1.617)	1.907	-	-	-	(5.800)	(6.400)	(1.102)	-	-	-	(14.540)	(58.200)	95,3%
Svalutazioni e accantonamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(63)	(24.224)	(0,7)%
Altri servizi operativi	-	-	-	-	-	121	9	4	29	-	-	128	1.013	97,1%
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	1125	-	-	-	-	-	128	1.013	97,1%
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	-	-	-	-	(21.058)	-	-	-	-	-	(21.058)	(21.057)	99,7%

- I principali rapporti economici verso parti correlate fanno riferimento a:
- commissioni su intermediazione di acquisto merce svolta dalla controllata OVS Hong Kong Sourcing Limited verso Coin S.p.A., incluse nella voce "Ricavi";
  - cessioni di merce verso le società dell'ex Gruppo Sempione Fashion incluse nella voce "Ricavi";
  - prestazioni di servizi e raddobbi a Coin S.p.A. di costi per servizi centrali informatici, di logistico e di locazione sostenuti dal Gruppo OVS, inclusi nella voce "Altri proventi e ricavi operativi";
  - acquisti di merce dalle società dell'ex Gruppo Sempione Fashion conseguenti alle operazioni di buy-back, inclusi nella voce "Acquisti di materie prime, di consumo e merci";
  - prestazioni di servizi relativi all'acquisto di energia elettrica da parte di Centomilacandela S.C.p.A., incluse nella voce "Costi per servizi";
  - svalutazione del credito finanziario verso Sempione Retail AG, inclusa nella voce "Proventi (Oneri) da partecipazioni";
  - interessi maturati sui rapporti di crediti finanziari verso Sempione Retail AG, inclusi nella voce "Proventi finanziari".



I flussi di cassa riportati nella seguente tabella rappresentano gli effettivi pagamenti ed incassi registrati con le parti correlate e non le variazioni intervenute nel corso del periodo sui vari patrimoni della voce di bilancio a cui si riferiscono:

Ingresso di Euro)	Parti correlate																		
	Excel- Soc. S.p.A.				Cantina S.p.A.				Sair- Soc. S.p.A.				Cheris Vignas S.p.A.				Amphi- sistem S.p.A.		
	Excel- Soc. S.p.A.	Excel- Soc. S.p.A.	Cantina S.p.A.	Cantina S.p.A.	Sair- Soc. S.p.A.	Sair- Soc. S.p.A.	Sair- Soc. S.p.A.	Cheris Vignas S.p.A.	Cheris Vignas S.p.A.	Cheris Vignas S.p.A.	Cheris Vignas S.p.A.	Cheris Vignas S.p.A.	Amphi- sistem S.p.A.	Amphi- sistem S.p.A.	Amphi- sistem S.p.A.	Amphi- sistem S.p.A.	Totale	Totale	
<b>Bilancio chiuso al 31 gennaio 2018</b>																			
Flusso di cassa generati/assorbiti da attività operative	1.951	0.165	-	6.085.501	10.841	420	-	589	1.427	9	61.053	418.515	13.549	257.54					
Flusso di cassa generati/assorbiti da attività di investimento	-	13.383	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.372	100.095	24
Flusso di cassa generati/assorbiti da attività di finanziamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.812	0,01
<b>Benefici elvici</b>																			
Flusso di cassa generati/assorbiti da attività operative	1.951	14.548	2	6.085.501	10.841	420	23.985	2.678	-	-	61.071	418.704	75.089	50,41					
Flusso di cassa generati/assorbiti da attività di investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.372	100,00	0,01
Flusso di cassa generati/assorbiti da attività di finanziamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,81	0,01
<b>Flusso di cassa generati/assorbiti da attività di finanziamento</b>																			
Flusso di cassa generati/assorbiti da attività di finanziamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,81	0,01

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



## Altre informazioni

### Passività potenziali

Oltre a quanto descritto alla nota 18 "Fondi per rischi ed oneri", si segnala che non sussistono ulteriori rischi potenziali.

### Fidejussioni e Garanzie in rapporto a terzi

Ammontano a 73.001 migliaia di Euro, erano 70.075 migliaia di Euro al 31 gennaio 2018, e sono state concesse per conto del Gruppo da istituti di credito o compagnie di assicurazione principalmente a garanzia di contratti di locazione italiani.

### Altri impegni

Si segnalano gli impegni per canoni di locazione di punti vendita e depositi da liquidare in relazione alle scadenze contrattualmente previste, con o senza clausola di recesso. Detta clausola nella quasi totalità dei contratti è mediamente pari a un periodo di 12 mesi. L'impegno conseguente è relativo ad una annualità di canone ed ammonta a 172,2 milioni di Euro.

### Compensi ad Amministratori e Sindaci

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

(in migliaia di Euro)	Amministratori	Sindaci
Esercizio chiuso al 31 gennaio 2018	958	152
Esercizio chiuso al 31 gennaio 2017	830	152

## Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto e del risultato di esercizio della Capogruppo con il Patrimonio Netto ed il risultato di esercizio consolidati

(in migliaia di Euro)	Bilancio d'esercizio	Patrimonio netto
Bilancio DVS S.p.A. al 31.01.2018 redatto secondo i principi contabili internazionali (IFRS)	39.331	882.798
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle controllate consolidate integralmente al netto del valore di carico delle partecipazioni	1732	(9.299)
Eliminazione dividendi infragruppo	(35.188)	0
Eliminazione risultati infragruppo non realizzati al netto del relativo effetto fiscale	(424)	(969)
Differenza cambio da conversione dal bilico in valuta estera	0	548
Eliminazione svalutazioni infragruppo	4.479	5.029
Bilancio consolidato DVS al 31.01.2018 redatto secondo i principi contabili internazionali (IFRS)	85.329	887.859

### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

In conformità a quanto previsto nella Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 26 luglio 2006, si segnala che i risultati del Gruppo per l'esercizio 2018 sono stati influenzati da oneri netti non ricorrenti pari a 60.199 migliaia di Euro.

(in migliaia di Euro)	31.01.2018	31.01.2017
Altri proventi e ricavi operativi	(988)	0
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	1.485	0
Costi del personale	2.730	560
Costi per servizi	2.154	37
Costi per godimento beni di terzi	115	96
Svalutazioni e accantonamenti	2.867	0
Altre oneri operativi	39.675	0
Proventi finanziari	(134)	0
Evoluzione di partecipazioni	1.260	21.055
Imposte	(18.954)	(857)
Totale	60.199	21.693

Gli oneri non ricorrenti riguardano principalmente:

- 11.485 migliaia di Euro di svalutazioni riconducibili alla merce delle società del Gruppo Sempione Fashion, di difficile recuperabilità, iscritti nella voce "Acquisti di materie prime, di consumo e merci";
- 2.531 migliaia di Euro per transazioni con dipendenti, iscritti nella voce "Costi del personale";
- 2.830 migliaia di Euro, relativi a costi di natura legale e prestazioni professionali riconducibili ai rapporti intercorsi con il Gruppo Sempione Fashion, iscritti nella voce "Costi per servizi";
- 23.867 migliaia di Euro si riferiscono alla svalutazione di crediti verso le società dell'ex Gruppo Sempione Fashion in Germania e Slovenia, risultati inesigibili, iscritti nella voce "Svalutazioni e accantonamenti";
- 28.407 migliaia di Euro si riferiscono allo stralcio dei crediti verso le società dell'ex Gruppo Sempione Fashion situate in Svizzera e Austria già al netto dell'utilizzo del fondo svalutazione crediti accantonato al 31.01.2018 per 13.200 migliaia di Euro, rilevati a seguito delle procedure concorsuali cui sono sottoposte le stesse società, iscritti nella voce "Altri oneri operativi";
- 9.088 migliaia di Euro, relativi al sostenimento di oneri per transazioni, connessi all'evoluzione dei rapporti con il partner svizzero, iscritti nella voce "Altri oneri operativi";
- 1.180 migliaia di Euro, si riferiscono alla minusvalenza generata dalla cessione dell'immobile della sede operativa, iscritti nella voce "Altri oneri operativi";
- 1.114 migliaia di Euro si riferiscono agli interessi attivi maturati sul finanziamento erogato alla società Sempione Retail AG, iscritti nella voce "Proventi finanziari";
- 1.249 migliaia di Euro relativi alla svalutazione per accantonamento della quota di interessi capitalizzata sul finanziamento erogato alla società Sempione Retail AG, iscritti nella voce "Proventi (oneri) da partecipazioni";

In conformità a quanto previsto dallo suddetto Contratto di Commissione Consob, è segnato inoltre che nell'esercizio 2018 non sono state poste in essere operazioni di tipo stock swap come delinea dalla Comunicazione Consob, e segnato inoltre che nell'esercizio 2018 Gruppo Sempione Fashion (gli Gruppo Chinas Vogue), in data 13 aprile 2018 Sempione Fashion AG e Chinas Vogue Austria GmbH hanno concordato con OVS la modifica delle modalità tecniche di esecuzione dei propri rapporti commerciali secondo struttura del consignment stock e hanno proceduto ad un'operazione di acquisto da parte della medesima OVS di natura procedimentalmente vendita, contro pagamento del relativo prezzo, parte in contanti e parte mediante compensazione di crediti maturati nei confronti della società cessionaria (cd. "Accordo di Consignment"). In particolare, detta operazione ha consentito: (i) l'acquisto contante di Euro 25,3 milioni di merce, tramite due otti lettere di cambio in favore dei quali OVS ha corrisposto in denaro Euro 7,9 milioni e ha regalato materiale di compensazione il residuo corrispettivo di Euro 17,4 milioni; e (ii) il possesso di materiale di consignment stock in Svizzera e in Austria.

Successivamente all' perfezionamento del suddetto Accordo di Consignment siglato il 13 aprile 2018, la stazione finanziaria di Sempione Fashion AG si è ulteriormente deteriorata e, in data 28 maggio 2018, è stata quindi approvata una modifica dei termini di pagamento relativi dall'Accordo di Consignment ("Accordo Modificativo") al deposito dell'importo del pagamento da parte di Sempione Fashion AG in data 30 luglio 2018 OVS ha deliberato la riduzione la riduzione del Consignment Agreement stipulato tra le parti in data 18 aprile 2017 e relativo alla cessazione di ogni relazione commerciale tra OVS e le stesse società derivate da tale contratto e delle sue successive modifiche (per ulteriori informazioni in merito all'evoluzione successiva dei rapporti con Tax Europe Sempione Fashion si rinvia a quanto già ampiamente rappresentato dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione).

Si precisa, per quanto occorre possa, che il Consignment Agreement tra OVS ed i Gruppo Sempione Fashion (gli Gruppo Chinas Vogue), l'Accordo di Consignment e l'Accordo Modificativo, sono stati ampiamente illustrati nel corso dell'esercizio anche all'interno del Documento Informativo (prestavasi di sensi del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2016 e della procedura sulle operazioni con parti correlate di OVS S.p.A.) messo a disposizione del pubblico in data 30 maggio 2018 ([www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it)).

**Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Non si sono verificati fatti di rilievo successivamente alla chiusura dell'esercizio.

Si rinvia anche a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Informati di sensi del art. 149 - duodecies del Regolamento Emittenti Consob	
(in Euro)	2017
di Consob dato settore di revisione per la prestazione di servizi di revisione	308
- per Consob OVS S.p.A.	
- da settore controllo (pari a tutto lo scudo del network PWC)	55
b) Caratteristiche settore di revisione per la prestazione di servizi di revisione:	
- per Consob OVS S.p.A. per servizi di controllo di gestione e di bilancio	-
- per Consob OVS S.p.A. per servizi di controllo di gestione e di bilancio (PWC)	-
- da Consob OVS S.p.A. per servizi di controllo di gestione e di bilancio (PWC)	-
a) Caratteristiche attività e servizi di revisione PWC per la prestazione di servizi	29 (*)
- da Consob OVS S.p.A.	-
(*) Toti compensi e rimborsi a servizi "audit related" ed "audit related" derivano dalla Direzione consolidata di servizi non finanziari	

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia la consistenza di comparto degli esercizi 2018 e 2017 per i servizi di revisione e per altri servizi nel dato stesso periodo di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A., oltre che per i servizi resi da società dello stesso network.

OVS Active. Sport attitude.





Nagada Uzun - IPF&L Capital Market - Verona

## *Allegati al Bilancio Consolidato*

I documenti successivi contengono informazioni aggiuntive al corredo del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2019.

Allegati:

1. Immobili, impianti e macchinari al 31 gennaio 2019.
2. Immobilizzazioni immateriali al 31 gennaio 2019.
3. Immobili, impianti e macchinari al 31 gennaio 2018.
4. Immobilizzazioni immateriali al 31 gennaio 2018.

## Allegato n. 1

### Immobili, impianti e macchinari

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti (in migliaia di Euro):

Situazione al 31.01.2018	Movimenti dell'esercizio				Situazione al 31.01.2019	
	Acquisizioni	Alienazioni/ Dimissioni	Ammortamenti/ Svalutazioni	Riclassifiche		
<b>Miglierie su beni di terzi</b>						
costo originario	29.701	12.950	(1.854)	0	431	213.369
svalutazioni	0	0	0	0	0	0
ammortamenti	(158.780)	0	11.507	(8.003)	297	(133.979)
netto	54.921	12.950	(467)	(8.003)	718	89.390
<b>Terreni e fabbricati</b>						
costo originario	34.782	151	(27.307)	0	8.105	5.511
svalutazioni	0	0	0	0	0	0
ammortamenti	(9.334)	0	7.638	(640)	387	(8.959)
netto	25.448	151	(19.669)	(540)	(715)	4.552
<b>Impianti e macchinari</b>						
costo originario	301.623	13133	(4.740)	0	0	310.016
svalutazioni	0	0	0	0	0	0
ammortamenti	(214.193)	0	4.284	(13.688)	0	(223.687)
netto	87.430	13133	(380)	(13.688)	0	89.529
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>						
costo originario	339.988	32.731	(22.049)	0	0	350.710
svalutazioni	0	0	0	0	0	0
ammortamenti	(245.235)	0	21.294	(20.009)	0	(244.243)
netto	94.753	32.731	(188)	(20.009)	0	106.468
<b>Altri beni</b>						
costo originario	8113	4.664	(350)	0	0	82.874
svalutazioni	0	0	0	0	0	0
ammortamenti	(53.037)	0	3.474	(2.774)	0	(52.337)
netto	8.076	4.664	(374)	(2.774)	0	8.537
<b>Immobili in corso e ccessi</b>						
costo originario	5.901	4.752	(3.900)	0	0	7.353
svalutazioni	0	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0	0
netto	5.901	4.752	(3.900)	0	0	7.353
<b>Totale</b>						
costo originario	555.087	88.441	(73.061)	0	(684)	348.783
svalutazioni	0	0	0	0	0	0
ammortamenti	(378.574)	0	48.217	(48.316)	894	(675.909)
netto	276.513	88.441	(24.844)	(48.316)	0	279.874

(1) Il valore rappresenta per 3.500 migliaia di Euro, le immobilizzazioni in corso alla data del 31/01/2018, riclassificate alle specifiche categorie di immobilizzazioni nell'esercizio 2018.

(2) Incluso 1157 migliaia di Euro relative a immobilizzazioni dimesse e svalutate nel periodo a seguito chiusura punti vendita.

## Allegato n. 2

### Immobilizzazioni immateriali

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti (in migliaia di Euro):

Situazione al 31.01.2018	Movimenti dell'esercizio			Situazione al 31.01.2019	
	Acquisizioni	Alienazioni/ Dimissioni	Ammortamenti/ Svalutazioni		
<b>Dritti di brevetto industriale e dritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</b>					
costo originario	135.439	14.882	(800)	0	149.251
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(134.442)	0	90	(8.517)	(123.869)
netto	1.997	14.882	(810)	(8.517)	25.382
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>					
costo originario	520.051	1.356	(1.148)	0	520.259
svalutazioni	(5.438)	0	333	(1.100)	(6.205)
ammortamenti	(8.918)	0	75	(1.088)	(7.931)
netto	507.705	1.356	(840)	(2.188)	506.123
<b>Immobilizzazioni in corso e ccessi</b>					
costo originario	1.363	639	(1.023)	0	989
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
netto	1.363	639	(1.023)	0	989
<b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>					
costo originario	(64.284)	1.890	0	0	(65.564)
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(58.738)	0	0	(3.256)	(62.027)
netto	(123.022)	1.890	0	(3.256)	(124.388)
<b>Totale</b>					
costo originario	821.137	17.957	(3.071)	0	836.023
svalutazioni	(5.438)	0	333	(1.100)	(6.205)
ammortamenti	(179.058)	0	75	(17.866)	(166.849)
netto	636.641	17.957	(3.329)	(21.066)	600.193
<b>Avviamento</b>					
costo originario	492.541	0	0	0	492.541
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
netto	492.541	0	0	0	492.541

(1) Il valore rappresenta per 1.023 migliaia di Euro, le immobilizzazioni in corso alla data del 31/01/2018, riclassificate alle specifiche categorie di immobilizzazioni nell'esercizio 2018.

(2) Incluso 880 migliaia di Euro relative a immobilizzazioni dimesse e svalutate nel periodo a seguito chiusura punti vendita.

(3) Incluso 1.000 migliaia di Euro relative ad attività svalutate o seguito di impairment test dei punti vendita, già al netto di proprio precedente esercizi per 800 migliaia di Euro.

### Allegato n. 3

Immobili, impianti e macchinari

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti (in migliaia di Euro):

Situazione al 31/03/2017		Situazione al 31/03/2016	
Acquisizioni	Disposizioni	Acquisizioni	Disposizioni

Impianti e macchinari			
costo originale	21.701	0	0
deprezzamenti	(19.021)	0	0
netto	2.680	0	0
Terreno fabbricati			
costo originale	34.782	0	0
deprezzamenti	(8.827)	0	0
netto	25.955	0	0
Impianti e macchinari			
costo originale	18.927	(1.321)	0
deprezzamenti	(203.817)	(2.744)	(13.130)
netto	(184.890)	(1.660)	(13.130)
Attivazioni industriali e commerciali			
costo originale	3.279.960	0	0
deprezzamenti	(2.347.782)	0	0
netto	932.178	0	0
Altre immobilizzazioni finanziarie			
costo originale	162.968	1.574	(258)
deprezzamenti	(51.065)	0	0
netto	111.903	1.574	(258)

Altre immobilizzazioni finanziarie			
costo originale	162.968	1.574	(258)
deprezzamenti	(51.065)	0	0
netto	111.903	1.574	(258)
Finanziamenti a breve e a medio termine			
costo originale	808.667	12.433	(983)
deprezzamenti	(9.829)	0	0
netto	798.838	12.433	(983)
Finanziamenti a lungo termine			
costo originale	453.365	0	0
deprezzamenti	0	0	0
netto	453.365	0	0

Finanziamenti a lungo termine			
costo originale	453.365	0	0
deprezzamenti	0	0	0
netto	453.365	0	0
Finanziamenti a breve e a medio termine			
costo originale	808.667	12.433	(983)
deprezzamenti	(9.829)	0	0
netto	798.838	12.433	(983)
Finanziamenti a medio e lungo termine			
costo originale	1.508.551	22.210	33
deprezzamenti	(1.508.551)	(49)	0
netto	0	21.961	33
Finanziamenti a breve e a medio termine			
costo originale	3.722	3.733	0
deprezzamenti	0	0	0
netto	3.722	3.733	0

Finanziamenti a medio e lungo termine			
costo originale	1.508.551	22.210	33
deprezzamenti	(1.508.551)	(49)	0
netto	0	21.961	33
Finanziamenti a breve e a medio termine			
costo originale	3.722	3.733	0
deprezzamenti	0	0	0
netto	3.722	3.733	0

(1) valore rappresentativo 1.556 migliaia di Euro e corrispondente in caso di cassa al 31/03/2017, ridotti dei 678 migliaia di Euro e 1.550 migliaia di Euro relativi ai rimborsi di capitale e di debito in corso di esercizio 2017

### Allegato n. 4

Immobilizzazioni immateriali

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti (in migliaia di Euro):

Situazione al 31/03/2016		Situazione al 31/03/2017	
Ammortamenti/Disposizioni	Ammortamenti/Disposizioni	Ammortamenti/Disposizioni	Ammortamenti/Disposizioni

Brand derivanti da iniziative e attività			
costo originale	10.325	10.325	0
deprezzamenti	0	0	0
netto	10.325	10.325	0
Cassa e crediti			
costo originale	528	413	(71)
deprezzamenti	(8.121)	0	0
netto	(7.593)	413	(71)
Cassa e crediti			
costo originale	598.034	528	0
deprezzamenti	(5.288)	0	0
netto	592.746	528	0
Finanziamenti a breve e a medio termine			
costo originale	651	966	(284)
deprezzamenti	0	0	0
netto	651	966	(284)
Finanziamenti a lungo termine			
costo originale	0	0	0
deprezzamenti	0	0	0
netto	0	0	0

Finanziamenti a lungo termine			
costo originale	651	966	(284)
deprezzamenti	0	0	0
netto	651	966	(284)
Finanziamenti a medio e lungo termine			
costo originale	162.968	1.574	(258)
deprezzamenti	(51.065)	0	0
netto	111.903	1.574	(258)
Finanziamenti a breve e a medio termine			
costo originale	808.667	12.433	(983)
deprezzamenti	(9.829)	0	0
netto	798.838	12.433	(983)
Finanziamenti a medio e lungo termine			
costo originale	453.365	0	0
deprezzamenti	0	0	0
netto	453.365	0	0

Finanziamenti a medio e lungo termine			
costo originale	453.365	0	0
deprezzamenti	0	0	0
netto	453.365	0	0
Finanziamenti a breve e a medio termine			
costo originale	808.667	12.433	(983)
deprezzamenti	(9.829)	0	0
netto	798.838	12.433	(983)
Finanziamenti a medio e lungo termine			
costo originale	453.365	0	0
deprezzamenti	0	0	0
netto	453.365	0	0

(1) valore rappresentativo 284 migliaia di Euro, le immobilizzazioni in corso alla data al 31/03/2017, nettarizzate alle scadenze di esercizio 2017

(2) include 731 migliaia di Euro relativi ad attività di marketing, totali del gruppo



## **Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Stefano Beraldo, Amministratore Delegato, e Nicola Perin, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari di OVS S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del periodo 1° febbraio 2018 - 31 gennaio 2019.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 gennaio 2019 si è basata su un processo definito da OVS S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (CoSO) che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il bilancio consolidato:

- a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Venezia - Mestre, 17 aprile 2019

**Stefano Beraldo**  
Amministratore Delegato

**Nicola Perin**  
Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari



© OVS, Botanicstyle, Primavera/Estate 2019



Abbiamo ricercato l'avvicinamento o le immobilizzazioni intenzionali a vita nelle individuazioni significative in considerazione del loro ammontare e degli elementi di stima ed inseriamo limiti nelle valutazioni effettuate dagli amministratori in relazione alla loro responsabilità. I principali elementi di incertezza e stima sono legati alla corretta definizione ed individuazione delle unità generatrici di costo, alla stima del Bess di costo prevedibili ed alla stima del tasso di svalutazione dei flussi di cassa futuri.

esortano e altri dati connettendo a disposizione degli analisti di mercato.

Abbiamo verificato il metodo di calcolo utilizzato ai fini della stima del costo medio ponderato del capitale dell'impresa utilizzato per l'attribuzione dei flussi di cassa futuri attesi.

Le nostre verifiche hanno, infine, riguardato l'analisi delle note illustrative al bilancio consolidato per valutare l'adeguatezza e completezza dell'informazione fornita.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 238 del D.Lgs. n° 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'importo del prelievo della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo OVS SpA o per l'interruzione dell'attività e non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informazione finanziaria del Gruppo.

#### Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per raggiungere sicurezza al livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi e da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.



Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo deciso e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo dovuto a comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o fornitura del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'importo da parte degli amministratori del prelievo presso della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'esistenza o meno di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamarci l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a ribattere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenta le operazioni e gli eventi sostanziali in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e della validazione dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le iniziative messe in atto per risolverla.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in

L'azienda ha aderito al sistema di certificazione ISO 26000, in linea con l'articolo 10 del Decreto Legislativo n° 231 del 28 gennaio 2001, e ha implementato un sistema di gestione della responsabilità sociale d'impresa (RSI) che ha permesso di integrare i principi della normativa europea e italiana.

L'azienda ha aderito al sistema di certificazione ISO 26000, in linea con l'articolo 10 del Decreto Legislativo n° 231 del 28 gennaio 2001, e ha implementato un sistema di gestione della responsabilità sociale d'impresa (RSI) che ha permesso di integrare i principi della normativa europea e italiana.

Tassin, 20 maggio 2019  
 Direzione Amministrativa  
 Pagine 10/10

L'azienda ha aderito al sistema di certificazione ISO 26000, in linea con l'articolo 10 del Decreto Legislativo n° 231 del 28 gennaio 2001, e ha implementato un sistema di gestione della responsabilità sociale d'impresa (RSI) che ha permesso di integrare i principi della normativa europea e italiana.

L'azienda ha aderito al sistema di certificazione ISO 26000, in linea con l'articolo 10 del Decreto Legislativo n° 231 del 28 gennaio 2001, e ha implementato un sistema di gestione della responsabilità sociale d'impresa (RSI) che ha permesso di integrare i principi della normativa europea e italiana.

pwc

Con riferimento alle dichiarazioni di cui all'articolo 11, comma 4, lettera a), della Legge n° 231 del 28 gennaio 2001, l'azienda ha adottato il sistema di gestione della responsabilità sociale d'impresa (RSI) che ha permesso di integrare i principi della normativa europea e italiana.

Con riferimento alle dichiarazioni di cui all'articolo 11, comma 4, lettera a), della Legge n° 231 del 28 gennaio 2001, l'azienda ha adottato il sistema di gestione della responsabilità sociale d'impresa (RSI) che ha permesso di integrare i principi della normativa europea e italiana.

**Relazione ai sensi dell'articolo 231 del Decreto Legislativo n° 231 del 28 gennaio 2001**

L'azienda ha aderito al sistema di certificazione ISO 26000, in linea con l'articolo 10 del Decreto Legislativo n° 231 del 28 gennaio 2001, e ha implementato un sistema di gestione della responsabilità sociale d'impresa (RSI) che ha permesso di integrare i principi della normativa europea e italiana.

L'azienda ha aderito al sistema di certificazione ISO 26000, in linea con l'articolo 10 del Decreto Legislativo n° 231 del 28 gennaio 2001, e ha implementato un sistema di gestione della responsabilità sociale d'impresa (RSI) che ha permesso di integrare i principi della normativa europea e italiana.

pwc

OVS KIDS. Primavera/Estate 2019



*Bilancio Separato  
di OVS S.p.A.  
al 31 gennaio 2019*





**Situazione patrimoniale e finanziaria**  
(urla di Euro)

ATTIVITA'		PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	
31.01.2018	31.01.2017	31.01.2018	31.01.2017
di cui parti correlate	di cui parti correlate	di cui parti correlate	di cui parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività corrente</b>			
1	25.280.316	50.094.169	48.232.975
2	112.175.077	122.290.825	0
3	405.642.195	384.690.067	0
4	11.797.014	0	0
5	9.186.319	24.382.178	0
6	39.610.221	33.804.875	0
<b>Attività non corrente</b>			
7	893.101.389	272.630.960	0
8	632.906.380	106.608.095	0
9	452.540.909	452.540.909	0
10	8.698.419	9.181.995	0
11	291.580	120.000	0
12	3.858.407	4.230.032	0
13	1.367.654.254	1.376.941.981	0
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>			
	1.954.871.827	1.968.983.088	0
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Passività corrente</b>			
14	30.593.162	57.189.653	0
15	373.408.703	24.755.892	0
16	18.869.028	20.068	0
17	18.869.028	107.294.662	1.608.000
18	0	610.681	0
<b>Passività per prodotti correlati</b>			
19	0	0	0
20	0	0	0
<b>Passività non corrente</b>			
21	374.290.025	381.135.135	0
22	38.313.667	38.619.782	0
23	6.416.732	6.568.023	0
24	124.809.664	134.487.360	0
25	25.698.690	19.782.591	0
26	579.428.828	590.890.601	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>			
	1.132.073.723	1.388.081.186	0
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
27	827.000.000	227.000.000	0
28	0	0	0
29	1.127.871.700	1.741.982.802	0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>			
	827.000.000	227.000.000	0
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
	1.954.871.827	1.968.983.088	0

**Conto economico**  
(unità di Euro)

	Note	31.01.2019	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate	31.03.2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate
Risultati	19	1.428.079.555		82.090.782	158.492.934		324.963.235
Altri proventi e ricavi operativi	20	87.933.674	888.955	1.999.551	72.423.531		4.523.752
<b>Totale Risultati</b>		<b>1.516.013.229</b>	<b>888.955</b>	<b>1.999.551</b>	<b>1.230.916.465</b>	<b>0</b>	<b>329.486.987</b>
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	21	703.602.699	4.894.381	59.394.773	743.578.025		45.801.025
Costi del personale	22	280.445.746	2.709.990	3.854.282	282.269.141	569.245	3.144.939
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	23	65.012.714			61.991.127		
<b>Altre spese operative</b>							
Costi per servizi	24	193.769.565	3.109.800	14.371.541	187.820.892	36.350	13.104.438
Costi per godimento di beni di terzi	25	186.749.868	84.916	(743.218)	194.721.929	57.992	(320.150)
Svalutazioni e accantonamenti	26	29.026.149	23.865.873	23.866.873	15.291.000		14.500.000
Altri oneri operativi	27	50.991.599	26.384.138	19.930.054	23.124.127		(360.120)
<b>Risultato ante oneri finanziari netti e imposte</b>		<b>7.236.869</b>	<b>(89.601.323)</b>	<b>83.829.595</b>	<b>(894.707)</b>	<b>(894.707)</b>	<b>0</b>
Proventi finanziari	28	1173.913	183.984	1.139.759	163.253		1.126.924
Oneri finanziari		(27.734.097)		(15.676.845)			
Differenze cambio		46.993.514		(70.598.803)			
Proventi (Oneri) da partecipazioni		8.892.392	(20.485.556)	8.892.392	(2.905.450)	(21.065.484)	(8.906.480)
<b>Risultato dell'esercizio ante imposte</b>		<b>48.532.481</b>	<b>(79.182.895)</b>	<b>4.189.799</b>	<b>(81.796.180)</b>	<b>(81.796.180)</b>	<b>0</b>
Imposte	29	(7.263.601)	14.367.118		(3.591.327)	165.730	
<b>Risultato dell'esercizio</b>		<b>41.268.880</b>	<b>(64.815.777)</b>	<b>4.189.799</b>	<b>(85.387.507)</b>	<b>(85.387.507)</b>	<b>0</b>

**Conto economico complessivo**  
(migliaia di Euro)

	Note	31.01.2019	31.01.2018
<b>Risultato dell'esercizio (A)</b>		<b>41.269</b>	<b>(7.736)</b>
Altri utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a conto economico			
- Utili (perdite) abituali per benefici o dipendenti	13-18	(2.241)	(302)
- Imposte su voci iscritte a riserva di utili (perdite) abituali	17-18	299	79
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico</b>		<b>(1.942)</b>	<b>(223)</b>
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo (B)</b>		<b>(1.942)</b>	<b>(223)</b>
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio (A) + (B)</b>		<b>39.327</b>	<b>(7.959)</b>

**Rendiconto finanziario**  
(migliaia di Euro)

	Note	31.01.2019	31.01.2018
<b>Attività operative</b>			
Risultato dell'esercizio		39.327	(7.736)
Accantonamento imposte	29	7.264	3.518
<b>Rettifiche per:</b>			
Ammortamenti e svalutazioni nette delle immobilizzazioni	23	65.013	61.991
Minusvalenze (plusvalenze) nette su immobilizzazioni		1.480	387
Svalutazione partecipazioni	3	23.915	11.268
Perdite / (proventi) da partecipazioni	69	(341.068)	(21.234)
Oneri / (proventi) finanziari netti	28	17.909	27.305
Oneri / (proventi) da differenze cambio e derivati su valuta	28	23.673	(6.570)
Perdite / (guadagni) su strumenti finanziari detenuti per variazione fair value	28	(20.837)	77.270
Accantonamento fondi	15-16	0	2.910
Utilizzo fondi	15-16	(2.355)	(5.150)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante</b>		<b>78.804</b>	<b>140.818</b>
Flusso di cassa generato dalla variazione del capitale circolante	8-9-5-6-12-13-14-17	(9.089)	(27.938)
<b>Imposte pagate</b>		<b>(3.193)</b>	<b>(4.830)</b>
Proventi percepiti (permessi) netti		(4.892)	(4.142)
Differenze cambio realizzate e flussi di cassa derivati su valuta		(23.023)	5.009
Altre variazioni		(540)	2.965
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa</b>		<b>(10.807)</b>	<b>66.475</b>
<b>Attività di investimento</b>			
(Investimenti) immobilizzazioni	7-8-9	(50.678)	(68.362)
Disinvestimenti immobilizzazioni	7-8-9	81.805	78
Incremento/Decremento partecipazioni	10	(23.731)	(2.563)
Dividendi incassati		34.105	25.234
Cash out in seguito ad aggregazioni aziendali da Feserco (e)	1	(33.881)	0
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento</b>		<b>(13.180)</b>	<b>(47.603)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>			
Variazione netta delle attività e passività finanziarie	4-11	(23.145)	(5.899)
(Acquisto) / (vendita) di azioni proprie		(1.496)	0
Distribuzione dividendi		0	(34.090)
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>		<b>(24.641)</b>	<b>(39.989)</b>
<b>Incremento / (decremento) disponibilità liquide</b>		<b>(68.204)</b>	<b>(21.017)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>		<b>58.084</b>	<b>89.100</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>		<b>(9.120)</b>	<b>68.083</b>

Gli effetti di cassa dei rapporti con parti correlate sono riportati al paragrafo "Rapporti con parti correlate" delle note illustrative di presente bilancio separato.



**Prospetto delle voci del patrimonio netto**  
(in Mio € Euro)

	Capitali sovrapresi società associate	Riserve totali	Reservations provision	Reserve for contingent liabilities	Reserve for contingent liabilities	Riserve for contingent liabilities	Riserve for contingent liabilities	Riserve for contingent liabilities
Saldi al 31 febbraio 2017	227.000	511.945	4.202	2.925	0	0	0	0
Differenziali del risultato dell'esercizio 2018	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzioni dividendi e azioni proprie del gruppo di cui al 15 per cento	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni retroattive e di recupero	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni con gli azionisti	-	-	3.955	-	-	-	-	-
Plusvalori consolidati	-	-	-	-	-	-	-	-
Apri del Conto Economico consolidato	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni del risultato consolidato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldi al 31 febbraio 2018	227.000	511.945	7.157	2.925	0	0	0	0
Saldi sul bilancio 2018	227.000	511.945	7.157	2.925	0	0	0	0
Distribuzione del risultato dell'esercizio 2017	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizioni di nuove azioni emesse e sottoscrizioni di nuove azioni emissioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni con gli azionisti	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalori consolidati	-	-	-	-	-	-	-	-
Apri del Conto Economico consolidato	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldi al 31 febbraio 2018	227.000	511.945	7.157	2.925	0	0	0	0
Saldi sul bilancio 2018	227.000	511.945	7.157	2.925	0	0	0	0

**Note illustrative**

**INFORMAZIONI GENERALI**

CVS S.p.A. (di seguito anche la Società o la Capogruppo) è una società costituita in data 14 maggio 2014, domiciliata in Italia e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana, con sede sociale a Venezia - Mestre via Ferroglia n. 17.  
CVS S.p.A. ha diritto di voto e organizzativa secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana, con sede sociale a Bologna, con provvedimento n. 8006 del 10 febbraio 2015, ha disposto l'iscrizione della quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., delle azioni della CVS S.p.A. L'atto delle quotazioni sul Mercato Telematico Azionario è stato fissato con provvedimento di Borsa Italiana per il giorno lunedì 2 marzo 2015. L'operazione di sottoscrizione ha comportato un aumento di capitale di Euro 87.000.000, porzione di capitale sociale da Euro 140.000.000 e Euro 227.000.000, suddivisa in 227.000.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

**STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO**

Il bilancio separato di CVS S.p.A. al 31 gennaio 2018 è stato predisposto in base ai principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board. Per IFRS si intendono tutti gli International Financial Reporting Standards, tutti gli International Accounting Standards (IAS) e tutti le interpretazioni dell'International Financial Reporting Standards Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standard Interpretative Committee (SIC), che, alla data di chiusura del bilancio separato, sono state oggetto di omologazione da parte del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002 (CEI n.1505/2002 del Parlamento Europeo) e del Consiglio Europeo del 18 luglio 2002.

Il bilancio separato della Società è composto dalla Situazione patrimoniale e finanziaria del Conto economico, dal Conto economico complessivo, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle Note illustrative. Gli imparti della Situazione patrimoniale e finanziaria e del Conto economico sono esposti in lingua di Euro.

Il presente bilancio separato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli amministratori hanno verificato l'esistenza di indicatori di continuità finanziaria, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa lo capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nei prevedibili future ed in particolare nei prossimi 12 mesi.

Per quanto attiene al modalità di presentazione dei prospetti contabili, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS L. CVS S.p.A. ha scelto le seguenti tipologie di prospetti contabili:

- Situazione patrimoniale e finanziaria le attività e le passività sono classificate secondo il criterio corrente e non corrente;
- Conto economico è stato predisposto separatamente dal Conto economico complessivo classificando i costi operativi per natura;
- Conto economico complessivo: comprende, oltre al risultato dell'esercizio, le altre variazioni delle voci di patrimonio netto, derivanti a parte di natura economica, c.d. per approssimazione del periodo contabile; l'incremento delle variazioni dovute al bilancio precedente, per approssimazione del periodo contabile;
- Rendiconto finanziario: presenta i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento, sotto l'avviso che le componenti del patrimonio netto;
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e previsioni a breve e medio termine, preparato con evidenza separata del risultato d'esercizio e di ogni evento ed avere non trasformato a conto economico, ma imputato direttamente al patrimonio netto solo dove di specifici principi contabili IFRS.



Gli schemi utilizzati, come sopra specificato, sono quelli che meglio rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Le presenti Note illustrative evidenziano i valori esposti nel bilancio separato di OVS S.p.A. mediante fondi, lo sviluppo ed il commento degli stessi. Esse sono corredate da informazioni complementari ritenute necessarie per fornire una rappresentazione veritiera e completa della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

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

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

Si rinvia esplicitamente alla Relazione sulla gestione per quanto riguarda le informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa.

Il bilancio è oggetto di revisione legale da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Si illustrano di seguito i principi contabili e criteri di valutazione adottati da OVS S.p.A.

### Aggregazioni di imprese

La contabilizzazione di aggregazioni di imprese da parte della Società viene effettuata in base al metodo dell'acquisizione (acquisition method) previsto dal principio contabile internazionale (IFRS 3 "Business combination").

Secondo tale metodo, il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al fair value, calcolato come la somma del fair value delle attività trasferite e delle passività assunte alla data di acquisizione. Gli oneri accessori alla transazione sono generalmente rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

L'avviamento è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al fair value delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione.

Qualora un'aggregazione aziendale sia realizzata in più fasi con acquisti successivi di azioni, ogni fase viene valutata separatamente utilizzando il costo e le informazioni relative al fair value delle attività, passività e passività potenziali alla data di ciascuna operazione per determinare l'importo dell'eventuale differenza. Quando un acquisto successivo consente di ottenere il controllo di un'impresa, la quale per te precedentemente detenuta viene riespresso in base al fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili, determinato alla data di acquisto del controllo e la differenza viene imputata a conto economico.



### Avviamento

L'avviamento è iscritto al costo al netto di eventuali perdite di valore accumulate.

L'avviamento acquisito in una aggregazione aziendale è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di interessenze di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al fair value delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione.

Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel conto economico quale provento.

L'avviamento non è oggetto di ammortamento, ma viene sottoposto annualmente, e comunque quando si verificano eventi o circostanze che facciano presupporre la possibilità di una riduzione di valore, a verifiche di recuperabilità secondo quanto previsto dallo IAS 36 (Riduzione di valore delle attività).

Se il valore recuperabile è inferiore al suo valore contabile, l'attività è svalutata fino al suo valore recuperabile. Laddove l'avviamento fosse attribuito ad un'unità generatrice di flussi di cassa che viene parzialmente ceduta/dimessa, l'avviamento associato all'unità ceduta/dimessa viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus/minusvalenza derivante dall'operazione.

### Insegne

Le insegne, derivanti da aggregazioni di imprese, sono iscritte al fair value alla data dell'avvenuta aggregazione in base all'acquisition method. Non sono oggetto di ammortamento in quanto a vita utile indefinita, ma sono sottoposte annualmente, e comunque quando si verificano eventi o circostanze che facciano presupporre la possibilità di una riduzione di valore, a verifiche di recuperabilità secondo quanto previsto dallo IAS 36 (Riduzione di valore delle attività). Dopo la rilevazione iniziale, le insegne sono valutate al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

### Immobilitazioni immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllati dalla Società, atti a generare benefici economici futuri ed il cui costo è determinabile in modo attendibile. Tali elementi sono rilevati al costo, al netto degli ammortamenti, calcolati utilizzando il metodo lineare per un periodo corrispondente alla vita utile, e di eventuali perdite di valore. La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale, in particolare:

**Autorizzazioni amministrative (licenze)** - Le autorizzazioni amministrative, derivanti da aggregazioni di imprese, sono iscritte al fair value alla data dell'avvenuta aggregazione in base all'acquisition method. Dopo la rilevazione iniziale, le licenze sono valutate al costo al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulate. L'ammortamento è calcolato sulla differenza tra il costo ed il valore residuo al termine della loro vita utile ed è effettuato a quote costanti lungo la loro vita utile che è stata definita pari a 40 anni. Si rimanda alla nota 8 "Immobilitazioni immateriali" per la descrizione dei criteri seguiti per la definizione della vita utile e del valore residuo al termine della vita utile.

**Software** - I costi delle licenze software, comprensivi degli oneri accessori, sono capitalizzati e iscritti in bilancio al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulate. L' aliquota di ammortamento utilizzato è pari al 20%.

**Altre immobilizzazioni immateriali** - Tali attività sono valutate al costo d'acquisto al netto degli ammortamenti calcolati a quote costanti lungo la loro vita utile e delle perdite di valore accumulate.





#### Altre partecipazioni

Le altre partecipazioni, ove esistenti, (diverse da quelle in controllate, collegate e a controllo congiunto) sono incluse fra le attività non correnti ovvero fra quelle correnti se sono destinate a permanere nel patrimonio della Società per un periodo, rispettivamente, superiore ovvero non superiore a dodici mesi.

Le altre partecipazioni costituenti attività finanziaria FVTPL (si veda il paragrafo successivo) sono valutate al fair value, se determinabile, e gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel fair value sono imputati direttamente agli altri utili/(perdite) complessivi fintantoché esse sono cedute e abbiano subito una perdita di valore. In quei momenti gli altri utili/(perdite) complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati a conto economico del periodo.

Le altre partecipazioni, per le quali non è disponibile il fair value, sono iscritte al costo eventualmente svalutate per perdite di valore.

#### Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono rilevate fra le attività correnti e non correnti sulla base della loro scadenza e delle previsioni riguardo al tempo in cui saranno convertite in attività monetarie. Le attività finanziarie includono le partecipazioni in altre imprese (diverse dalle società controllate, collegate e a controllo congiunto), i derivati, i crediti, nonché le disponibilità e i mezzi equivalenti.

Le attività finanziarie della Società sono classificate sulla base del modello di business adottato per la gestione delle stesse e dei relativi flussi di cassa. Le categorie identificate sono le seguenti:

#### ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL COSTO AMMORTIZZATO

Sono classificate in tale categoria le attività finanziarie per le quali risultano verificati i seguenti requisiti: (i) l'attività è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso dell'attività finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali; e (ii) i termini contrattuali dell'attività prevedono flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire. Nel caso specifico si tratta principalmente di finanziamenti attivi (qualora esistenti), crediti verso clienti e altri crediti, descritti al successivo paragrafo Crediti commerciali e Altri crediti. I crediti e i finanziamenti attivi sono inclusi nell'attività corrente, ad eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore a dodici mesi rispetto alla data di bilancio che sono classificati nell'attività non corrente. I crediti sono classificati nella situazione patrimoniale e finanziaria come crediti commerciali e altri crediti. I finanziamenti attivi sono classificati tra le Attività finanziarie (correnti e non correnti). Ad eccezione dei crediti commerciali che non contengono una componente finanziaria significativa, gli altri crediti ed i finanziamenti sono inizialmente riconosciuti in bilancio al loro fair value incrementato di eventuali costi accessori direttamente attribuibili alle transazioni che li hanno generati. In sede di misurazione successiva, le attività appartenenti a tale categoria sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il tasso di interesse effettivo. Gli effetti di tale misurazione sono riconosciuti fra i componenti finanziari di reddito. Tali attività sono inoltre soggette al modello di impairment descritto al paragrafo Crediti commerciali e Altri crediti.

#### ATTIVITÀ FINANZIARIE AL FAIR VALUE CON CONTROPARTITA NEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO ("FVOCI")

Sono classificate in tale categoria le attività finanziarie per le quali risultano verificati i seguenti requisiti: (i) l'attività è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita dell'attività stessa; e (ii) i termini contrattuali dell'attività prevedono flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire. Tali attività vengono inizialmente riconosciute in bilancio al loro fair value incrementato di eventuali costi accessori direttamente attribuibili alle transazioni che le hanno generate. In sede di misurazione successiva, la

valutazione effettuata in sede di iscrizione è raggomata ad avvenute variazioni di fair value sono riconosciute all'interno del conto economico complessivo. Così come per la categoria precedente, tali attività sono soggette al modello di impairment descritto al paragrafo successivo Crediti commerciali e Altri crediti.

#### ATTIVITÀ FINANZIARIE AL FAIR VALUE CON CONTROPARTITA NEL CONTO ECONOMICO ("FVTPL")

Sono classificate in tale categoria le attività finanziarie che non trovano classificazione in nessuna delle precedenti categorie (si tratta di una categoria residuale). Trattasi principalmente di strumenti derivati e strumenti di capitale quotati e non che la Società non ha inevitabilmente deciso di classificare come FVOCI al riconoscimento iniziale ed in sede di transizione. Le attività appartenenti a questa categoria sono classificate fra le attività correnti o non correnti a seconda della loro scadenza e iscritte al fair value al momento della loro rilevazione iniziale. In particolare, le partecipazioni in società non consolidate sulle quali OVS non esercita un'influenza rilevante risultano incluse in tale categoria e iscritte nella voce Partecipazioni. I costi accessori sostenuti in sede di iscrizione dell'attività sono imputati immediatamente nel conto economico. In sede di misurazione successiva le attività finanziarie FVTPL sono valutate al fair value. Gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni di fair value sono contabilizzati nel conto economico nel periodo in cui sono rilevati, alla voce Altri proventi/(oneri) netti.

Gli acquisti e le cessioni di attività finanziarie sono contabilizzati alla data di regolamento.

Le attività finanziarie sono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa derivanti dallo strumento si è estinto e la Società ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e i benefici relativi allo strumento stesso e il relativo controllo.

Il fair value di strumenti finanziari quotati è basato sul prezzo corrente di offerta. Se il mercato di un'attività finanziaria non è attivo (o ci si riferisce a titoli non quotati), OVS definisce il fair value utilizzando tecniche di valutazione. Tali tecniche includono il riferimento ad avanzate trattative in corso, riferimenti a titoli che posseggono le medesime caratteristiche, analisi basate sui flussi di cassa, modelli di prezzo basati sull'utilizzo di indicatori di mercato e, dove possibile, alle attività da valutare.

Nel processo di formazione della valutazione, OVS privilegia l'utilizzo di informazioni di mercato rispetto all'utilizzo di informazioni interne specificamente riconducibili alla natura del business in cui opera la Società.

#### Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto ed il valore netto di realizzo.

Il costo d'acquisto è determinato con la configurazione del costo medio ponderato per periodo di formazione. Il costo viene, inoltre, incrementato degli oneri accessori direttamente imputabili agli acquisti di merci.

Le merci relative alle collezioni sono valutate sulla base della loro presunta possibilità di realizzo futuro, mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo.

#### Crediti commerciali e Altri crediti

La presunzione adottata da OVS in merito ai crediti commerciali e agli altri crediti è che gli stessi non contengono una componente finanziaria significativa presentando una scadenza inferiore all'anno; pertanto essi sono riconosciuti inizialmente al prezzo definito per la relativa transazione (determinato secondo il disposto del principio IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers"). In sede di misurazione successiva, sono valutati in base al metodo del costo ammortizzato e sono valutati sulla base del modello di impairment introdotto dall'IFRS 9. Secondo tale modello la Società valuta i crediti adottando una logica di perdita attesa (Expected Loss), in sostituzione del framework di cui al precedente IAS 39, basato tipicamente sulla valutazione delle perdite osservate (Incurred Loss).

Per i crediti commerciali la Società ha adottato un approccio alla valutazione di tipo semplificato (cosiddetto "simplified approach") che non prevede la rilevazione delle modifiche periodiche del rischio di credito, quanto

Il risultato di fine rapporto e i costi di gestione, determinati applicando un metodo di attribuzione preventivo, l'imputazione a conto economico sulla voce del costo del lavoro determinato da dati individuali e personali, mentre l'onere finanziario e imputato (o provato) come finanziaria nei dati e in parte da un'altra voce (ad esempio, debiti) derivanti da variazioni delle ipotesi di bilancio, sono invece rilevati separatamente in un apposito servizio di bilancio con il riconoscimento immediato o come economico complessivo nell'esercizio di cui si tratta.

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "contributivi" e programmi "a beneficio definito". I programmi a beneficio definito, quali il fondo trattamento in fine rapporto, hanno determinato in precedenza la base di calcolo per i contributi previdenziali e determinano gli effetti derivanti da variazioni del bilancio. I programmi a beneficio definito, con l'effetto derivante, con l'effetto di esportazione del bilancio, in riduzione delle passività e aumento delle attività, determinano la base di calcolo di fronte al costo complessivo del rapporto di lavoro. La passività relativa al beneficio definito è determinata sulla base di ipotesi di bilancio per i contributi previdenziali e determinano gli effetti derivanti da variazioni del bilancio. I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi che in funzione delle loro

A) PIANI PENSIONISTICI

**Benefici di dipendenti**

Il trattamento previdenziale, come accantonamento e il miglior stima della spesa richiesta per liquidare il beneficio, è determinato sulla base di ipotesi di bilancio. Note illustrative sono rilevate nel bilancio consolidato. I benefici di dipendenti sono definiti sulla base di programmi che in funzione delle loro

I fondi rischi ed oneri sono costituiti da quote di debiti, come legati e imputati, derivanti da un evento passato nei confronti di terzi per le quali il programma "a beneficio definito" è stato in materia di costo stimato in maniera affidabile. L'ammontare complessivo, come accantonamento e il miglior stima della spesa richiesta per liquidare il beneficio, è determinato sulla base di ipotesi di bilancio. Note illustrative sono rilevate nel bilancio consolidato.

Le disponibilità liquide includono le disponibilità di cassa e i soldi attivi dei conti correnti bancari non soggetti a restituzione, i titoli di valore nominale Le disponibilità liquide sono rappresentate da titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi.

Le disponibilità liquide comprendono i titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi. Le disponibilità liquide sono rappresentate da titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi. Le disponibilità liquide comprendono i titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi.

**Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide comprendono i titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi. Le disponibilità liquide sono rappresentate da titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi. Le disponibilità liquide comprendono i titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi.

Le disponibilità liquide comprendono i titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi. Le disponibilità liquide sono rappresentate da titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi. Le disponibilità liquide comprendono i titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi.

I debiti e le altre passività finanziarie e/o commerciali sono inizialmente iscritti al fair value, al netto di tutti i costi di transazione sostenuti in relazione all'acquisizione dell'investimento. Essi sono successivamente iscritti al costo di mercato (fair value) e rivalutati a fine rapporto. I debiti e le altre passività finanziarie e/o commerciali sono inizialmente iscritti al fair value, al netto di tutti i costi di transazione sostenuti in relazione all'acquisizione dell'investimento. Essi sono successivamente iscritti al costo di mercato (fair value) e rivalutati a fine rapporto.

**Passività finanziarie, debiti commerciali e altri debiti**

Al momento dell'esercizio dello stock option le somme ricevute dai dipendenti, al netto dei costi di transazione attribuiti alla transazione, sono accreditate o caricate a seconda del tipo di valore normale delle azioni emesse ed il relativo sovrapprezzo azioni per la rimanente parte. Le disponibilità liquide comprendono i titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi. Le disponibilità liquide sono rappresentate da titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi.

Le società associate vengono considerate ed alcuni dipendenti e collaboratori di diverse parti di partecipazione. Le disponibilità liquide comprendono i titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi. Le disponibilità liquide sono rappresentate da titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi.

B) PIANI PENSIONISTICI SOTTO FORMA DI PARTECIPAZIONE AL CAPITALE

Le disponibilità liquide comprendono i titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi. Le disponibilità liquide sono rappresentate da titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi. Le disponibilità liquide comprendono i titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi.

Le disponibilità liquide comprendono i titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi. Le disponibilità liquide sono rappresentate da titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi. Le disponibilità liquide comprendono i titoli di valore nominale e per il periodo di tre mesi.



## Strumenti finanziari derivati

Alla data di stipula del contratto gli strumenti derivati sono inizialmente contabilizzati al fair value come attività finanziarie FVTPL, quando il fair value è positivo o come passività finanziarie FVTPL, quando il fair value è negativo. La Società utilizza normalmente strumenti finanziari derivati per la copertura o di rischi di cambio o di rischi di tasso di interesse.

Coerentemente con quanto stabilito dall'IFRS 9, tuttavia, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l' hedge accounting solo quando:

- all'inizio della copertura esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- si presume che la copertura sia altamente efficace;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Quando gli strumenti derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in hedge accounting si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- se i derivati coprono il rischio di variazione del fair value delle attività o passività oggetto di copertura (fair value hedge; es. copertura della variabilità del fair value di attività/passività a tasso fisso), i derivati sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, le attività o passività oggetto di copertura sono adeguatamente per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto;
- se i derivati coprono il rischio di variazione del flusso di cassa delle attività o passività oggetto di copertura (cash flow hedge; es. copertura della variabilità del flusso di cassa di attività/passività per effetto delle oscillazioni dei tassi di interesse), le variazioni del fair value dei derivati sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta.

Se l'hedge accounting non è applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al fair value dello strumento derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

## Ricavi e costi

Sulla base del modello in cinque fasi introdotto dall'IFRS 15, la Società procede alla rilevazione dei ricavi dopo aver identificato i contratti con i propri clienti e le relative prestazioni da soddisfare (trasferimento di beni e/o servizi), determinato il corrispettivo cui ritiene di avere diritto in cambio del soddisfacimento di ciascuna di tali prestazioni, nonché valutato la modalità di soddisfacimento di tali prestazioni (adempimento in un determinato momento o adempimento nel corso del tempo).

I ricavi derivanti dalle vendite dei regali in gestione diretta sono rilevati quando il cliente effettua il pagamento. Più precisamente i ricavi delle vendite di beni sono rilevati nel conto economico al momento del trasferimento di cliente dal controllo del prodotto venduto, normalmente coincidente con la consegna o la spedizione della merce al cliente; quelli per i servizi sono riconosciuti nel periodo nel quale i servizi sono resi, con riferimento al completamento del servizio fornito e in rapporto al totale dei servizi ancora da rendere. I ricavi sono rilevati al fair value del corrispettivo ricevuto. Il ricavo è riconosciuto al netto dell'imposta sul valore aggiunto, dei resi attesi, degli eventuali sconti commerciali, abbuoni e premi concessi.

I tempi di pagamento concessi ai clienti di OVS non eccedono un periodo di 12 mesi, pertanto la Società non rileva aggiustamenti al prezzo della transazione per tenere in considerazione componenti di natura finanziaria.

Per maggiori dettagli in merito agli impatti emersi con l'adozione dell'IFRS 15 si rinvia al paragrafo successivo "Nuovi principi contabili".

I costi sono riconosciuti quando relativi a beni o servizi acquisiti o consumati nell'esercizio, mentre nel caso di utilità pluriperiodale la ripartizione dei costi avviene su base sistematica. L'acquisizione di beni, specialmente a quanto avviene per i ricavi, si determina in sede di trasferimento del controllo sugli stessi.

## Proventi e costi derivanti da contratti di locazione

I proventi e costi derivanti da contratti di locazione operativa sono riconosciuti a quote costanti in base alla durata del contratto o cui si riferiscono.

## Imposte sul reddito

Le imposte correnti sul reddito d'esercizio vengono calcolate mediante l'applicazione delle aliquote vigenti sull'imponibile ragionevolmente stimato, determinate in conformità alle disposizioni tributarie vigenti. Il debito previsto, al netto dei relativi accanti versati e ritenute subite, è rilevato a livello patrimoniale nella voce "Passività per imposte correnti", o nella voce "Attività per imposte correnti" nel caso in cui gli accanti versati e le ritenute subite eccedano il debito stimato.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di bilancio di attività o passività e il loro valore fiscale ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente e sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente accreditate o addebitate al patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente al patrimonio netto.

Le imposte anticipate, incluse quelle relative alle eventuali perdite fiscali pregresse, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Il valore delle imposte anticipate viene riesaminato ad ogni chiusura di periodo e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti imponibili fiscali possano rendersi disponibili in futuro per l'utilizzo in tutto o in parte di tale credito.

Le imposte anticipate e le imposte differite sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate all'esercizio in cui tali attività si realizzeranno o tali passività si estingueranno, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

## Differenze di cambio

La rilevazione delle operazioni in valuta estera avviene al tasso di cambio corrente del giorno in cui l'operazione (o i relativi flussi di accanto) si realizza. Le attività e le passività monetarie in valuta estera sono convertite in Euro applicando il cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio con imputazione dell'effetto a conto economico alla voce Differenze cambio.

## Dividendi

I dividendi sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'assemblea.

## Uso di stime

La redazione del bilancio separato in applicazione degli IFRS richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività o passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a censurivo potrebbero differire dalle stime effettuate. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, obsolescenza di magazzino, vite utili e ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, fondi di ristrutturazione, imposte anticipate, altri

fondi rischi e le valutazioni degli strumenti derivati. Le aliquote e le assunzioni sono rivedute periodicamente e gli effetti

#### PERDITA DI VALORE DI INMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

L'ammortamento e la svalutazione vengono sottoposti a una rivalutazione e comunque ogni qualvolta si verificano eventi o circostanze che facciano presupporre la possibilità di una riduzione di valore, o verificano circostanze che stiano a disposizione del gruppo di valore recuperabile (definito come il maggior valore tra il valore di costo ed il fair value della società). La verifica di competenza di valore riferibile all'esercizio di valutazione sottoposto a rivalutazione deve essere effettuata in base alla liquidazione (disposizione) dell'entità della società e provenienti dal mercato, nonché all'esperienza valutativa e operativa dell'entità. Le medesime verifiche di valore e le medesime tecniche di valutazione sono applicabili alle attività immateriali e materiali e viceversa, nel caso di valore recuperabile. La perdita di valore deve essere prevista per i rischi di deterioramento degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore ("trigger"), nonché le aliquote per la determinazione del rischio dipendono dai fattori che possono variare nel tempo (inquinamento valutativo) e stime effettuate dalla società.

#### AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti nell'entità la maggior stima circa il vita utile attesa dei costi o vita definita. Tale stima è basata sulla possibilità di rivendere gli asset e sulla loro capacità di contribuire ai risultati della società negli esercizi futuri.

#### OBBLIGO ESERCIZIO MAGAZZINO DIFFERENZE INVENTARIALI

La società sviluppa e vende capi d'abbigliamento che sono soggetti a modifiche nel giro della clientela e il trend nel mondo della moda. Il trend valutativo maggiorato riflette pertanto lo stima circa le perdite di valore attese sul giro delle collezioni in gestione. L'entità in considerazione lo coperto dalla società di vendita, il copro d'abbigliamento ottenuto attraverso il trend di stima delle differenze inventariali al termine di ognuno dei periodi in esame. In considerazione del fatto che la società effettua l'inventario fisico nei mesi di febbraio e/o giugno di ogni anno.

#### ACCANTONAMENTI PER RISCHI SU CREDITI

Il fondo svalutazione crediti riflette la maggior stima circa le perdite relative ai portafogli crediti nei confronti della clientela. Tale stima è basata sulle perdite attese da parte della società determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili degli esercizi precedenti e storici, dell'entità del monitoraggio della qualità del credito e di proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato.

#### IMPORTE ANTICIPATE

La contabilizzazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di un'imponibile fiscale negli esercizi futuri (data di decorrenza degli imponibili) oltre a fini della contabilizzazione delle imposte anticipate dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla recuperabilità dei crediti per imposte anticipate.

#### FONDI PENSIONE E ALTRI BENEFICI AI DIPENDENTI

Il costo dei piani pensionistici o benefici definiti è determinato utilizzando la valutazione attuale. La valutazione attuale richiede l'eccezione di poteri circa i costi di accantonamento, il costo atteso di rendimento degli investimenti, i benefici incrementali, i costi di mortalità ed il futuro incerto della persona. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza. Utentando dati di bilancio formati da dati di bilancio economico reddituale di piani per l'incertezza e dirigenti in merito a quanto esposto dal notaio di "Costi del personale" risulta l'incertezza principalmente dalla stima del periodo di esposizione del personale che genera la maturazione, nonché dalla possibilità di accantonamento del costo accantonamento del personale. Pertanto, tale stima dipende dai fattori che possono variare nel tempo e da variabili che potrebbero essere difficilmente prevedibili e determinabili dagli amministratori. La valutazione di dette componenti può influenzare significativamente le valutazioni effettuate dagli amministratori e pertanto determinare modifiche nelle stime effettuate.

#### FONDI RISCHI E QUERE

A fronte dei rischi legali e fiscali sono rilevate occorrenze rappresentative del rischio di esito negativo il valore dei fondi iscritti nei bilanci relativi ai rischi rappresentati la maggior stima per i rischi o potenziali rischi. Tale stima comporta l'assunzione che dipendono dai fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero pertanto avere effetti significativi rispetto alle stime correnti per la redazione del bilancio.

#### VALUTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La determinazione del fair value di attività finanziarie non quotate, quali gli strumenti finanziari derivati, avviene attraverso tecniche finanziarie di valutazione comunemente utilizzate che richiedono assunzioni e stime di base. Tali assunzioni potrebbero non verificarsi nel tempo e nelle modalità previste. Pertanto le aliquote di tali strumenti derivati potrebbero divergere dai dati a consuntivo.

#### VALUTAZIONE DEGLI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEL NUOVO PRINCIPIO CONTABILE IFRS 16 - LEASES

Nella successiva Sessione "New primary contact" viene fornita l'informazione in merito agli impatti attesi dall'applicazione, a partire dall'1/1/2025, del nuovo principio contabile IFRS 16 - Leases. La determinazione degli impatti in merito all'effetto di assunzione riguardando principalmente i costi di scatto epistolari, le diverse dei controlli di leasing e la contabilizzazione dei contratti lease.

## Nuovi principi contabili

I principi nuovi ed emendati se non adottati in via anticipata devono essere adottati nel primo bilancio successivo alla loro data di prima applicazione.

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dall'esercizio 2018

La Società ha adottato l'IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers e l'IFRS 9 - Financial Instruments dal 1° febbraio 2018. Non si rilevano altri nuovi principi, emendamenti o interpretazioni che siano entrati in vigore dal 1° gennaio 2018 con effetti significativi sul bilancio della Società.

### IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers

L'IFRS 15 è stato emesso a maggio 2014 ed introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applica ai ricavi derivanti da contratti con i clienti e sostituisce tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi (IAS 18, IAS 11, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 e SIC 31). L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di beni o servizi al cliente. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018 o successivamente, con applicazione retrospettiva piena o modificata. Era consentita l'applicazione anticipata, non adottata dalla Società. La Società ha applicato l'IFRS 15 retroattivamente con effetto cumulativo alla data di prima applicazione (ossia il 1° febbraio 2018). Pertanto, le informazioni relative al 2017 non sono state rideterminate, ovvero sono presentate secondo la IAS 18, la IAS 11 e le relative interpretazioni.

Di seguito si forniscono maggiori informazioni sui cambiamenti significativi ed il relativo impatto.

#### A) VENDITE CON DIRITTO DI RESO

In precedenza la Società rilevava a riduzione dei ricavi il margine relativo ai resi attesi dalla vendita dei prodotti e, in un apposito fondo resi iscritto a rettificca dei crediti, rilevava una passività per lo stesso margine (pari a 5.500 migliaia di Euro al 31 gennaio 2018). In conformità all'IFRS 15, la Società rileva a riduzione dei ricavi i resi attesi dalla vendita dei prodotti (pari a 13.518 migliaia di Euro al 31 gennaio 2018) e rileva la riduzione del costo del venduto relativo a tali resi (pari a 7.518 migliaia di Euro al 31 gennaio 2018); corrispondentemente la riduzione del valore di vendita dei resi attesi viene rilevata nella voce Debiti altri mentre l'importo corrispondente al costo della merce reso nella voce Rimanenze. Alla data di prima applicazione del principio (1° febbraio 2018) il fondo di apertura è stato risposto a valori lordi evidenziando quindi rimanenze di magazzino per 8.222 migliaia di Euro e Debiti altri per 13.722 migliaia di Euro.

#### B) DIRITTI NON ESERCITATI DAL CLIENTE - BREAKAGE AMOUNTS

La Società, al ricevimento di un pagamento anticipato effettuato dal cliente rileva nella voce Altre passività correnti l'importo del pagamento anticipato per l'obbligo di trasferire beni in futuro ed elimina tale passività rilevando il ricavo quando trasferisce tali beni. Tale trattamento contabile non si discosta dall'impostazione adottata dalla Società negli esercizi precedenti.



### IFRS 9 «Strumenti finanziari»

In data 22 novembre 2018 l'Unione Europea ha emesso il Regolamento n. 2016/2067 il quale ha omologato l'IFRS 9 (Financial Instruments), che sostituisce la IAS 39 "Strumenti Finanziari Rilevazione e valutazione" e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 unisce tutti gli aspetti relativi al tema della contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018 o successivamente. Con eccezione dell'hedge accounting (che si applica, salvo alcune eccezioni, in modo prospettico), è richiesto l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. L'IFRS 9 ha introdotto nuove regole per la classificazione contabile e la valutazione degli strumenti finanziari, che impattano principalmente le attività finanziarie.

In particolare, per le attività finanziarie, il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dalla IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica introdotta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di "fair value" di una passività finanziaria designata come valutata al "fair value" attraverso il conto economico nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività finanziaria stessa. Secondo il nuovo principio, tali variazioni devono essere rilevate nelle altre componenti di conto economico complessivo, senza più transitare nel conto economico. Sulla base della tipologia di attività e passività finanziarie presenti nella Società, il nuovo modello di classificazione degli strumenti finanziari non ha presentato particolari criticità.

Si riporta di seguito una riconciliazione delle classi di attività e passività finanziarie introdotte dall'IFRS 9 rispetto a quanto riportato nell'informativa di bilancio al 31 gennaio 2018 sulla base dei requisiti dell'IFRS 7 - Financial Instruments: Disclosures.

IFRS 9	IAS 39	Attività / passività finanziarie valutate al fair value		Attività disponibili per la vendita	Passività valutate al costo ammortizzato	Passività valutate secondo la IAS 17	Totale
		Ricavo o costo economico	Finanziamenti a crediti				
Attività finanziarie al fair value con corrispettivo a conto economico		12.382					12.382
Passività finanziarie al fair value con corrispettivo a conto economico							-
Attività e passività finanziarie al fair value con corrispettivo a conto economico complessivo							-
Attività finanziarie al costo ammortizzato			205.150				205.150
Passività finanziarie al costo ammortizzato					938.704	2.003	940.707
Strumenti derivati		50.000					50.000

Il nuovo documento include un unico modello per l'impairment delle attività finanziarie basata sulle perdite attese ("Expected Credit Losses"). A tal proposito l'area di maggiore impatto è stata proprio la determinazione di un nuovo modello di impairment, in particolare per i crediti commerciali. A tal fine è stato adottato un modello semplificato tale per cui il valore delle attività finanziarie riflette anche una previsione teorica di default della controparte e la capacità di recupero dell'attività nel caso in cui detto default si verifichi. L'adozione di tale modello non ha comunque comportato effetti significativi sul bilancio della Società confermando la politica di

accantonamento a fondo svalutazione già applicato da OVS in grado di reperire adeguatamente le expected Credit Losses. Si tiene da successore note 2 in commento di Credit comment).

Infine, per quanto riguarda l'edge accounting si evidenzia che attualmente OVS non identifica i regioni di copertura designate come efficaci.

Si rinvia al citato di valutazione espresse nei paragrafi precedenti i quali sono stati opportunamente modificati rispetto al bilancio di 31 gennaio 2018 a seguito di decisione dell'IFRS 9.

### IFRIC Interpretation 22 – Foreign Currency Transactions and Advance Consideration

L'interpretazione chiarisce la contabilità che compendiano l'incasso e il pagamento di un'operazione valutata estera. L'interpretazione è stata omologata dall'Unione Europea nel mese di marzo 2018 ed è applicabile alla Società nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018.

L'adozione dell'interpretazione da parte della Società non ha comportato cambiamenti nelle politiche contabili o aggiustamenti di natura retrospettiva.

### Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2018 Cycle

L'obiettivo del miglioramento annuo è quello di risolvere questioni non urgenti relative a procedure riscontrate negli IFRS oppure a cambiamenti di carattere tecnico che sono state discussi dalla IASB nei corsi di lavoro programmati. Le disposizioni emesse riguardano:

- IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures: valutazione di società collegate o joint venture di fatto in presenza di investment entities.
- IFRS 1 First-time adoption of International Financial Reporting Standards: eliminazione delle esenzioni di omve periodo per i first-time adopters.
- IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities: previsioni circa l'ambito di applicazione del principio Le disposizioni sono state omologate dall'Unione Europea nel mese di febbraio 2018 e sono applicabili nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018, con riferimento alle modifiche al principio IAS 28 e IFRS 1 a partire dal 1° gennaio 2017, con riferimento alle modifiche dell'IFRS 12. Le decisioni date dai membri del Board da parte della Società non ha comportato cambiamenti nelle politiche contabili o aggiustamenti di natura retrospettiva.

### Modifiche allo IAS 40 – Transfers of Investment Property

Le modifiche chiedono quando un mezzo è autorizzato ad essere considerato che partono a quotazione un mezzo omologato dall'Unione Europea nel mese di febbraio 2018 ed è applicabile nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione delle modifiche da parte della Società non ha comportato cambiamenti nelle politiche contabili o aggiustamenti di natura retrospettiva.

### Amendments to IFRS 2 – Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions

L'obiettivo di tali modifiche è quello di chiarire il trattamento contabile di durata a pagamento basato su azioni. L'interpretazione è stata omologata dall'Unione Europea nel mese di febbraio 2018 ed è applicabile nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione delle modifiche da parte della Società non ha comportato cambiamenti nelle politiche contabili o aggiustamenti di natura retrospettiva.

### Amendments to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers

L'IFRS 15 è stato omologato dall'Unione Europea nel mese di ottobre 2017 ed è applicabile nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. È consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'ente abbia adottato l'IFRS 15.

### IFRIC Interpretation 23 – Revenue from Contracts with Customers

L'interpretazione chiarisce la contabilità che compendiano l'incasso e il pagamento di un'operazione valutata estera. L'interpretazione è stata omologata dall'Unione Europea nel mese di marzo 2018 ed è applicabile alla Società nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018.

L'adozione dell'interpretazione da parte della Società non ha comportato cambiamenti nelle politiche contabili o aggiustamenti di natura retrospettiva.

### Amendments to IFRS 4 – Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts

Le modifiche nuove non hanno richiesto di meglio definire il trattamento contabile in relazione ai contratti assicurativi o al modo di valutare le perdite. Tali modifiche sono state omologate dall'Unione Europea nel mese di novembre 2017 e sono applicabili nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione delle modifiche da parte della Società non ha comportato cambiamenti nelle politiche contabili o aggiustamenti di natura retrospettiva.

### IFRS 16 – Leases

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 Leasing, IFRIC 4 Determining Whether an Arrangement Contains a Lease, IAS 19 Operating Leases – Incentives e il SIC 27 Evaluating the Substance of Transactions in the Legal Form of a Lease. L'IFRS 16 definisce il principio per la rilevazione, la misurazione, la contabilizzazione e l'impegno finanziario delle operazioni di leasing (contratti che danno il diritto di utilizzo di beni di terzi) e richiede il ricorso al modello di diritto di leasing-contro diritto di leasing in cui l'attività sottostante è di "low-value lease" (ad esempio veicoli) o persone (compilari) e contratti di leasing a breve termine ("short-term lease", ovvero contratti con scadenza entro i 12 mesi o inferiori). È stata accolta per i contratti di leasing del personale non menzionati, ma data di fatto del contratto di leasing. Il locatario rilevava una passività a fronte del pagamento non variabile del canone futuro di locazione e di un diritto di locazione. Il locatario rilevava un diritto di locazione per la durata del contratto di locazione (il diritto di locazione) e diritto di utilizzo del bene preso in locazione per la durata del contratto di locazione (il diritto di utilizzare il bene preso in locazione). I locatori dovevano contabilizzare separatamente nel proprio bilancio la misura ricorrente generata. L'importo della misurazione deve essere possibile per leasing come una misura ricorrente conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzato per determinare quei pagamenti. Il leasing costituisce un compromesso tra un pagamento futuro per ottenere un contratto di leasing, un compromesso nel pagamento futuro per ottenere un contratto di leasing e un diritto di locazione. Il locatario deve essere considerato separatamente nel proprio bilancio come economico gli altri finanziari ma non solo possibile per leasing e formoterminale del diritto di utilizzo di un bene (right of use asset). I locatori dovevano contabilizzare separatamente nel proprio bilancio come economico gli altri finanziari ma non solo possibile per leasing e formoterminale del diritto di utilizzare il bene preso in locazione per la durata del contratto di locazione (il diritto di locazione) e diritto di utilizzare del bene preso in locazione per la durata del contratto di locazione (il diritto di utilizzare il bene preso in locazione).

### IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers

L'IFRS 15 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 Leasing, IFRIC 4 Determining Whether an Arrangement Contains a Lease, IAS 19 Operating Leases – Incentives e il SIC 27 Evaluating the Substance of Transactions in the Legal Form of a Lease. L'IFRS 15 definisce il principio per la rilevazione, la misurazione, la contabilizzazione e l'impegno finanziario delle operazioni di leasing (contratti che danno il diritto di utilizzo di beni di terzi) e richiede il ricorso al modello di diritto di leasing-contro diritto di leasing in cui l'attività sottostante è di "low-value lease" (ad esempio veicoli) o persone (compilari) e contratti di leasing a breve termine ("short-term lease", ovvero contratti con scadenza entro i 12 mesi o inferiori). È stata accolta per i contratti di leasing del personale non menzionati, ma data di fatto del contratto di leasing. Il locatario rilevava una passività a fronte del pagamento non variabile del canone futuro di locazione e di un diritto di locazione. Il locatario rilevava un diritto di locazione per la durata del contratto di locazione (il diritto di locazione) e diritto di utilizzare del bene preso in locazione per la durata del contratto di locazione (il diritto di utilizzare il bene preso in locazione).

### Modifiche allo IAS 17 – Leasing

L'IFRS 16 è stato omologato dall'Unione Europea nel mese di ottobre 2017 ed è applicabile nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. È consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'ente abbia adottato l'IFRS 15.

### Amendments to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers

L'IFRS 15 è stato omologato dall'Unione Europea nel mese di ottobre 2017 ed è applicabile nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. È consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'ente abbia adottato l'IFRS 15.

### IFRIC Interpretation 23 – Revenue from Contracts with Customers

L'interpretazione chiarisce la contabilità che compendiano l'incasso e il pagamento di un'operazione valutata estera. L'interpretazione è stata omologata dall'Unione Europea nel mese di marzo 2018 ed è applicabile alla Società nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018.

L'adozione dell'interpretazione da parte della Società non ha comportato cambiamenti nelle politiche contabili o aggiustamenti di natura retrospettiva.

*Nuovi principi contabili ed interpretazioni omologati dall'Unione europea ed efficaci dagli esercizi successivi al 31 gennaio 2019 e non ancora adottati dalla Società*





attività di "scorso valore" e a breve termine (quindi, riconoscerà l'effetto cumulativo dell'iniziale applicazione come aggiustamento del patrimonio netto al 1° febbraio 2019 senza riasposizioni dei saldi comparativi).

- Inoltre, OVS applicherà alcune delle semplificazioni associate all'approccio retrospettivo modificato. Le più rilevanti sono:
- l'esclusione dei costi diretti iniziali della misurazione del diritto d'uso alla data di prima applicazione;
  - l'applicazione di un unico tasso di sconto per ciascun portafoglio di leasing simili (suddivisi per Paese e per durata);
  - la determinazione della durata del leasing utilizzando le informazioni note alla data di transizione;
  - la non applicazione della IAS 36 alla data dell'applicazione iniziale (paragrafo CB (c) dell'IFRS 16).

OVS, come già detto, ha deciso inoltre di adottare l'espedito pratico ("practical expedient") che permette di non rideterminare se un contratto è, o contiene, un leasing alla data di applicazione iniziale, ma di avvalersi delle valutazioni effettuate applicando la IAS 17 e IFRIC 4 (paragrafo C3 dell'IFRS 16).

L'applicazione dell'IFRS 16 richiede giudizi significativi su alcune stime chiave, come la determinazione della durata del leasing e il tasso di sconto.

Per determinare la durata del leasing, deve essere valutato se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare eventuali opzioni di estensione del leasing piuttosto che non esercitare eventuali opzioni di risoluzione anticipata del contratto di locazione. OVS S.p.A. determinerà la durata del contratto come sommatoria del periodo non revocabile del leasing più le opzioni unilaterali per l'estensione del periodo, laddove esiste una ragionevole certezza dell'esercizio dell'opzione. A tal fine sono considerati i seguenti aspetti:

- i costi relativi alla risoluzione del contratto;
- l'importanza del bene locato per le attività della Società;
- le condizioni che devono essere soddisfatte affinché le opzioni possano essere o meno esercitate;
- l'esperienza storica ed eventuali piani aziendali approvati dalla Società.

Il valore attuale della passività locata è determinato utilizzando il tasso di interesse implicito nel contratto di affitto, e se questo non può essere facilmente determinato, il locatario utilizzerà il suo tasso di finanziamento marginale ("incremental borrowing rate"). Data la difficoltà di determinare il tasso di interesse implicito di ciascun contratto di leasing, OVS ha optato per l'applicazione del tasso di finanziamento marginale per paese e durata. I negozi OVS sono ubicati in locali in affitto o cui sostengono contratti di locazione operativa (come qualificabile dalla IAS 17). Tali contratti di lease, così come altri contratti di affitto e noleggio stipulati da OVS, rispettano la definizione di leasing di cui all'IFRS 16 e richiedono pertanto il riconoscimento di un'attività per il diritto d'uso e la corrispondente passività finanziaria.

Il nuovo principio avrà pertanto un impatto materiale sul bilancio di OVS in termini di riconoscimento di "right of use asset" (rettificato per risconti attivi, ratei passivi e debito da finanziamento, iscritti in bilancio alla data di prima applicazione) e di "lease liability" i cui valori saranno iscritti nella situazione patrimoniale allocando alle riserve di patrimonio netto eventuali differenze esistenti alla data di transizione. Nel corso del 2017 e del 2018 diverse funzioni aziendali sono state coinvolte nel progetto di implementazione (finanza, IT, sviluppo immobiliare, controllo di gestione, etc.) ed allo stato attuale OVS ha sostanzialmente terminato l'analisi della popolazione di contratti di leasing in essere che riguardano principalmente negozi, attrezzature, depositi e uffici. OVS stima che il 1° febbraio 2019 verrà riconosciuta una passività per leasing per un ammontare complessivo di circa 890 milioni di Euro e un diritto d'uso per un ammontare di circa 900 milioni di Euro, con un impatto sul patrimonio netto per un importo di circa 0,3 milioni di Euro.

Secondo le stime attuali l'impatto previsto sul risultato dell'esercizio di OVS per l'anno 2019 risulta essere non materiale. Si precisa tuttavia che OVS sta attuando una intensa attività di revisione dei contratti di leasing, che comporterà un elevato numero di emendamenti, modifiche e variazioni contrattuali. Per tale motivo, ad oggi, l'impatto che l'IFRS 16 avrà sui risultati dell'esercizio 2019 non può essere ancora determinato in modo preciso. Queste stime devono inoltre essere lette alla luce degli impegni riportati nella Nota "Altre informazioni", paragrafo "Altri impegni", considerando, tuttavia, che le differenze tra l'ammontare riportato in tale nota e la stima della "lease liability" IFRS 16 sono giustificate dai seguenti fattori:

- diversamente dagli impegni, la "lease liability" stimata non include le passività legate a contratti di leasing in cui l'attività sottostante è di scarso valore ("low-value lease");
- le durate contrattuali definite secondo l'IFRS 16 differiscono dalle durate contrattuali utilizzate per calcolare gli impegni (sia per effetto delle opzioni di rinnovo, non considerate nel calcolo degli impegni, sia perché la quasi totalità dei contratti di affitto include la clausola di recesso comportando un impegno per OVS non superiore ai 12 mesi); e
- il valore degli impegni non riflette l'impatto dell'attualizzazione incorporato nel calcolo della "lease liability".

#### Amendments to IFRS 9 - Prepayment Features with Negative Compensation

Tali modifiche sono volte a chiarire la classificazione di determinate attività finanziarie rimborsabili anticipatamente quando si applica l'IFRS 9. L'interpretazione è stata omologata dall'Unione Europea nel mese di marzo 2018 ed è applicabile per la predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019. Non si prevedono impatti significativi dall'adozione di tali modifiche.

#### IFRIC Interpretation 23 - Uncertainty over Income Tax Treatments

L'interpretazione fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di determinati fenomeni. L'interpretazione sarà efficace nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019.





### Rischio di liquidità

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

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

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

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

La tabella che segue analizza la passività finanziaria (compresi i debiti commerciali e gli altri debiti): in particolare tutti i flussi indicati sono flussi di cassa nominali futuri non scontati, determinati con riferimento alle residue scadenze contrattuali, sia per la quota in conto capitale che per la quota in conto interessi. I finanziamenti sono stati inclusi sulla base della scadenza contrattuale in cui avviene il rimborso.

Ente	Saldo al 31 gennaio 2019	< 3 anni	3-5 anni	> 5 anni	Totale
Debiti verso fornitori	305,0	373,4	12,5	-	690,9
Debiti verso banche (*)	403,8	28,8	375,0	-	403,8
Altri debiti finanziari	11	0,5	0,6	-	11
Oneri finanziari verso banche (**)	135	12,4	13	-	135
<b>Totale</b>	<b>854,4</b>	<b>415,1</b>	<b>389,2</b>	<b>-</b>	<b>804,4</b>

(\*) L'importo comprende il tasso d'interesse maturato al 31 gennaio 2019 ma non ancora liquidato.

(\*\*) L'importo è stato calcolato applicando al piano di ammortamento dei finanziamenti la curva forward rilevata al 31.01.2019. Per la linea Revolving, si è ipotizzato un utilizzo medio del 50%. L'aggregato comprende inoltre il valore nominale degli interessi riferiti ai contratti di leasing fino a scadenza e il valore derivante dai futuri flussi generati per quei contratti derivati che, alla data di bilancio, presentavano un fair value negativo.

Si riporta il medesimo dettaglio al 31 gennaio 2018:

Ente	Saldo al 31 gennaio 2018	< 3 anni	3-5 anni	> 5 anni	Totale
Debiti verso fornitori	436,3	435,9	0,4	-	436,3
Debiti verso banche (*)	378,9	3,9	375,0	-	378,9
Altri debiti finanziari	21	11	10	-	21
Oneri finanziari verso banche (**)	23,8	10,8	13,0	-	23,8
<b>Totale</b>	<b>860,1</b>	<b>481,7</b>	<b>389,4</b>	<b>-</b>	<b>841,1</b>

(\*) L'importo comprende il tasso d'interesse maturato al 31 gennaio 2018 ma non ancora liquidato.

(\*\*) L'importo è stato calcolato applicando al piano di ammortamento dei finanziamenti la curva forward rilevata al 31.01.2018. Per la linea Revolving, si è ipotizzato un utilizzo medio del 50%. L'aggregato comprende inoltre il valore nominale degli interessi riferiti ai contratti di leasing fino a scadenza e il valore derivante dai futuri flussi generati per quei contratti derivati che, alla data di bilancio, presentavano un fair value negativo.

### Strumenti finanziari derivati

Si riportano nelle seguenti tabelle la composizione degli strumenti finanziari derivati stipulati da OVS:

Ente	2018		2017	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Strumenti derivati forward	12,0	1,2	-	59,9
<b>Totale</b>	<b>12,0</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>59,9</b>
Quota coperta:				
Strumenti derivati forward	12,0	1,2	-	59,9
<b>Totale quota coperta</b>	<b>12,0</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>59,9</b>
Quota non coperta:				
Strumenti derivati forward	0,2	-	-	7,7
<b>Totale quota non coperta</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,7</b>

### Rischio di mercato

#### RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

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

Per fronteggiare questi rischi OVS ha utilizzato in anni precedenti strumenti derivati sui tassi (CAP) con l'obiettivo di mitigare, a condizioni economiche accettabili, la potenziale incidenza della variabilità dei tassi d'interesse sul risultato economico.

In considerazione delle proiezioni del tasso Euribor 6 mesi fino alla scadenza del contratto di finanziamento (marzo 2020) non si è ritenuto di procedere ad un'ulteriore azione di copertura del rischio oscillazione del tasso.

#### SENSITIVITY ANALYSIS

La misurazione dell'esposizione di OVS al rischio di tasso di interesse è stata effettuata mediante un'analisi di sensitività che evidenzia gli effetti sul conto economico e sul patrimonio netto derivanti da un'ipotetica variazione dei tassi di mercato che scontano un apprezzamento e deprezzamento pari a 40 bps rispetto alla curva dei tassi forward ipotizzata al 31 gennaio 2019. Tale analisi è basata sull'assunzione di una variazione generale ed istantanea del livello dei tassi di interesse di riferimento.

Escludendo l'impatto dei derivati sui tassi di interesse e del costo ammortizzato sui finanziamenti, i risultati di tale ipotetica, istantanea e sfavorevole (favorevole) variazione del livello dei tassi di interesse a breve termine applicabili alle passività finanziarie a tasso variabile di OVS sono riportati nella tabella di seguito:

Effetto variazione sugli oneri finanziari - conto economico	Ente	
	-40 bps	+40 bps
<b>Al 31 gennaio 2019</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>



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

A completamento dell'informativo sui rischi finanziari si riporta di seguito una riconciliazione tra classi di attività e passività finanziarie così come identificate nella situazione patrimoniale e finanziaria di OVS S.p.A. e la tipologia di attività e passività finanziarie identificate sulla base dei requisiti dell'IFRS 7 al 31 gennaio 2019.

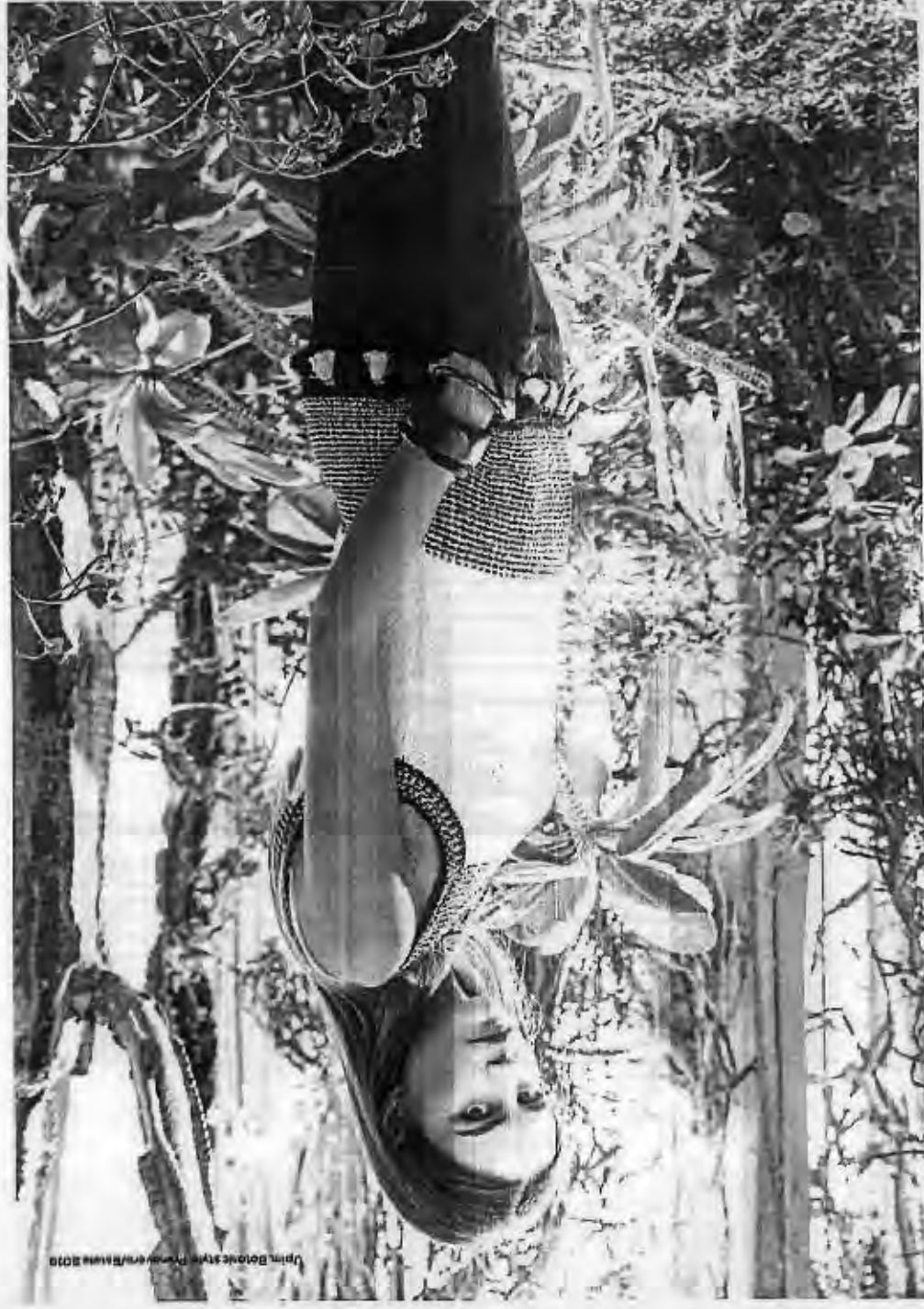
	Attività finanziarie al fair value con controparte a contoeconomico	Passività finanziarie al fair value con controparte a contoeconomico	Attività finanziarie al costo ammortizzato	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Strumenti derivati	Totale
Cassa e banche			25.280			25.280
Crediti commerciali			12.172			12.172
Attività finanziarie correnti					11.797	11.797
Altri crediti correnti			33.610			33.610
Partecipazioni	8.888					8.888
Attività finanziarie non correnti			120		178	298
Altri crediti non correnti	3.458		88			3.546
Passività finanziarie correnti				29.340	1.228	30.568
Debiti verso fornitori				373.407		373.407
Altri debiti correnti				128.669		128.669
Passività finanziarie non correnti				374.190		374.190
Altri debiti non correnti				35.699		35.699

Si riporta la medesima riconciliazione con riguardo al 31 gennaio 2018:

	Attività finanziarie al fair value con controparte a contoeconomico	Passività finanziarie al fair value con controparte a contoeconomico	Attività finanziarie al costo ammortizzato	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Strumenti derivati	Totale
Cassa e banche			58.084			58.084
Crediti commerciali			122.281			122.281
Attività finanziarie correnti					-	-
Altri crediti correnti			33.805			33.805
Partecipazioni	9.122					9.122
Attività finanziarie non correnti					-	-
Altri crediti non correnti	3.069		170			4.239
Passività finanziarie correnti				4.878	52.28	57.190
Debiti verso fornitori				436.322		436.322
Altri debiti correnti				107.295		107.295
Passività finanziarie non correnti				373.428	7.887	381.315
Altri debiti non correnti				19.763		19.763

## Note alla Situazione Patrimoniale e Finanziaria





© Pirella Göttsche Lowenkamp/Haus 2019

Il contenuto e le variazioni delle voci più significative vengono di seguito dettagliate dove non diversamente specificato. I valori sono espressi in Euro.

1. Costo a fondo	31.01.2019	31.01.2018	variazioni
	75.290.316	58.054.359	(22.833.859)

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide alla data di chiusura dell'esercizio ed è così dettagliato (migliaia di Euro):

	31.01.2019	31.01.2018	variazioni
1) Depositi bancari e postali	12.970	91.970	(78.970)
2) Assegni	0	0	0
3) Denaro e altri valori in cassa	6.884	6.884	0
<b>Totale</b>	<b>19.854</b>	<b>98.854</b>	<b>(78.970)</b>

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

Si segnala, inoltre, che a garanzia del Conto di Finanziamento (derivato alla successione nota 11), al 31 gennaio 2019 risultano così fuori in pegno (ultimo aggiornamento al 1° gennaio 2019) conti correnti ordinari per un importo di 36,582 migliaia di Euro e conti correnti in valuta per un importo di USD 8.089 migliaia, corrispondenti a Euro 7.074 migliaia, il cui saldo di bilancio risulta comunque neutro nelle piane disponibili della Società.

2. Crediti commerciali	31.01.2019	31.01.2018	variazioni
	18.171.567	122.250.885	(104.079.318)

Il dettaglio dei crediti commerciali è seguente (migliaia di Euro):

Crediti commerciali	31.01.2019	31.01.2018	variazioni
Crediti per vendite di maglieria	653	653	0
Crediti per vendite di maglieria	131.647	141.008	(9.361)
Crediti per prestazioni di servizi	7.143	6.382	761
Crediti in contropartita	50.732	50.732	0
Crediti da ricevere da altri partner commerciali	180.825	149.837	130.988
<b>Subtotale</b>	<b>270.997</b>	<b>249.272</b>	<b>21.725</b>
Provvista (riscossione crediti)	(23.848)	(23.848)	0
<b>Totale</b>	<b>247.149</b>	<b>225.424</b>	<b>21.725</b>

I crediti per vendite di maglieria e vendite di accessori e calzature sono principalmente addebitati per gestioni di rapporti e subaffitti e gestioni terzi. I crediti in contropartita sono principalmente costituiti da crediti per posizioni incassate. Tali crediti sono per lo più svalutati attraverso la rilevazione di un apposito fondo svalutazione crediti. Le svalutazioni riguardano crediti nei confronti di affiliai o di partner commerciali, per i quali si presuppone il difficile nell'incasso, o per contestazioni, o nella maggior parte dei casi, per procedure concorsuali in corso nei confronti dei clienti.



I crediti verso parti correlate sono così dettagliati (migliaia di Euro):

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
Gruppo Coin S.p.A.	19	209	(190)
Coin S.p.A.	4.714	2.879	1.835
BR S.r.l.	22	6	17
C.D.S. S.p.A.	19	3	16
BCF S.p.A. in liquidazione	2	4	(2)
Gruppo Coin International S.A.	1	3	(2)
OVS Department Stores spa	2.416	2.296	120
OVS Misoprodotti spa	3.077	3.494	(417)
OVS Fashion España S.L.	7.834	5.605	2.229
OVS Hong Kong Sourcing Limited	84	35	49
Excelsior Milano S.r.l. in liquidazione	59	57	2
Sempione Fashion AG	0	22.970	(22.970)
Charles Voegle Austria GmbH	0	12.935	(12.935)
Charles Voegle Deutschland GmbH	0	9.266	(9.266)
Charles Voegle Slovenia GmbH	0	688	(688)
Charles Voegle Triglav s teletikom DOO	0	688	(688)
<b>Totale</b>	<b>20.324</b>	<b>60.793</b>	<b>(40.469)</b>

I crediti commerciali verso la società Sempione Fashion AG (Svizzera) pari a 24,7 milioni di Euro e verso la società Charles Voegle Austria GmbH pari a 4,5 milioni di Euro, prevalentemente relativi a cessioni di merce, a seguito delle procedure concorsuali cui sono sottoposte tali società, sono stati stralciati. Inoltre, anche il saldo residuo dei crediti verso Vidra Deutschland GmbH (già Charles Voegle Deutschland GmbH) pari a 9,3 milioni di Euro, è stato completamente svalutato, in quanto la Società, in data 15 aprile 2019 ha appreso che è stata emessa dal tribunale di Haching in Austria l'ordinanza di fallimento relativa alla stessa. Infine, anche i crediti verso Charles Voegle Slovenia pari a 1,0 milioni di Euro, sono stati interamente svalutati, in quanto considerati difficilmente recuperabili.

Il saldo include inoltre crediti verso Coin S.p.A. per 4,7 milioni di Euro relativi a prestazioni di servizi e affitti di spazi commerciali.

I crediti verso le altre società controllate, riguardano principalmente cessioni di merce effettuate da OVS S.p.A.

Si segnala inoltre che a garanzia del già citato Contratto di Finanziamento, al 31 gennaio 2019 risultano caduti a mezzo garanzia crediti commerciali (rappresentati prevalentemente da crediti per la fornitura di prodotti agli affiliati in franchising) per un importo pari a Euro 97,3 milioni.

Il fondo svalutazione crediti ammonta a 38.649 migliaia di Euro al 31 gennaio 2019; nel corso dell'esercizio il fondo è stato utilizzato per 13.873 migliaia di Euro, mentre l'accantonamento è stato pari a 28.026 migliaia di Euro.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

(migliaia di Euro)	
<b>Saldo al 31 gennaio 2018</b>	<b>28.026</b>
Effetti transitori IFRS 9	890
Accantonamenti durante l'esercizio	28.026
Utilizzi del periodo	(13.873)
<b>Saldo al 31 gennaio 2019</b>	<b>38.649</b>

L'accantonamento al "Fondo svalutazione crediti" esprime il valore di presumibile realizzo dei crediti ancora necessari alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utilizzi del periodo sono a fronte di situazioni creditorie per le quali gli elementi di certezza e di precisione, ovvero la presenza di procedure concorsuali in essere, determinano lo stralcio della posizione stessa.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il loro fair value.

Stante la tipologia di servizi e prodotti venduti dalla Società, non esistono fenomeni di concentrazioni significative dei ricavi e dei crediti commerciali su singoli clienti, considerata che, come già su indicato, i crediti maturati nei confronti dell'ex Gruppo Sempione Fashion, sono stati stralciati o integralmente svalutati.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nell'esercizio precedente è la seguente:

(migliaia di Euro)		31.01.2019	31.01.2018	Variazione
<b>Saldo al 31 gennaio 2017</b>				<b>8.068</b>
Accantonamenti del periodo				16.070
Utilizzi del periodo				(9.900)
<b>Saldo al 31 gennaio 2018</b>				<b>28.026</b>
<b>3 Rimanenze</b>		<b>405.842.398</b>	<b>394.030.007</b>	<b>21.812.391</b>

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

(migliaia di Euro)	31.01.2019	31.01.2018
<b>Merchi</b>	<b>439.296</b>	<b>412.897</b>
Magazzino ferito	439.296	412.897
Fondo deprezzamento	(20.789)	(17.046)
Fondo differenze inventariali	(2.885)	(2.833)
<b>Totale fondo svalutazione magazzino</b>	<b>(23.674)</b>	<b>(29.882)</b>
<b>Totale</b>	<b>405.622</b>	<b>383.015</b>

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

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

In particolare, il fondo deprezzamento riflette la miglior stima del management sulla base della ripartizione per tipologia e stagione delle giacenze di magazzino, delle considerazioni desunte dall'esperienza passata e delle prospettive future dei volumi di vendita. Il fondo differenze inventariali include la stima delle differenze inventariali di termine di ognuno dei periodi in esame, in considerazione del fatto che la Società effettua inventario fisico nei mesi di febbraio e/o giugno di ogni anno. Si precisa che tali fondi sono determinati sulla base della miglior stima del management e ritenuti pertanto dallo stesso congrui rispetto alle rispettive finalità.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo deprezzamento e del fondo differenze inventariali per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2019:

(migliaia di Euro)	Fondo deprezzamento	Fondo differenze inventariali	Totale
<b>Saldo al 31 gennaio 2018</b>	<b>17.114</b>	<b>12.833</b>	<b>29.947</b>
Accantonamento	25.629	15.318	40.947
Utilizzo	(22.174)	(13.259)	(35.433)
<b>Saldo al 31 gennaio 2019</b>	<b>20.569</b>	<b>14.892</b>	<b>35.461</b>







Nell'allegato n. 1 vengono riportati, per ciascuna voce, il costo storico, i precedenti ammortamenti, i movimenti intervenuti nell'esercizio ed i soldi finali.

Gli investimenti del periodo hanno riguardato prevalentemente:

- gli impianti e arredi di vendita per 42.206 migliaia di Euro;
- corpi illuminanti ad alta efficienza energetica per 1820 migliaia di Euro;
- interventi di ristrutturazione e migrazione effettuati nei negozi per 12.440 migliaia di Euro.

In ottemperanza a quanto previsto dalla IAS 36, per i business che presentano indicatori di perdite di valore, OVS ha effettuato una valutazione della recuperabilità delle relative attività, utilizzando il metodo dei flussi finanziari attualizzati.

Sulla base dell'analisi svolta non sono emerse perdite di valore nell'esercizio.

Si segnala inoltre che, ai sensi del Contratto di Finanziamento, al 31 gennaio 2019 risulta costituito un privilegio speciale sui beni mobili per un importo pari a Euro 184,1 milioni.

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
<b>Il</b> immobilizzazioni immateriali	636.908.190	638.208.096	(1.709.948)

Nell'allegato n. 2 alle presenti Note Illustrative viene riportata, per ciascuna voce, la movimentazione avvenuta nell'esercizio.

Le immobilizzazioni immateriali al 31 gennaio 2019 includono prevalentemente i valori allocati a OVS emersi dall'operazione di acquisizione di Gruppo Coin da parte di Icon, poi oggetto di conferimento a luglio 2014 nell'attuale OVS S.p.A.

Al 31 gennaio 2019 esse includono:

- Insegna OVS pari a 377,5 milioni di Euro, a vita indefinita (inclusa nella voce Concessioni, licenze e marchi);
- Insegna UPIM pari a 13,3 milioni di Euro, a vita indefinita (inclusa nella voce Concessioni, licenze e marchi);
- Rete franchising OVS pari a 68,5 milioni di Euro, ammortizzata in 20 anni (inclusa nella voce Altre immobilizzazioni immateriali);
- Rete franchising UPIM pari a 27,2 milioni di Euro, ammortizzata in 20 anni (inclusa nella voce Altre immobilizzazioni immateriali);
- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita OVS pari a 88,5 milioni di Euro, ammortizzate in 40 anni (inclusa nella voce Concessioni, licenze e marchi);
- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita UPIM pari a 21,2 milioni di Euro ammortizzate in 40 anni (inclusa nella voce Concessioni, licenze e marchi).

Le insegne attribuite alla Società sono considerate a vita utile indefinita.

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

La valutazione della recuperabilità del valore di tali insegne è stata effettuata utilizzando il metodo dei flussi finanziari attualizzati relativi alle CGU cui dette insegne sono allocate. In merito agli esiti delle analisi condotte si rinvia al successivo paragrafo "Attività di impairment test".

Si segnala che la vita utile delle autorizzazioni amministrative risulta essere pari a 40 anni.

Esso è stato stimato sulla base di analisi storiche effettuate all'interno della Società.

Si evidenzia, a tal proposito, la scarsa rilevanza del termine temporale riconducibile alla durata dei contratti di locazione. Infatti, vi sono tutele fornite di conduttore dalla prassi di mercato e da specifiche previsioni giuridiche a cui si affianca una strategia di progressiva ulteriore espansione della rete portata avanti da OVS S.p.A., che è solita rinnovare i contratti di locazione prima della loro naturale scadenza. Tutti questi elementi hanno portato nel tempo ad un successo pressoché totale nel perseguimento della politica di rinnovo. Si rileva, inoltre che è stata identificata una componente di "residual value" (valore residuo al termine della vita utile non assoggettato ad ammortamento) calcolato nella misura di 18 mensilità del canone di affitto, in quanto rappresentativo del valore

comunque riconosciuta dal locatore qualora il contratto non venga rinnovato per causa non attribuibile a OVS S.p.A.

Il saldo residuo della voce è composto prevalentemente da diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno relative ad investimenti in programmi software.

Si segnala inoltre che, ai sensi del Contratto di Finanziamento, al 31 gennaio 2019 risultano costituiti in pegno marchi del Gruppo OVS per un importo pari a Euro 350,8 milioni.

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
<b>Il</b> Avanzamenti	452.540.969	452.540.969	0

L'avanzamento allocato da OVS S.p.A. è relativo principalmente all'acquisizione di Gruppo Coin operata da Icon in data 30 giugno 2011 (Euro 451.778 migliaia allocate alla CGU OVS).

Si precisa che l'avanzamento è stato sottoposto a test di impairment, le cui risultanze sono rappresentate nel successivo paragrafo "Attività di impairment test".

#### Attività di impairment test

Come previsto dalla IAS 36 la Società provvede a verificare la recuperabilità delle attività immateriali a vita utile indefinita (avanzamento e insegna) qualora vengano identificati indicatori di perdita di valore, e comunque ad ogni data di chiusura di esercizio, mentre per quelle materiali e per le altre immateriali a vita utile definita, tale esercizio viene effettuato quando vengono identificati indicatori di perdita di valore. Il valore recuperabile delle unità generatrici di cassa ("cash-generating unit" o "CGU"), cui le singole attività sono state attribuite, è verificato attraverso la determinazione del valore in uso e/o del loro fair value.

Le cash generating unit identificate dal management coincidono con i settori operativi OVS, UPM e PROMBO (quest'ultima di entità irrilevante al 31 gennaio 2019), all'interno dei quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela.

#### A) CGU OVS

Il test di impairment è stato svolto confrontando il valore di carico ("carrying amount") della unità generatrice di cassa (CGU) con il valore d'uso ("value in use" o "VIU") della stessa. Si precisa che il carrying amount della CGU OVS include l'avanzamento, interamente allocato alla stessa e pari a 452,5 milioni di Euro, e l'insegna OVS pari a 377,5 milioni di Euro, entrambi a vita utile indefinita.

La stima del valore d'uso del settore operativo OVS ai fini del impairment test si è basata sull'attualizzazione dei dati previsionali della CGU OVS, determinati sulla base delle seguenti ipotesi:

- i flussi di cassa attesi dal settore operativo OVS sono stati estrapolati dal Budget 2018 e dal business plan per il periodo di 3 anni dal 2019 al 2021 (il "Piano"), entrambi elaborati dal management e oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione. I flussi di cassa previsionali della CGU OVS sono stati determinati considerando i livelli di crescita del fatturato e dell'EBITDA basati sia sulle performance economico-reddittuali passate che sulle aspettative future;
- i flussi di cassa futuri attesi, normalizzati da utilizzare per il terminal value, sono stati costruiti applicando un tasso di crescita "g" dell'EBITDA costante dell'1,50% annuo applicato all'EBITDA dell'ultimo anno di Piano. Gli investimenti annui sono stati stimati in maniera costante sul valore dell'ultimo anno di Piano (pari a Euro 32 milioni), importo che si ritiene rappresentativo degli investimenti normalizzati necessari al mantenimento delle immobilizzazioni in essere;
- il tasso di attualizzazione (WACC) utilizzato nella stima del valore attuale dei flussi di cassa è pari al 7,3% ed è stato determinato sulla base delle seguenti assunzioni: i) il risk-free rate adattato è pari al 2,7% e corrisponde al rendimento sul titolo di stato (BTP) a scadenza decennale emessi dal governo italiano; ii) l'equity risk premium adattato è pari al 5,5%, tasso medio in linea sia con i risultati delle analisi di lungo periodo relative ai paesi industrializzati sia con la prassi professionale; iii) il coefficiente beta è stato stimato sulla base di un panel di società comparabili quotate operanti nel settore dell'abbigliamento retail; iv) il costo del debito di natura finanziaria, pari al 2,2%, è stato stimato in misura pari alla media a 1 mese del tasso EurIBOR a 10 anni,

maggiore di una spread di 200bps, e vi è stato adattato un debt/equity ratio coerente sulla base dei dati medio espressi da un panel di società comparabili.

Sulla base delle considerazioni illustrata in precedenza, il Valore CDU UPM è stato calcolato in Euro e USD (tab. 1500 milioni). Dal confronto tra Valore UPM e Valore CDU UPM, risulta che il valore di una azione CDU è superiore al suo valore contabile, pertanto non sono emerse perdite di valore da riconoscimento.

Inoltre, la Società ha analizzato lo sostenibilità del risultato dell'operazione test di vendita delle seguenti ipotesi del modello:

- aumento di 50 punti base del tasso di sconto;
- diminuzione di 25 punti base del tasso di crescita;
- riduzione del flusso di cassa UPM della CDU UPM per effetto combinato di una riduzione di 200 punti base delle performance di free-tiler rispetto al Piano e di una riduzione delle nuove aperture CCS previste nel Piano.

Queste ipotesi di sensitivity eseguite separatamente per ognuno delle ipotesi di cui sopra, non comporterebbero comunque svalutazioni da registrare nell'esercizio 2018 relativamente alla CDU UPM.

Per non essendo indicato alcun valore ad avvertimento per la CDU UPM, la Società ha effettuato un test di impairment sulla stessa. In considerazione del fatto che esso include comunque un valore di discreto differenziale UPM di Euro 13,3 milioni, a via non definitiva.

Lo stesso test viene eseguito ogni anno al fine dell'impairment test si è basato sull'attuazione del valore di cassa (cash flow) derivato dalla data delle seguenti ipotesi:

- l'assenza di cassa (cash flow) derivato dalla data delle seguenti ipotesi:
  - il periodo di 3 anni dal 2019 al 2021 (il Piano) è l'ultimo esercizio del management e oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione. I flussi di cassa previsionali della CDU UPM sono stati determinati considerando i livelli di crescita del fatturato e dell'EBITDA basati sui dati performance economico-finanziarie, ipotizzando che tutte le operazioni future;
  - il fluss di cassa future ipotizzati da utilizzare per il terminal value, sono stati considerati applicato un tasso di crescita "g" dell'EBITDA coerente del 10,00% annuo applicato all'EBITDA derivato anno di Piano (la stabilizzazione) e non di 2,5%. Il tasso medio in base con risultati delle analisi di lungo periodo relative ai paesi industrializzati, sia con le press. professionali; (ii) il costo del debito e stato stimato sulla base di un panel di società comparabili, qualsiasi ipotizzati nel settore dell'obbligazionario (vedi (ii) il costo del debito di natura finanziaria, pari al 2,2%, e stato stimato in misura pari alla media di 1 mese del tasso EURIBOR di 10 anni; (iii) il costo medio di una spread di 200bps, e vi è stato adattato un debt/equity ratio coerente sulla base dei dati medio espressi da un panel di società comparabili.

Sulla base delle considerazioni illustrate in precedenza il Valore CDU UPM è stato calcolato in Euro e USD (tab. 1500 milioni). Dal confronto tra Valore UPM e Valore CDU UPM, risulta che il valore di una azione CDU è superiore al suo valore contabile, pertanto non sono emerse perdite di valore da riconoscimento.

Inoltre, la Società ha analizzato lo sostenibilità del risultato dell'operazione test di vendita delle seguenti ipotesi del modello:

- aumento di 50 punti base del tasso di sconto;
- diminuzione di 25 punti base del tasso di crescita;
- riduzione del flusso di cassa UPM della CDU UPM per effetto combinato di una riduzione di 200 punti base delle performance di free-tiler rispetto al Piano e di una riduzione delle nuove aperture CCS previste nel Piano.

Queste ipotesi di sensitivity eseguite separatamente per ognuno delle ipotesi di cui sopra, non comporterebbero comunque svalutazioni da registrare nell'esercizio 2018 relativamente alla CDU UPM.

maggiore di una spread di 200bps, e vi è stato adattato un debt/equity ratio coerente sulla base dei dati medio espressi da un panel di società comparabili.

Sulla base delle considerazioni illustrate in precedenza, il Valore CDU UPM è stato calcolato in Euro e USD (tab. 1500 milioni). Dal confronto tra Valore UPM e Valore CDU UPM, risulta che il valore di una azione CDU è superiore al suo valore contabile, pertanto non sono emerse perdite di valore da riconoscimento.

Inoltre, la Società ha analizzato lo sostenibilità del risultato dell'operazione test di vendita delle seguenti ipotesi del modello:

- aumento di 50 punti base del tasso di sconto;
- diminuzione di 25 punti base del tasso di crescita;
- riduzione del flusso di cassa UPM della CDU UPM per effetto combinato di una riduzione di 200 punti base delle performance di free-tiler rispetto al Piano e di una riduzione delle nuove aperture CCS previste nel Piano.

Queste ipotesi di sensitivity eseguite separatamente per ognuno delle ipotesi di cui sopra, non comporterebbero comunque svalutazioni da registrare nell'esercizio 2018 relativamente alla CDU UPM.

Inoltre, la Società ha analizzato lo sostenibilità del risultato dell'operazione test di vendita delle seguenti ipotesi del modello:

- aumento di 50 punti base del tasso di sconto;
- diminuzione di 25 punti base del tasso di crescita;
- riduzione del flusso di cassa UPM della CDU UPM per effetto combinato di una riduzione di 200 punti base delle performance di free-tiler rispetto al Piano e di una riduzione delle nuove aperture CCS previste nel Piano.

Queste ipotesi di sensitivity eseguite separatamente per ognuno delle ipotesi di cui sopra, non comporterebbero comunque svalutazioni da registrare nell'esercizio 2018 relativamente alla CDU UPM.

Importante test di sostenibilità dell'operazione test di vendita delle seguenti ipotesi del modello:

- aumento di 50 punti base del tasso di sconto;
- diminuzione di 25 punti base del tasso di crescita;
- riduzione del flusso di cassa UPM della CDU UPM per effetto combinato di una riduzione di 200 punti base delle performance di free-tiler rispetto al Piano e di una riduzione delle nuove aperture CCS previste nel Piano.

Queste ipotesi di sensitivity eseguite separatamente per ognuno delle ipotesi di cui sopra, non comporterebbero comunque svalutazioni da registrare nell'esercizio 2018 relativamente alla CDU UPM.

Questo test di sostenibilità è eseguito separatamente per ognuno delle ipotesi di cui sopra, non comporterebbero comunque svalutazioni da registrare nell'esercizio 2018 relativamente alla CDU UPM.

Importante test di sostenibilità dell'operazione test di vendita delle seguenti ipotesi del modello:

- aumento di 50 punti base del tasso di sconto;
- diminuzione di 25 punti base del tasso di crescita;
- riduzione del flusso di cassa UPM della CDU UPM per effetto combinato di una riduzione di 200 punti base delle performance di free-tiler rispetto al Piano e di una riduzione delle nuove aperture CCS previste nel Piano.

Queste ipotesi di sensitivity eseguite separatamente per ognuno delle ipotesi di cui sopra, non comporterebbero comunque svalutazioni da registrare nell'esercizio 2018 relativamente alla CDU UPM.

Importante test di sostenibilità dell'operazione test di vendita delle seguenti ipotesi del modello:

- aumento di 50 punti base del tasso di sconto;
- diminuzione di 25 punti base del tasso di crescita;
- riduzione del flusso di cassa UPM della CDU UPM per effetto combinato di una riduzione di 200 punti base delle performance di free-tiler rispetto al Piano e di una riduzione delle nuove aperture CCS previste nel Piano.

Queste ipotesi di sensitivity eseguite separatamente per ognuno delle ipotesi di cui sopra, non comporterebbero comunque svalutazioni da registrare nell'esercizio 2018 relativamente alla CDU UPM.

Importante test di sostenibilità dell'operazione test di vendita delle seguenti ipotesi del modello:

- aumento di 50 punti base del tasso di sconto;
- diminuzione di 25 punti base del tasso di crescita;
- riduzione del flusso di cassa UPM della CDU UPM per effetto combinato di una riduzione di 200 punti base delle performance di free-tiler rispetto al Piano e di una riduzione delle nuove aperture CCS previste nel Piano.

Queste ipotesi di sensitivity eseguite separatamente per ognuno delle ipotesi di cui sopra, non comporterebbero comunque svalutazioni da registrare nell'esercizio 2018 relativamente alla CDU UPM.

Importante test di sostenibilità dell'operazione test di vendita delle seguenti ipotesi del modello:

- aumento di 50 punti base del tasso di sconto;
- diminuzione di 25 punti base del tasso di crescita;
- riduzione del flusso di cassa UPM della CDU UPM per effetto combinato di una riduzione di 200 punti base delle performance di free-tiler rispetto al Piano e di una riduzione delle nuove aperture CCS previste nel Piano.

Queste ipotesi di sensitivity eseguite separatamente per ognuno delle ipotesi di cui sopra, non comporterebbero comunque svalutazioni da registrare nell'esercizio 2018 relativamente alla CDU UPM.

	31.01.2015	31.01.2016	variazioni
II Passività finanziarie correnti	30.589.162	67.389.062	(36.800.498)
III Passività finanziarie non correnti	374.180.079	349.225.125	24.955.099

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci "Passività finanziarie correnti" e "Passività finanziarie non correnti" al 31 gennaio 2015 e al 31 gennaio 2016:

(in migliaia di Euro)	31.01.2015	31.01.2016
Debiti bancari correnti	189.700	3.926
Altri debiti finanziari correnti	1.776	53.254
Passività finanziarie correnti	30.589	67.389
Debiti bancari non correnti	373.681	372.368
Altri debiti finanziari non correnti	599	8.727
Passività finanziarie non correnti	374.180	349.135

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

I debiti bancari correnti e non correnti della Società al 31 gennaio 2016 sono di seguito illustrati:

(in migliaia di Euro)	Scadenza	Tasso di interesse	al 31 gennaio 2016		
			Totale	di cui quota bancaria	di cui quota corrente
Facility Revolving	2020	Euribor + 2,50%	19.946	-	19.946
Devisanti Bank	2018	Euribor + 0,60%	5.000	-	5.000
Debito per oneri finanziari			3.058	-	3.058
Debiti bancari correnti			28.004	-	28.004
Facility B	2020	Euribor + 2,50%	375.000	375.000	-
Oneri accessori ai finanziamenti			(1.379)	(1.379)	-
Debiti bancari non correnti			373.621	373.621	-

Le linee di credito a disposizione della Società, al 31 gennaio 2016, sono riferite al contratto di finanziamento sottoscritto in data 23 gennaio 2015 ed erogato in data 2 marzo 2015 (il "Contratto di Finanziamento"), per complessivi Euro 475.000.000 che prevede la concessione di una linea di credito a medio-lungo termine pari ad Euro 375.000.000, la quale, unitamente ai proventi derivanti dall'aumento di capitale a servizio dell'Offerta Globale, è stata finalizzata al rimborso dell'indebitamento preesistente dell'Emitteente e al pagamento dei costi connessi al processo di quotazione (il "Finanziamento Senior"), ed una linea di credito revolving pari ad Euro 100.000.000 utilizzabile in differenti valute (la "Linea Revolving").

L'erogazione del Finanziamento Senior è avvenuta in contestualità con l'inizio delle negoziazioni delle azioni della Società sul MTA. Alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni sul MTA, era stato già il rimborso integralmente il precedente contratto di finanziamento (che, pertanto, aveva cessato di avere efficacia).

Il tasso di interesse applicabile, sia per il Finanziamento Senior sia per la Linea Revolving, al 31 gennaio 2016 è pari alla somma tra (i) il margine pari al 2,50% annuo (il "Margine") e (ii) il parametro EURIBOR o, in caso di utilizzi in valute diverse dall'Euro, il parametro LIBOR ("Interesse"). L'interesse è calcolato su base trimestrale o semestrale per il Finanziamento Senior, e su base mensile o trimestrale o semestrale per la Linea Revolving (salvo diverso accordo tra le parti).

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

- qualora tale rapporto è pari o superiore a 3,001, il Margine applicabile è del 3,50%;
- qualora tale rapporto è inferiore a 3,001 ma pari o superiore a 2,001, il Margine applicabile è del 3,00%;



*[Handwritten signature]*

- qualora tale rapporto è inferiore a 2,001 ma pari o superiore a 1,501, il Margine applicabile è del 2,50% e
  - qualora tale rapporto è inferiore a 1,501, il Margine applicabile è del 2,00%.
- Al 31 gennaio 2016 il rapporto tra l'indebitamento finanziario medio ed EBITDA ha il valore di 2,97. Il Margine aumenterà pertanto di 0,5 punti percentuali a partire dal 1° febbraio 2016 e si attesterà ad un livello pari al 3,0%.

La data di scadenza finale del Contratto di Finanziamento, che coincide altresì con la data in cui dovrà avvenire il rimborso delle linee di credito, è fissata al 3° anniversario dal giorno di erogazione iniziale del Finanziamento Senior.

- Il Contratto di Finanziamento prevede l'obbligo di rimborso anticipato integrale al ricorrere di alcune determinate ipotesi, quali, inter alia:
- l'impossibilità per le banche finanziatrici di mantenere in essere gli impegni previsti dal Contratto di Finanziamento per sopravvenuta illegalità, e
  - mutamento del controllo dell'Emitteente, inteso come l'ottenimento da parte di un soggetto (o di una pluralità di soggetti che agiscano in concerto) (i) di una percentuale dei diritti di voto, direttamente o indirettamente, tale da generare l'obbligo di OPA sulle azioni dell'Emitteente e/o (ii) del potere di nominare o rimuovere tutti, o la maggioranza, degli amministratori dell'Emitteente.

Al fine del Contratto di Finanziamento in essere si precisa che la nuova compagine societaria ed il rinnovato Consiglio di Amministrazione (così come descritto in Relazione sulla Gestione al paragrafo "Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio") non hanno determinato l'eventuale "Change of Control".

Il Contratto di Finanziamento prevede che, a garanzia dell'adempimento delle relative obbligazioni, sono costituite, in favore del pool di banche, le seguenti garanzie sui propri beni mobili, finanziamenti infragruppo, brevetti, conti correnti e crediti commerciali ed assicurativi, ed in particolare:

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

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

Per quanto concerne gli obblighi di natura finanziaria, l'unico parametro che OVS S.p.A. si impegna a rispettare è il c.d. leverage, ossia il rapporto tra l'indebitamento finanziario medio netto e l'EBITDA del Gruppo OVS, su base consolidata. Tale parametro, a partire dal 31 luglio 2015, deve essere uguale o inferiore a 3,501 per ciascun periodo di 12 mesi che termini in una data di rilevazione (ossia il 31 gennaio e il 31 luglio di ciascun anno), secondo un calcolo effettuato sulla base del bilancio consolidato e delle relazioni semestrali consolidate del Gruppo OVS, eccedon fatto per i test di luglio 2015 e gennaio 2016 nel quali la media dell'indebitamento finanziario è stata calcolata sul valore finale di ciascun mese effettivamente trascorso dalla data di erogazione. Come indicato in precedenza, al 31 gennaio 2016 il rapporto tra l'indebitamento finanziario medio ed EBITDA ha il valore di 2,97. L'obbligo risulta quindi pienamente adempito.

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





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

Il saldo include debiti verso fornitori esteri (prevalentemente dell'area asiatica) per 183.824 migliaia di Euro; lo stesso saldo è comprensivo inoltre dell'esposizione in valuta estera (prevalentemente USD) per 187.111 migliaia di USD.

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

Il saldo include inoltre debiti verso società correlate per totali 24.727 migliaia di Euro così dettagliati (migliaia di Euro):

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
Gruppo Cain S.p.A.	0	27	(27)
OVS Department Stores s.p.a.	134	64	70
OVS Macerato s.p.a.	207	132	75
AS S.r.l.	39	0	39
Cain S.p.A.	774	90	684
OVS Hong Kong Sourcing Limited	22.268	31.623	(11.355)
OVS Fashion España S.L.	108	0	108
Semorena Fashion A.S.	0	183	(183)
Comunicandole S.p.A.	1.807	0	1.807
<b>Totale</b>	<b>24.727</b>	<b>34.819</b>	<b>(10.092)</b>

I debiti verso la controllata OVS Hong Kong Sourcing Ltd si riferiscono alla pluralità di servizi prestati ad OVS e finalizzati all'acquisto e importazione di merce dal Far East.

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
Impostata per imposte correnti	0	899.581	(899.581)

Le imposte correnti maturate nell'esercizio per IRAP (5.510 migliaia di Euro) e IRES (15.382 migliaia di Euro) risultano totalmente compensate con eccedenza di accanti versati.

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
14 Altri debiti correnti	129.869.698	107.294.999	22.574.699
14 Altri debiti non correnti	53.888.690	39.782.591	14.106.099

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altri debiti" correnti e non correnti al 31 gennaio 2019 e al 31 gennaio 2018 (migliaia di Euro):

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
Debiti verso il personale per ferie non godute e relativi contributi	8.930	8.777	153
Debiti verso il personale per mensilità differite, straordinari, licenze e relativi contributi	22.061	24.405	(2.344)
Debiti verso Amministratori e Sindaci per emolumenti	439	355	83
Debiti altri	24.223	7.890	16.333
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	7.341	7.064	277
Debiti tributari per IVA	38.579	32.476	6.103
Debiti tributari altri	3.591	3.438	153
Debiti altri - verso clienti	200	163	37
Ratei / Risconti passivi canone locazione o leasing	6.824	6.985	(161)
Ratei / Risconti passivi clienti	3.057	3.880	(823)
Ratei / Risconti passivi assicurazioni	763	374	389
Ratei / Risconti passivi altri	12.752	11.365	1.387
Telerequisiti in anni	128.688	107.385	21.303
Linearizzazione canone di affitto	11.765	12.469	(704)
Debiti verso fornitori	12.843	0	12.843
Ratei / Risconti passivi altri	11.891	7.294	4.597
<b>Totale debiti non correnti</b>	<b>35.693</b>	<b>19.763</b>	<b>15.930</b>

I "Debiti verso il personale" si riferiscono alle competenze maturate e non liquidate alla data del 31 gennaio 2019.

I "Debiti altri" si riferiscono principalmente all'iscrizione, per 13.518 migliaia di Euro, dell'imposta corrispondente al valore di vendita dei resi attesi riferiti alle vendite effettuate, come previsto dal principio contabile IFRS 15.

Il saldo include inoltre, principalmente anticipi da clienti per prenotazione merci e acquisti di buoni merci per 4.969 migliaia di Euro e debiti per depositi e cauzioni ricevute da clienti a garanzia del contratto di affiliazione per 5.206 migliaia di Euro.

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

Alla data di chiusura di bilancio la Società presentava un debito IVA derivante dalle vendite di dettaglio ed all'ingrosso, ed in misura inferiore per cessione di beni e servizi.

La voce "Debiti tributari altri" accoglie debiti per IRPEF dipendenti, debiti verso esattorie locali e debiti per ritenute d'acconto da versare.

Per quanto riguarda la voce "Ratei / Risconti passivi altri" si segnala che lo stesso include 6.044 migliaia di Euro riferiti a ratei passivi per tasse locali, 1072 migliaia di Euro per spese viaggio, 333 migliaia di Euro per spese bancarie, oltre a 21269 migliaia di Euro di risconti passivi per contributi riconosciuti da partner e da locatori e 1.610 migliaia di Euro di risconti passivi per punti premio non redenti relativi ai programmi di fidelizzazione della clientela. Include, inoltre, 120 migliaia di Euro relativi alla quota residua dell'estensione del diritto di utilizzo di software concesso a Gruppo Cain S.p.A. per un periodo di 5 anni.

I **Debiti non correnti** si riferiscono per 11.765 migliaia di Euro, alla rilevazione del debito per effetto della linearizzazione dei contratti di locazione che presentano canoni crescenti lungo la durata del contratto stesso. Nella stessa voce, sono inclusi 895 migliaia di Euro riferiti al risconto del contributo derivante da investimenti in beni strumentali nuovi che hanno beneficiato dell'agevolazione c.d. Tremonti - quater. Si segnala che gli investimenti sono stati contabilizzati al lordo del contributo, mentre quest'ultimo è stato ripartito lungo la durata dell'ammortamento dei beni interessati.

Si segnala che tale voce include, inoltre, 10.695 migliaia di Euro quale quota non corrente di risconti passivi per contributi riconosciuti da locatori a seguito di ristrutturazione e riconversione dei punti vendita. Tali contributi sono stati riscattati in base alla durata del contratto di locazione.

Infine, si evidenziano debiti verso fornitori per 12.843 migliaia di Euro scadenti oltre i 12 mesi, che si riferiscono alle ristrutturazioni effettuate nell'esercizio, realizzate attraverso il ricorso di uno strumento di vendor financing, il cui cash out dei prossimi tre anni è previsto in linea con la crescita dell'EBITDA a livello di negozio.

Il fondo include prevalentemente i seguenti settori:

Settore di attività	31.01.2019	31.01.2018
Banca e attività finanziarie	29,8%	29,8%
Industria / Servizi finanziari	1,2%	1,2%
Altri settori	12,8%	12,8%
Titoli di riserva	56,2%	56,2%

**Potenziale economico e rischi:**  
 • per le probabilità di morte, la stima è basata su tabelle demografiche ISTAT, distinte per sesso, età e probabilità di malattia grave, distinte per sesso, adottate nel mese di marzo del 2010. In caso di morte, il capitale di riserva è ridotto in base alle probabilità di morte.  
 • per la probabilità di uscita dal contratto, la stima è basata sulla tabella di mortalità ISTAT, distinte per sesso, età e probabilità di malattia grave, distinte per sesso, adottate nel mese di marzo del 2010. In caso di uscita dal contratto, il capitale di riserva è ridotto in base alle probabilità di uscita.  
 • per le probabilità di anticipazione, la stima è basata su tabelle demografiche ISTAT, distinte per sesso, età e probabilità di malattia grave, distinte per sesso, adottate nel mese di marzo del 2010. In caso di anticipazione, il capitale di riserva è ridotto in base alle probabilità di anticipazione.

**Rischi di mercato:**  
 Il rischio di mercato è valutato in base ai tassi di rendimento delle azioni e dei rendimenti dei titoli di Stato. Il rischio di mercato è valutato in base ai tassi di rendimento delle azioni e dei rendimenti dei titoli di Stato.

**Rischi di credito:**  
 Il rischio di credito è valutato in base alla rating degli emittenti e alla diversificazione del portafoglio. Il rischio di credito è valutato in base alla rating degli emittenti e alla diversificazione del portafoglio.

**Indicatore di rischio:**

Indicatore di rischio	31.01.2019	31.01.2018
Beta	1,2	1,2
Alpha	2,8%	2,8%
Correlazione	0,8	0,8

**Costo medio ponderato:**  
 Il costo medio ponderato è valutato in base ai tassi di rendimento delle azioni e dei rendimenti dei titoli di Stato. Il costo medio ponderato è valutato in base ai tassi di rendimento delle azioni e dei rendimenti dei titoli di Stato.

**Analisi di sensibilità:**

Analisi di sensibilità	31.01.2019	31.01.2018
Delta	0,5%	0,5%
Gamma	0,2%	0,2%
Vega	0,1%	0,1%

**Analisi di sensibilità:**  
 L'analisi di sensibilità è valutata in base ai tassi di rendimento delle azioni e dei rendimenti dei titoli di Stato. L'analisi di sensibilità è valutata in base ai tassi di rendimento delle azioni e dei rendimenti dei titoli di Stato.

**Potenziale economico e rischi:**  
 • per le probabilità di morte, la stima è basata su tabelle demografiche ISTAT, distinte per sesso, età e probabilità di malattia grave, distinte per sesso, adottate nel mese di marzo del 2010. In caso di morte, il capitale di riserva è ridotto in base alle probabilità di morte.  
 • per la probabilità di uscita dal contratto, la stima è basata sulla tabella di mortalità ISTAT, distinte per sesso, età e probabilità di malattia grave, distinte per sesso, adottate nel mese di marzo del 2010. In caso di uscita dal contratto, il capitale di riserva è ridotto in base alle probabilità di uscita.  
 • per le probabilità di anticipazione, la stima è basata su tabelle demografiche ISTAT, distinte per sesso, età e probabilità di malattia grave, distinte per sesso, adottate nel mese di marzo del 2010. In caso di anticipazione, il capitale di riserva è ridotto in base alle probabilità di anticipazione.

**Rischi di mercato:**  
 Il rischio di mercato è valutato in base ai tassi di rendimento delle azioni e dei rendimenti dei titoli di Stato. Il rischio di mercato è valutato in base ai tassi di rendimento delle azioni e dei rendimenti dei titoli di Stato.

**Rischi di credito:**  
 Il rischio di credito è valutato in base alla rating degli emittenti e alla diversificazione del portafoglio. Il rischio di credito è valutato in base alla rating degli emittenti e alla diversificazione del portafoglio.

**Indicatore di rischio:**

Indicatore di rischio	31.01.2019	31.01.2018
Beta	1,2	1,2
Alpha	2,8%	2,8%
Correlazione	0,8	0,8

**Analisi di sensibilità:**

Analisi di sensibilità	31.01.2019	31.01.2018
Delta	0,5%	0,5%
Gamma	0,2%	0,2%
Vega	0,1%	0,1%

**Costo medio ponderato:**  
 Il costo medio ponderato è valutato in base ai tassi di rendimento delle azioni e dei rendimenti dei titoli di Stato. Il costo medio ponderato è valutato in base ai tassi di rendimento delle azioni e dei rendimenti dei titoli di Stato.

**Analisi di sensibilità:**

Analisi di sensibilità	31.01.2019	31.01.2018
Delta	0,5%	0,5%
Gamma	0,2%	0,2%
Vega	0,1%	0,1%

**Analisi di sensibilità:**  
 L'analisi di sensibilità è valutata in base ai tassi di rendimento delle azioni e dei rendimenti dei titoli di Stato. L'analisi di sensibilità è valutata in base ai tassi di rendimento delle azioni e dei rendimenti dei titoli di Stato.

	31.01.2019	31.01.2018	variazione
17 Passività per imposte differite	124.809.864	124.497.360	(312.504)

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Passività per imposte differite":

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.01.2018	Accantonamenti/ ritassi a conto economico	Accantonamenti/ ritassi a conto economico complessivo	Saldo al 31.01.2019
Fondo svalutazione magazzino	7.117	890		8.007
Storamento tasse locali	1.056	305		1.361
Fondi per rischi ed oneri	1.806	(37)		1.769
Svalutazione crediti	5.500	3.331		8.831
Immobilizzazioni materiali e immateriali	(29.200)	3.851		(25.349)
IFRS di perdite su crediti	0	0	204	204
IFRS 15 vendite con diritto di reso	0	1.874		1.874
TFR determinata in base a IAS 19	502	0	289	791
Accantonamento CCNL	1.013	(1.013)		0
Altre minori	201	113		314
<b>Totale anticipata / (differita) netta</b>	<b>(24.497)</b>	<b>836</b>	<b>501</b>	<b>(23.160)</b>

Si riporta lo stesso dettaglio per l'esercizio precedente:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.01.2017	Accantonamenti/ ritassi a conto economico	Accantonamenti/ ritassi a conto economico complessivo	Saldo al 31.01.2018
Fondo svalutazione magazzino	6.231	886		7.117
Storamento tasse locali	880	275		1.056
Fondi per rischi ed oneri	1.698	(892)		1.806
Svalutazione crediti	2.526	2.974		5.500
Immobilizzazioni materiali e immateriali	(25.908)	4.627		(21.281)
TFR determinata in base a IAS 19	488	0	73	561
Accantonamento CCNL	40	(324)		(284)
Altre minori	2.383	(2.182)		201
<b>Totale anticipata / (differita) netta</b>	<b>(14.079)</b>	<b>5.905</b>	<b>79</b>	<b>(8.103)</b>

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



## Patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta a 852,8 milioni di Euro. Le variazioni intervenute nelle poste componenti il Patrimonio Netto sono dettagliate nell'apposito prospetto contabile.

### 18 Capitale sociale

Il Capitale Sociale di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2019 ammonta a Euro 227.000.000 ed è costituito da n. 227.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale. OVS è stata costituita in data 14 maggio 2014 con un capitale sociale di Euro 10.000. Il Conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPM, da parte dell'allora socio unico Gruppo Cain S.p.A., avvenuto con efficacia dal 31 luglio 2014, ha comportato un aumento del capitale sociale da Euro 10.000 ad Euro 140.000.000, con un sovrapprezzo di Euro 249.885.000. Infine, in data 24 febbraio 2015, si è conclusa con successo l'Offerta Globale di sottoscrizione e di vendita di azioni ordinarie di OVS S.p.A., finalizzata alla quotazione della stessa sul MTA. L'operazione di sottoscrizione ha comportato un ulteriore aumento di capitale di Euro 87.000.000, portando il capitale sociale da Euro 140.000.000 a Euro 227.000.000, suddiviso in 227.000.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

### 18 Azioni proprie

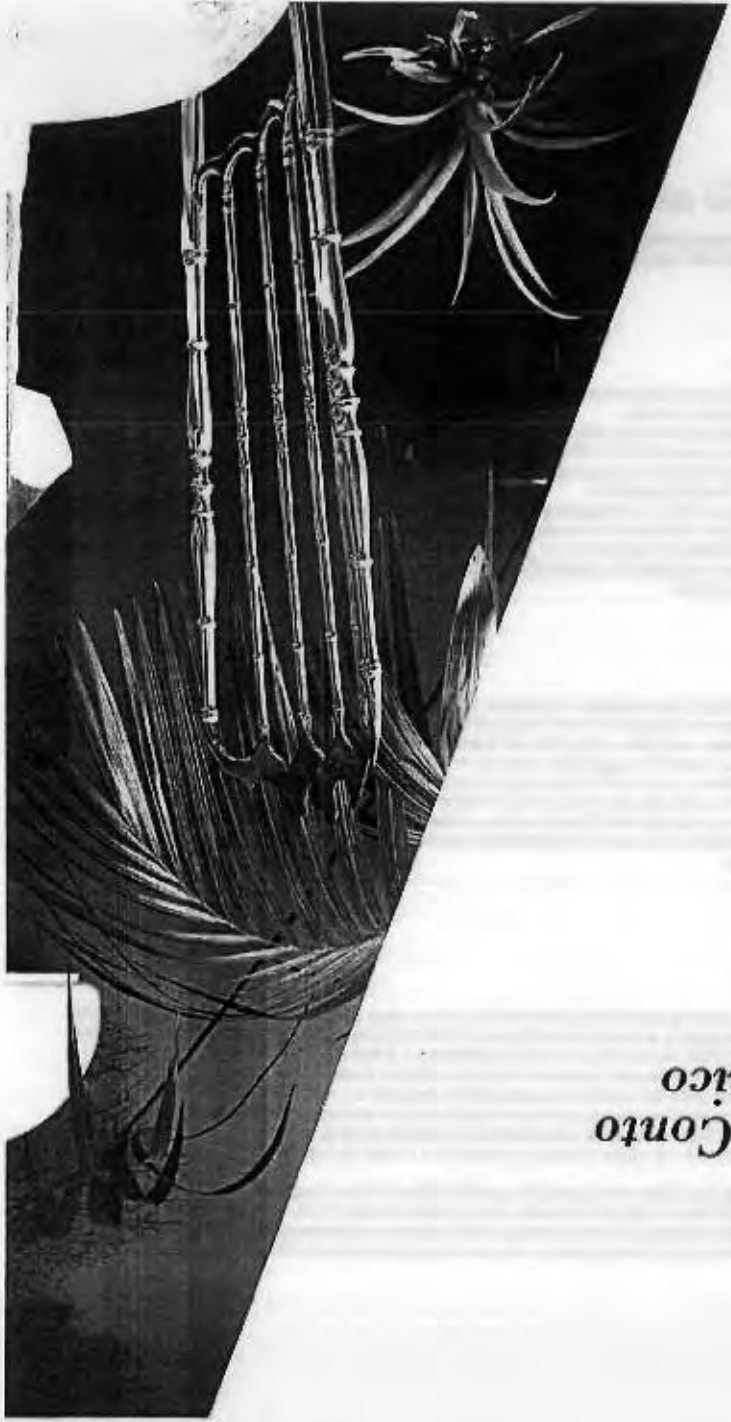
Nel corso del 2018 OVS S.p.A. ha acquistato complessive n. 809.226 azioni proprie, pari al 0,356% del capitale sociale, per un ammontare complessivo di 1.496 migliaia di Euro. Tali operazioni sono state realizzate nell'ambito dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 31 maggio 2018; quest'ultima ha autorizzato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, l'acquisto di azioni proprie della Società Emittente, in una o più volte, fino ad un numero massimo 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 Emittente, per un periodo non superiore a 18 mesi a decorrere dalla data della delibera.

### 18 Altre Riserve

Sono così dettagliate:

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 512,0 milioni di Euro, deriva dagli aumenti di capitale intervenuti in OVS S.p.A., come già sopra segnalato, e risulta al netto dei costi riferiti al processo di quotazione pari a 7.590 migliaia di Euro (costi lordi per 10.489 migliaia di Euro e imposte differite per 2.879 migliaia di Euro). Relativamente al trattamento contabile adottato in merito a tali costi, in essequio a quanto disposto dall'IAS 32, a seguito del positivo esito del processo di quotazione, il rapporto tra numero di nuove azioni/numero di azioni post-quotazione ha determinato la percentuale di oneri che sono stati contabilizzati a diretto riduzione del patrimonio netto, mentre la parte restante è stata iscritta tra i costi a conto economico. La riserva legale ammonta a 7,9 milioni di Euro e si è costituita in sede di destinazione dell'utile degli esercizi precedenti. Vi sono poi altre riserve, il cui saldo netto è positivo per 68,6 milioni di Euro, che includono principalmente utili portati a nuovo per 63,5 milioni di Euro, gli effetti della contabilizzazione direttamente a patrimonio netto degli utili (perdite) attuariali relativi ai Benefici ai dipendenti e gli effetti della contabilizzazione contro riserva di patrimonio netto dei piani di incentivazione al management, in attesa di essere disposti dall'IFRS 2 (si rimanda anche

## Note al Conto Economico



alla nota B2 "Costi del personale" e gli importi derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 9 alla parte di transito.

Si evidenziano di seguito le variazioni intervenute nella riserva di utili/(perdite) d' esercizio:

In migliaia Euro	
2007	2016
Valore attribuito all'esercizio	12.589
Variazione a fronte IFRS secondo M.S. 19	8.746
Effetto fiscale diretto	258
Valore variazioni	7943
Valore alla fine dell'esercizio	12.592
	(1.596)

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





CROFF, Primavera/Estate 2019



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

## 19 Ricavi

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

	31.01.2019	31.01.2018
Ricavi per vendite al dettaglio	1.402.074	1.456.606
IVA su vendite al dettaglio	(253.315)	(283.173)
<b>Vendite nette</b>	<b>1.148.759</b>	<b>1.173.433</b>
Ricavi per vendite ad affiliai, somministratori e all'ingrosso	308.021	325.739
<b>Subtotale vendite nette</b>	<b>1.456.780</b>	<b>1.500.172</b>
Ricavi per prestazioni	300	231
<b>Totale</b>	<b>1.457.080</b>	<b>1.500.403</b>

## 20 Altri proventi e ricavi operativi

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

	31.01.2019	31.01.2018
Ricavi per accatastatori di servizi	42.323	44.850
Affitti attivi e locazioni	19.622	19.100
Risarcimento danni	844	503
Risultante da alienazione cespiti	39	2
Altri ricavi	5.506	859
<b>Totale</b>	<b>67.934</b>	<b>72.424</b>

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

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

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

## 21 Acquisti di materie prime, di consumo e merci

Gli acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci comprendono principalmente acquisti di prodotti destinati alla commercializzazione e ammontano a 709.603 migliaia di Euro. Essi sono così composti:

	31.01.2019	31.01.2018
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	709.895	710.009
Variazione delle rimanenze	(29.292)	(46.326)
<b>Totale</b>	<b>709.603</b>	<b>743.678</b>

Il controparte in Euro degli acquisti dall'offerta, preventivamente in denaro, sarà gli stessi, occorrono e pari a 364,4 milioni di Euro, di cui 34,7 milioni di Euro prelevabili da CYS Hong Kong Sourcing Ltd.

## 22 Costi del personale

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

Scadenza e periodo	2024/25	2023/24
Costi totali	10.479	10.479
Intervento di fine rapporto	1.252	1.308
Assicurazioni previdenziali	1.549	1.549
Costi di gestione	1.252	1.252
Totale	5.303	5.303

Il numero dei dipendenti espressi in percentuale "Full time equivalent" alla fine dell'esercizio risulta pari a 5.551 unità e tra pari a 5.452 unità al 31 gennaio 2024.

## PAGAMENTI BASATI SU AZIONI

A partire da giugno 2025, sono state assegnate ad alcuni dipendenti chiave della Società e delle sue controllate, opzioni per l'acquisto di azioni CYS S.p.A. nell'ambito del piano di Stock Option della Società (di seguito anche "Piano"). Al fine di erogare valore per gli azionisti, attraverso il miglioramento della performance aziendale di lungo periodo di performance si realizzeranno le retention delle persone chiave per lo sviluppo del Gruppo, l'assunzione della Società ha approvato, rispettivamente in data 25 maggio 2024 e 31 maggio 2024, due aumenti di capitale per l'erogazione di azioni ed infine in esecuzione ai banditori del Piano, in base ai dati contenuti di seguito, è prevista l'assegnazione di azioni per un valore complessivo di Euro 39.080.000,00, in merito alle modalità di esercizio delle opzioni si veda quanto di seguito riportato.

L'esercizio ha goduto di ampiezza di azione per il Piano, in merito alle modalità di esercizio delle opzioni si veda quanto di seguito riportato.

- L'esercizio ha goduto di ampiezza di azione per il Piano, in merito alle modalità di esercizio delle opzioni si veda quanto di seguito riportato.
- L'esercizio ha goduto di ampiezza di azione per il Piano, in merito alle modalità di esercizio delle opzioni si veda quanto di seguito riportato.
- L'esercizio ha goduto di ampiezza di azione per il Piano, in merito alle modalità di esercizio delle opzioni si veda quanto di seguito riportato.
- L'esercizio ha goduto di ampiezza di azione per il Piano, in merito alle modalità di esercizio delle opzioni si veda quanto di seguito riportato.

In esecuzione alla delega ricevuta dall'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione ha assegnato un totale di 9.036.375 opzioni di cui l'ultima, che data del 31 gennaio 2024, saranno risultano gli esecutori.

Periodo	Assegnati	Esistenti
31-12-2024	1.178	-
31-12-2023	3.838.000	-
Totale	5.016	-

In data 5 giugno 2025, l'esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 25 maggio 2024, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, o pagamento, entro il termine ultimo del 31 giugno 2025, mediante emissione anche in più volte, di massimo N. 5.075.000 nuove azioni ordinarie CYS, per il 25% dell'attuale capitale sociale di CYS S.p.A. sottoscritto e versato, senza indicazione

denominazione normale, ovvero le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione di acquisto di azioni di CYS Hong Kong Sourcing Ltd.

Entro il 31 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, o pagamento, entro il termine ultimo del 30 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massimo N. 3.838.000 nuove azioni ordinarie CYS, senza indicazione del valore nominale, ovvero le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione di acquisto di azioni di CYS Hong Kong Sourcing Ltd. Il Piano di Stock Option 2024-2025, è stato approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 gennaio 2024, e si è verificato il versamento del prezzo di acquisto delle azioni di CYS S.p.A. da parte degli azionisti del 31 gennaio 2024.

Entro il 31 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, o pagamento, entro il termine ultimo del 30 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massimo N. 3.838.000 nuove azioni ordinarie CYS, senza indicazione del valore nominale, ovvero le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione di acquisto di azioni di CYS Hong Kong Sourcing Ltd. Il Piano di Stock Option 2024-2025, è stato approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 gennaio 2024, e si è verificato il versamento del prezzo di acquisto delle azioni di CYS S.p.A. da parte degli azionisti del 31 gennaio 2024.

Entro il 31 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, o pagamento, entro il termine ultimo del 30 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massimo N. 3.838.000 nuove azioni ordinarie CYS, senza indicazione del valore nominale, ovvero le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione di acquisto di azioni di CYS Hong Kong Sourcing Ltd. Il Piano di Stock Option 2024-2025, è stato approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 gennaio 2024, e si è verificato il versamento del prezzo di acquisto delle azioni di CYS S.p.A. da parte degli azionisti del 31 gennaio 2024.

Entro il 31 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, o pagamento, entro il termine ultimo del 30 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massimo N. 3.838.000 nuove azioni ordinarie CYS, senza indicazione del valore nominale, ovvero le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione di acquisto di azioni di CYS Hong Kong Sourcing Ltd. Il Piano di Stock Option 2024-2025, è stato approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 gennaio 2024, e si è verificato il versamento del prezzo di acquisto delle azioni di CYS S.p.A. da parte degli azionisti del 31 gennaio 2024.

Entro il 31 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, o pagamento, entro il termine ultimo del 30 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massimo N. 3.838.000 nuove azioni ordinarie CYS, senza indicazione del valore nominale, ovvero le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione di acquisto di azioni di CYS Hong Kong Sourcing Ltd. Il Piano di Stock Option 2024-2025, è stato approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 gennaio 2024, e si è verificato il versamento del prezzo di acquisto delle azioni di CYS S.p.A. da parte degli azionisti del 31 gennaio 2024.

Entro il 31 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, o pagamento, entro il termine ultimo del 30 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massimo N. 3.838.000 nuove azioni ordinarie CYS, senza indicazione del valore nominale, ovvero le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione di acquisto di azioni di CYS Hong Kong Sourcing Ltd. Il Piano di Stock Option 2024-2025, è stato approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 gennaio 2024, e si è verificato il versamento del prezzo di acquisto delle azioni di CYS S.p.A. da parte degli azionisti del 31 gennaio 2024.

Entro il 31 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, o pagamento, entro il termine ultimo del 30 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massimo N. 3.838.000 nuove azioni ordinarie CYS, senza indicazione del valore nominale, ovvero le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione di acquisto di azioni di CYS Hong Kong Sourcing Ltd. Il Piano di Stock Option 2024-2025, è stato approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 gennaio 2024, e si è verificato il versamento del prezzo di acquisto delle azioni di CYS S.p.A. da parte degli azionisti del 31 gennaio 2024.

Entro il 31 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, o pagamento, entro il termine ultimo del 30 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massimo N. 3.838.000 nuove azioni ordinarie CYS, senza indicazione del valore nominale, ovvero le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione di acquisto di azioni di CYS Hong Kong Sourcing Ltd. Il Piano di Stock Option 2024-2025, è stato approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 gennaio 2024, e si è verificato il versamento del prezzo di acquisto delle azioni di CYS S.p.A. da parte degli azionisti del 31 gennaio 2024.

Entro il 31 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, o pagamento, entro il termine ultimo del 30 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massimo N. 3.838.000 nuove azioni ordinarie CYS, senza indicazione del valore nominale, ovvero le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione di acquisto di azioni di CYS Hong Kong Sourcing Ltd. Il Piano di Stock Option 2024-2025, è stato approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 gennaio 2024, e si è verificato il versamento del prezzo di acquisto delle azioni di CYS S.p.A. da parte degli azionisti del 31 gennaio 2024.

Entro il 31 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, o pagamento, entro il termine ultimo del 30 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massimo N. 3.838.000 nuove azioni ordinarie CYS, senza indicazione del valore nominale, ovvero le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione di acquisto di azioni di CYS Hong Kong Sourcing Ltd. Il Piano di Stock Option 2024-2025, è stato approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 gennaio 2024, e si è verificato il versamento del prezzo di acquisto delle azioni di CYS S.p.A. da parte degli azionisti del 31 gennaio 2024.

Entro il 31 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, o pagamento, entro il termine ultimo del 30 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massimo N. 3.838.000 nuove azioni ordinarie CYS, senza indicazione del valore nominale, ovvero le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione di acquisto di azioni di CYS Hong Kong Sourcing Ltd. Il Piano di Stock Option 2024-2025, è stato approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 gennaio 2024, e si è verificato il versamento del prezzo di acquisto delle azioni di CYS S.p.A. da parte degli azionisti del 31 gennaio 2024.

Entro il 31 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, o pagamento, entro il termine ultimo del 30 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massimo N. 3.838.000 nuove azioni ordinarie CYS, senza indicazione del valore nominale, ovvero le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione di acquisto di azioni di CYS Hong Kong Sourcing Ltd. Il Piano di Stock Option 2024-2025, è stato approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 gennaio 2024, e si è verificato il versamento del prezzo di acquisto delle azioni di CYS S.p.A. da parte degli azionisti del 31 gennaio 2024.

Entro il 31 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, o pagamento, entro il termine ultimo del 30 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massimo N. 3.838.000 nuove azioni ordinarie CYS, senza indicazione del valore nominale, ovvero le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione di acquisto di azioni di CYS Hong Kong Sourcing Ltd. Il Piano di Stock Option 2024-2025, è stato approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 gennaio 2024, e si è verificato il versamento del prezzo di acquisto delle azioni di CYS S.p.A. da parte degli azionisti del 31 gennaio 2024.



I movimenti registrati nei diversi piani di stock option nel corso del 2018 sono di seguito dettagliati:

Stock Option Plan	Prezzo di Esercizio	Valuta	N° di Opzioni al 31/01/2018	Opzioni attribuite	Opzioni annullate	Opzioni esercitate	Opzioni decadute	N° di Opzioni al 31/01/2019
Piano 2015-2020	4,00	Euro	4311375	-	-1822375	-	-18.000	3.771.000
Piano 2017-2022	6,39	Euro	3.936.000	-	-1.522.500	-	-13.000	2.389.500

Al 31 gennaio 2019 risultano potenzialmente esercitabili 6.170.600 opzioni (maturate o maturabili). Nel corso del 2018 non risultano essere state esercitate opzioni.

### 23 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

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

	31.01.2019	31.01.2018
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	17.960	15.869
Ammortamento immobilizzazioni materiali	45.868	43.276
Svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	6.867	2.291
<b>Totale</b>	<b>68.033</b>	<b>61.296</b>

Si segnala che l'importo relativo alle svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali, negli allegati di riferimento, è stato incluso nei valori relativi alle colonne "Dimissioni" e "Svalutazioni". Le svalutazioni si riferiscono ad attività svalutate in conseguenza di chiusure di punti vendita già realizzate o comunque programmate e/o delle risultanze dei test di impairment.

### 24 Altre spese operative: Costi per servizi

Tale voce di bilancio è composta come segue:

	31.01.2019	31.01.2018
Pubblicità	24.370	25.031
Utenze	33.461	32.508
Costi diversi di vendita	54.763	47.089
Prestazioni professionali e consulenze	29.042	36.062
Viaggi e altre del personale	12.148	12.902
Assicurazioni	2.696	3.160
Mantenimento, pulizia e vigilanza	33.793	34.857
Altre prestazioni	4.433	5.249
Compensi al Collegio Sindacale / Organismo di Vigilanza	807	203
<b>Totale</b>	<b>153.710</b>	<b>167.868</b>

Si evidenzia che tra i costi per servizi sono inclusi addebiti da Centemiasandole S.C.p.A. per 13.428 migliaia di Euro.

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

I "Costi per godimento di beni di terzi" sono composti come segue:

	31.01.2019	31.01.2018
Fitti passivi e oneri accessori	192.910	190.968
Locazione impianti, attrezzature autoveicoli	3.840	3.764
<b>Totale</b>	<b>196.750</b>	<b>194.722</b>

La voce "Fitti passivi e oneri accessori" include principalmente gli affitti e le spese condominiali della rete di vendita.

I contratti di locazione sono stati stipulati a valori e condizioni di mercato.

### 26 Altre spese operative: Svalutazioni e accantonamenti

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

	31.01.2019	31.01.2018
Svalutazione dei crediti	10.020	16.170
Accantonamenti per rischi	0	260
Riserve fondo per rischi ed oneri	0	0.800
<b>Totale</b>	<b>10.020</b>	<b>16.220</b>

Per evidenza degli importi sopra esposti si rinvia a quanto riportato alla voce 2 "Crediti commerciali" e alla voce 15 "Fondi per rischi ed oneri".

### 27 Altre spese operative: Altri oneri operativi

Gli "Altri oneri operativi" sono composti come segue:

	31.01.2019	31.01.2018
Materiali e attrezzature per ufficio e punti vendita	7.876	7.450
Imposte e tasse	10.876	10.207
Minusvalenze patrimoniali	1.488	498
Stipendi liberali	540	845
Spese segretarie	661	695
Altri oneri generali e amministrativi	2.796	1020
Altri oneri di gestione	26.916	2.803
<b>Totale</b>	<b>53.229</b>	<b>23.124</b>

Gli "Altri oneri di gestione" includono principalmente un importo pari a 861 migliaia di Euro relativo ad abbuoni, multe e arrotondamenti passivi e un importo pari a 71 migliaia di Euro per sconti su merce di partner concessi ai clienti in occasione di particolari manifestazioni; la stessa voce include inoltre accordi transattivi con locatori e fornitori per 451 migliaia di Euro e rimborsi spese varie.

Si evidenziano inoltre oneri non ricorrenti riferibili alla chiusura dei rapporti con il partner svizzero relativi a transazioni per 9.088 migliaia di Euro e a perdite su crediti per 15.917 migliaia di Euro. Infine, la cessione dell'immobile della sede di OVS S.p.A. ha generato una minusvalenza pari a 1.800 migliaia di Euro.

## 28 Proventi (oneri) finanziari

### PROVENTI FINANZIARI

	31.01.2019	31.01.2018
Proventi finanziari su derivati	16	20
Proventi finanziari su finanziamenti	11	11
Proventi verso società collegata	116	117
Proventi verso società controllata	26	5
Proventi verso società controllate	117	117
<b>Totale</b>	<b>176</b>	<b>155</b>

### ONERI FINANZIARI

	31.01.2019	31.01.2018
Oneri finanziari su derivati	18	26
Oneri finanziari su finanziamenti	11	11
Oneri finanziari verso società controllata	155	154
Oneri finanziari verso società controllate	505	505
Proventi con su fondo IFR	4.200	3.200
Altri oneri finanziari	22.784	19.877
<b>Totale</b>	<b>29.873</b>	<b>27.773</b>

Gli altri oneri finanziari su finanziamenti includono onnicomprensive commissioni relative ai finanziamenti in essere.

### DIFERENZE CAMBIO

	31.01.2019	31.01.2018
Differenze cambio utile	2.459	20.294
Differenza cambio utile	126.189	127.278
Proventi / Oneri da variazioni del valore su derivati finanziari forward	20.037	177.278
<b>Totale</b>	<b>128.685</b>	<b>124.850</b>

### PROVENTI (ONERI) DA PARTECIPAZIONI

	31.01.2019	31.01.2018
Proventi per dividendi	21.214	21.214
Variazioni di partecipazioni	125.214	125.214
<b>Totale</b>	<b>146.428</b>	<b>146.428</b>

La voce "Proventi per dividendi" si riferisce ai dividendi erogati nel corso dell'esercizio dalla società controllata OVS Hong Kong Sourcing Ltd per 346.108 migliaia di Euro, come già indicato alla voce 4 "Costi di finanziamento non correnti" e alla voce 10 "Partecipazioni", e segnalato inoltre, come già indicato alla voce 4 "Costi di finanziamento non correnti" della società Sorpione Retail AG relativo al credito finanziario per 1.2419 migliaia di Euro.  
Si segnala inoltre la svalutazione delle partecipazioni nelle controllate OVS Austria GmbH per 19.207 migliaia di Euro, OVS Fashion Espoite SL per 2.079 migliaia di Euro e B2 Srl per 999 migliaia di Euro.  
OVS Fashion Espoite SL per 2.079 migliaia di Euro e B2 Srl per 999 migliaia di Euro.

## 29 Imposte

Di seguito il riparto in composizione del carico a conto economico:

	31.01.2019	31.01.2018
Imposte IRPEF	15.382	18.40
Imposte IRES	9.50	6.378
Imposte differite (per azioni nate)	113.601	116.681
<b>Totale</b>	<b>138.483</b>	<b>131.459</b>

Nella seguente tabella si riporta la riconciliazione dell'onere fiscale teorico con quello effettivo

	31.01.2019	%	31.01.2018	%
Imposta deducibile come risultato	46.532		46.532	
Imposta sul reddito teorica (IRPEF)	10.188	0,001%	10.007	0,001%
IRPEF	15.200	0,01%	15.200	0,01%
Altre imposte e rinvii (partimenti ed altre differenze)	1.875	0,01%	1.813	0,01%
<b>Imposte</b>	<b>27.816</b>		<b>27.816</b>	
<b>Aliquota di imposte effettive</b>		<b>0,01%</b>		<b>0,01%</b>

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 gennaio 2018, si segnala che nel corso dell'esercizio 2018 OVS S.p.A. ha siglato l'accordo preventivo con l'Agenzia delle Entrate per l'accensione agevolazione fiscale del Patente Box. Il regime operativo del Patente Box consente agevolazioni fiscali per 5 anni (2015-2019). Il beneficio fiscale per OVS S.p.A. per il biennio 2015-2017 è stato pari a Euro 2.798 migliaia di Euro ed è integralmente riferito nel risultato 2018.

Inoltre, si segnala che le imposte deducibili rielaborano i benefici derivanti dai costi sostenuti per attività di ricerca e sviluppo fino all'esercizio 2017. Il tax rate si decrementa in modo significativo, sia per i benefici su descritti sia per l'effettiva fiscale delle minori differenze permanenti.

Si segnala che in data 14 luglio, a conclusione della verifica fiscale nei confronti di OVS S.p.A., da parte della Guardia di Finanza - Nucleo Polizia Tributaria di Venezia - relativo al 13 dicembre 2017, è stato notificato dal Verificatore un Processo Verbale di Contestazione (PVC).

La verifica ha riguardato:

- la fin RAP e BECS i periodi d'imposta 2014, 2015, 2016;
- la fin IVA gli anni 2014, 2015, 2016, 2017 per tale, fino al 13 dicembre 2017;
- ai fini del sostituto d'imposta gli anni 2014, 2015, 2016, 2017 per tale, fino al 13 dicembre 2017.

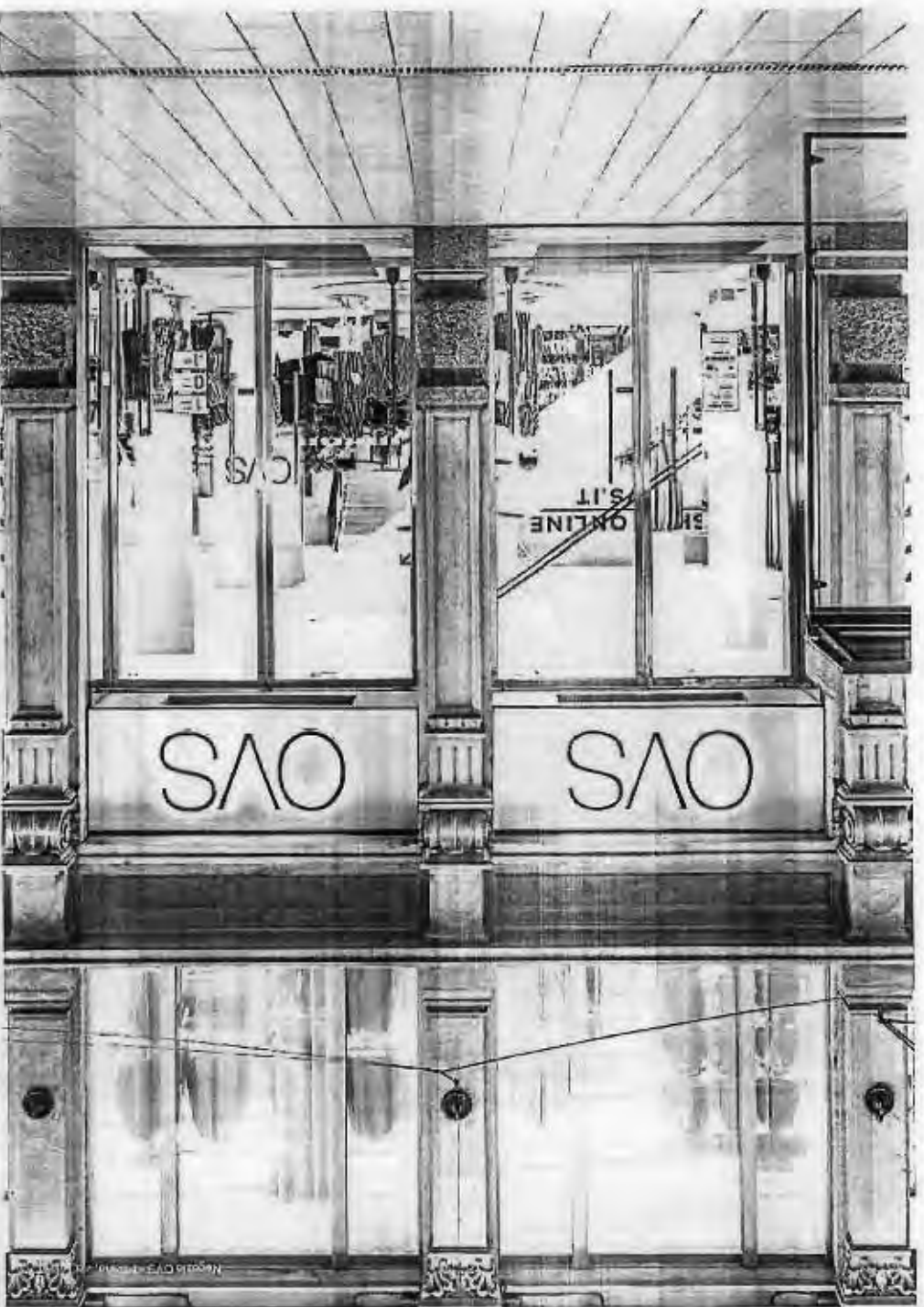
Il PVC contiene alcuni rilievi, principalmente in tema di IVA, che la Società ha contestato, mediante deposito di "Memoriale al PVC" presso l'Ufficio Grandi Contribuenti della Direzione Regionale delle Entrate di Venezia, si ritiene ragionevolmente fondato la sussistenza di possibili significative

OVS KIDS Primavera/Estate 2018



*Rapporti con  
Parti Correlate*





Maglio C/3m/100m/100m

82  
81  
80

OVS sceglie, nei contratti dove sociale controbilanciata, dalle società controllate e dalle società collegate precedentemente all'IRIS commerciali relative alla vendita di merci, oltre che attività di servizi logistici, attività di IT e supply chain. La seguente tabella riassume i rapporti creditorî e debitori di OVS S.p.A. verso parti connesse - così come definite nel principio contabile internazionale IAS 32.

Parti Connesse

Impieghi di beni																				
	<b>Gruppo Cole S.p.A.</b>																			
	<b>Coin S.p.A.</b>																			
	<b>CE S.r.l.</b>																			
	<b>OVS Department Stores d.o.o.</b>																			
	<b>OVS Maloprodaja d.o.o.</b>																			
	<b>OVS Hong Kong Sourcing Ltd.</b>																			
	<b>OCBI - Concept of Style Italy S.p.A.</b>																			
	<b>Excelsior Milano S.r.l. in liquidazione</b>																			
	<b>OVS Fashion España SL</b>																			
	<b>Sempione Fashion AG</b>																			
	<b>Charles Vögel Austria GMBH</b>																			
	<b>Charles Vögel Deutschland GMBH</b>																			
	<b>Charles Vögel Trgovina stavakina DOO (Slovenia)</b>																			
	<b>GCF S.p.A. in liquidazione</b>																			
	<b>Gruppo Coin International S.A.</b>																			
	<b>Centomacconche S.p.A.</b>																			
	<b>Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche</b>																			
	<b>Stato</b>																			
	<b>Totale voce di bilancio</b>																			
	<b>Incidenza sulla voce di bilancio</b>																			
<b>Credito committenti</b>																				
Al 31 gennaio 2018	80	4794	23	848	5107	164	33	38	7934	-	-	-	-	-	10184	10172	81%			
Al 31 gennaio 2018	859	2170	6	2356	3494	35	9	97	3105	10172	6335	7869	668	4	2	-	-	48523	22220	27,8%
<b>Attività finanziarie</b>																				
Al 31 gennaio 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120	292	41%
<b>Datati verso fornitori</b>																				
Al 31 gennaio 2018	-	-	840	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83	90	20,0%
<b>Altri debiti committenti</b>																				
Al 31 gennaio 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1370	197	2,9%
Al 31 gennaio 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1370	197	2,9%
Al 31 gennaio 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12679	11828	17%

I crediti commerciali verso Coin S.p.A. al 31 gennaio 2019 sono pari a 4,7 milioni di Euro in aumento rispetto ai 2,9 milioni di Euro del 31 gennaio 2018; nel contempo i debiti commerciali sono pari a 0,8 milioni di Euro mentre erano pari a 0,1 milioni di Euro alla stessa data dell'anno precedente. Il saldo netto, tra crediti e debiti, è in leggero aumento (crediti per 3,9 milioni di Euro contro i 2,8 milioni di Euro del 31 gennaio 2018). Alla data di approvazione del presente bilancio il saldo netto a credito nei confronti di Coin S.p.A. è pari a 1,8 milioni di Euro, significativamente ridotto rispetto al dato di chiusura del bilancio, di tale saldo netto la quota scaduta è pari a 1,3 milioni di Euro relativamente alla quale sono state avviate le attività di recupero.

Si rievoca inoltre che, nell'ambito delle operazioni con parti correlate: in data 12 febbraio 2018 OVS ha siglato i seguenti contratti con la società Coin Sp.A.:

- un contratto relativo alla cessione di ramo d'azienda da parte di Coin Sp.A. a OVS per il punto vendita di Ferrara per un corrispettivo pari a 1051 migliaia di Euro;
- un contratto relativo alla cessione di ramo d'azienda da parte di Coin Sp.A. a OVS per il punto vendita di Parma per un corrispettivo pari a 1167 migliaia di Euro e la contestuale sottoscrizione di un contratto di affidamento in gestione di reparto da OVS a Coin Sp.A. dei reparti di profumeria e rosa;
- un contratto relativo alla cessione del contratto di affitto di ramo d'azienda da parte di Coin Sp.A. a OVS per il punto vendita di Sanremo per un corrispettivo pari a 1174 migliaia di Euro.

I rapporti verso le società dell'ex Gruppo Sempione Fashion esposti nell'esercizio precedente si riferiscono principalmente ad attività di fornitura di merce e prestazioni di servizi collegati. Nel corso dell'esercizio 2018 la società Sempione Fashion AG (Svizzera) e Charles Vögele Austria GmbH sono state sottoposte a procedura fallimentare, pertanto i relativi crediti risultano stralciati.

Per quanto riguarda la società Vienna Deutschland GmbH (già Charles Vögele Deutschland GmbH) il credito è stato completamente svalutato, in quanto il Gruppo, in data 16 aprile 2019 ha appreso che è stata emessa dal tribunale di Hechingen l'ordinanza di fallimento relativa alla stessa.

Infine, i crediti verso Charles Vögele Slovenia da pari a 1,0 milioni di Euro, sono stati interamente svalutati, in quanto considerati anch'essi non recuperabili.

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

La seguente tabella riassume i rapporti economici di OVS S.p.A. verso parti correlate:

Ragione di Euro)	Gruppo Coin S.p.A.											Totale voce di bilancio	Indirizzo alla voce di bilancio		
	Gruppo Coin S.p.A.	Colt S.p.A.	OVS Department Stores s.r.l.	OVS Multiprofit s.r.l.	OVS Hong Kong Sourcing Ltd.	OVS Fashion Europe s.r.l.	SI s.p.a.	OVS Austria Center s.r.l.	Sempione Retail AG	Sempione Fashion AG	Charles Vögele Austria GmbH			Charles Vögele Deutschland GmbH	
Saldo chiuso al 31 gennaio 2018	303	2.524	2.522	7.718	8.165	20.556	9.331	11.883	505	1.572	-	-	62.021	1.676.986	518
Altri proventi e ricavi operativi	256	125	-	1	-	-	-	-	-	7	-	-	4.000	9.000	124
Acquisizioni di materiale prima di consumo e merci	-	(24)	-	(34.704)	(877)	(4.832)	(4.832)	(4.832)	(80)	(248)	-	-	(6.642)	(23.952)	(24)
Costi del personale	15	(422)	(13)	(202)	(30)	-	-	-	-	-	-	-	(3.278)	(3.524)	(14)
Costi per godimento beni di terzi	1.020	1.928	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	743	3.691	(6)
Svalutazioni e accantonamenti	-	-	-	-	-	-	-	(22.250)	(977)	-	-	-	(21.877)	(24.924)	(52)
Altri oneri operativi	107	13	22	120	-	15.517	-	181	-	-	-	-	(2.523)	(2.407)	(17)
Proventi finanziari	-	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	140	140	(1)
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	(428)	(166)	(1.306)	(4.028)	(16.027)	(2.563)	-	-	-	-	-	(428)	(428)	(10)
Esercizio chiuso al 31 gennaio 2019	69	1.912	2.522	6.896	7.829	44.229	30.074	38.36	2.522	1.572	-	-	(6.552)	108.811	823
Altri proventi e ricavi operativi	428	247	-	-	-	161	15	31	34	38	-	-	4.324	72.242	124
Acquisizioni di materiale prima di consumo e merci	(45)	-	-	(42.380)	-	(4.832)	-	-	-	-	-	-	(6.520)	(49.829)	(43)
Costi del personale	-	-	-	(24)	(88)	(224)	(10)	(25)	(22)	(24)	-	-	(5.307)	(21.44)	(24)
Costi per servizi	(326)	(34)	(327)	-	-	(623)	(16)	(26)	(45)	(42)	-	-	(3.278)	(42.722)	(24)
Costi per godimento beni di terzi	1.020	1.928	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	743	3.691	(6)
Svalutazioni e accantonamenti	-	-	-	-	-	(22.250)	(977)	-	-	-	-	-	(21.877)	(24.924)	(52)
Altri oneri operativi	107	13	22	120	-	15.517	-	181	-	-	-	-	(2.523)	(2.407)	(17)
Proventi finanziari	-	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	140	140	(1)
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	(428)	(166)	(1.306)	(4.028)	(16.027)	(2.563)	-	-	-	-	-	(428)	(428)	(10)

Principali rapporti economici verso parti correlate fanno riferimento a:

- Fornitura di merce e materiali di consumo alle società estere del Gruppo OVS, incluso nella voce "Ricavi";
- cessanti di merce verso le società del Gruppo Sempione Fashion Induse nella voce "Ricavi";
- prestazioni di servizi e redditi di Coin S.p.A. di costi per servizi centrali (fornitura di logistica e di locazione sostanziosi da OVS S.p.A., incluso nella voce "Altri proventi e ricavi operativi");
- acquisti di merce dalle società del ex Gruppo Sempione Fashion conseguenti alle operazioni di buy-back, incluso nella voce "Acquisti di motore prime, di consumo e merci";
- commissioni intermedie per acquisti di merce verso OVS HongKong Sourcing Ltd da parte della Società, incluso nella voce "Acquisti di motore prime, di consumo e merci";
- prestazioni di servizi relativi all'acquisto di energia elettrica da parte di Centromacchine S.p.A., incluse nella voce "Costi per servizi";
- riduzione del credito finanziario verso Sempione Retail AG, inclusa nella voce "Proventi (Costi) da partecipazioni";
- interessi maturati sui rapporti di crediti finanziari verso Sempione Retail AG, incluso nella voce "Proventi finanziari".

I flussi di cassa riportati nella seguente tabella rappresentano gli effettivi pagamenti ed incassi registrati con le parti correlate e non si vertono in contante nel corso dell'esercizio sui conti patrimoniali della voce di bilancio o cui si riferiscono.

Parti correlate

Pagamenti di flussi di cassa		Incassi di flussi di cassa		Totale	
Esercizio chiuso al 31 gennaio 2016		Esercizio chiuso al 31 gennaio 2015		Esercizio chiuso al 31 gennaio 2016	
Miliardi di Euro		Miliardi di Euro		Miliardi di Euro	
Gruppo Coin S.p.A.					
Coin S.p.A.	1001	390	0	4	218
S2 S.r.l.					
Excelter Verona S.r.l. in liquidazione			4	3	218
GCF Sp.A. in liquidazione					
Gruppo Coin International S.A.					
OVS Department store s.r.o.					
OVS Malproda s.r.o.					
OVS Fashion España S.L.					
OVS Hong Kong Sourcing Ltd.					
OVS France SAS Seemissima Retail GmbH					
OVS Austria GmbH In Rep.					
OVS Bulgaria EOOD in liquidazione					
Centromacchine S.p.A.					
Sempione Retail AG					
Sempione Fashion AG					
Charles Végle Austria GmbH					
Charles Végle Deutschland GmbH					
Charles Végle Trade vinná tektútilum DDO (Svevna)					
Charles Végle Hungaria Kft					
Amministrazione Dipendenti riservato alla categoria					
Totale	1001	390	4	3	218
Totale flussi di cassa da rendiconto finanziario	1001	390	4	3	218
Incidenza sulla voce difference	1001	390	4	3	218
<b>Flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività operativa</b>					
Flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività operativa	1001	390	4	3	218
<b>Flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività di investimento</b>					
Flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività di investimento	1001	390	4	3	218
<b>Flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività di finanziamento</b>					
Flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività di finanziamento	1001	390	4	3	218
<b>Flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività di cambio valuta</b>					
Flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività di cambio valuta	1001	390	4	3	218
<b>Flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta</b>					
Flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta	1001	390	4	3	218
<b>Flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta</b>					
Flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta	1001	390	4	3	218
<b>Flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta</b>					
Flussi di cassa generati/assorbiti dall'attività di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta e di cambio valuta	1001	390	4	3	218

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





## Altre informazioni

### Passività potenziali

Oltre a quanto descritto alla nota 16 "Fondi per rischi ed oneri", si segnala che non sussistono ulteriori rischi potenziali.

### Fidejussioni e Garanzie concesse a favore di terzi

Aumentano a 73.001 migliaia di Euro, erano 70.075 migliaia di Euro al 31 gennaio 2018, e sono state concesse per conto della Società da Istituti di credito o compagnie di assicurazione principalmente a garanzia di contratti di locazione italiani.

### Altri impegni

Si segnalano gli impegni per canoni di locazione di punti vendita e depositi da liquidare in relazione alle scadenze contrattualmente previste, con o senza clausola di recesso. Detta clausola nella quasi totalità dei contratti è mediamente pari a un periodo di 12 mesi. L'impegno conseguente è relativo ad una annualità di canone ed ammonta a 172,2 milioni di Euro.

### Compensi ad Amministratori e Sindaci

La seguente tabella riporta i compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci per le cariche ricoperte in OVS S.p.A.:

(migliaia di Euro)	Amministratori	Sindaci
Esercizio chiuso al 31 gennaio 2019	959	152
Esercizio chiuso al 31 gennaio 2018	830	152

### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

In conformità a quanto previsto nella Comunicazione Consob n. DEM/6084293 del 28 luglio 2006, si segnala che i risultati della Società dell'esercizio 2018 sono stati influenzati da oneri netti non ricorrenti pari a 64.806 migliaia di Euro.

	31.01.2019	31.01.2018
Atti vanti	(789)	0
Acquisti di materie prime, di consumi e merci	4.824	0
Costi di osservazione	2.710	550
Costi per servizi	3.102	27
Costi per pagamento buoni di terzi	0	99
Svalutazioni e accantonamenti	23.810	0
Altri oneri operativi	26.185	0
Proventi finanziari	(1.114)	0
Svalutazione di partecipazioni	20.455	21.065
Impressi	24.327	(187)
Totale	64.806	21.593

Gli oneri non ricorrenti riguardano principalmente:

- 4.824 migliaia di Euro di svalutazioni riconducibili alla merce delle società del Gruppo Sempione Fashion, di difficile recuperabilità, iscritti nella voce "Acquisti di materie prime, di consumi e merci";
- 2.631 migliaia di Euro per transazioni con dipendenti, iscritti nella voce "Costi del personale";
- 2.830 migliaia di Euro, relativi a costi di natura legale e prestazioni professionali riconducibili ai rapporti intercorrenti con il Gruppo Sempione Fashion, iscritti nella voce "Costi per servizi";
- 23.810 migliaia di Euro si riferiscono alla svalutazione di crediti verso le società dell'ex Gruppo Sempione Fashion situate in Germania e Slovenia, risultati inesigibili a seguito del fallimento della controparte acquirente, iscritti nella voce "Svalutazioni e accantonamenti";
- 15.917 migliaia di Euro si riferiscono allo stralcio dei crediti verso la società dell'ex Gruppo Sempione Fashion situata in Svizzera e Austria, già al netto dell'utilizzo del fondo svalutazione crediti accantonato al 31.01.2018 per 13.200 migliaia di Euro, rilevati a seguito dell'iscrizione al fallimento delle stesse società, iscritti nella voce "Altri oneri operativi";
- 9.089 migliaia di Euro, relativi al sostenimento di oneri per transazioni, connessi all'evoluzione dei rapporti con il partner svizzero, iscritti nella voce "Altri oneri operativi";
- 1.180 migliaia di Euro, si riferiscono alla minusvalenza generata dalla cessione dell'immobile della sede di OVS S.p.A., iscritti nella voce "Altri oneri operativi";
- 1114 migliaia di Euro si riferiscono agli interessi attivi maturati sul finanziamento erogato alla società Sempione Retail AG, iscritti nella voce "Proventi finanziari";
- 1.249 migliaia di Euro relativi alla svalutazione per accantonamenti della quota di interessi capitalizzata sul finanziamento erogato alla società Sempione Retail AG, iscritti nella voce "Proventi (oneri) da partecipazioni".

In conformità a quanto previsto dalla suddetta Comunicazione Consob, si segnala inoltre che nell'esercizio 2018 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Si ricorda tuttora che, a fronte dell'insorgere di difficoltà finanziarie per le società svizzere e austriache dell'ex Gruppo Sempione Fashion (già Gruppo Charles Vogele). In data 13 aprile 2018 Sempione Fashion AG e Charles Vogele Austria GmbH hanno concordato con OVS la modifica delle modalità tecniche di esecuzione dei propri rapporti commerciali secondo la struttura del consignment stock e hanno proceduto ad un'operazione di riacquisto da parte della medesima OVS di merci precedentemente vendute, contro pagamento del relativo prezzo, parte in contanti e parte mediante compensazione di crediti maturati nei confronti delle società cessionarie (cd. "Accordo di Consignment"). In particolare, detta operazione ha consentito: (i) l'acquisto combinato di Euro 32,3 milioni di merce, tramite due atti di lavoro connessi in forza dei quali OVS ha corrisposto in denaro Euro 7,9 milioni e ha regolato mediante compensazione il residuo corrispettivo di Euro 24,4 milioni; e (ii) il passaggio al modello di consignment stock in Svizzera e in Austria.

Successivamente al perfezionamento del suddetto Accordo di Consignment siglato il 13 aprile 2018, la situazione finanziaria di Sempione Fashion AG si è ulteriormente deteriorata e, in data 28 maggio 2018, è stata quindi approvata una modifica dei termini di pagamento previsti dall'Accordo di Consignment ("Accordo Modificativo"). Stante il deposito dell'istanza di fallimento da parte di Sempione Fashion AG in data 30 luglio 2018 OVS ha deliberato la risoluzione del Cooperation Agreement stipulato tra le parti in data 18 aprile 2017 e pertanto la cessazione di ogni relazione commerciale tra OVS e le stesse società derivante da tale contratto e dalle sue successive modifiche (per ulteriori informazioni in merito all'evoluzione successiva dei rapporti con l'ex Gruppo Sempione Fashion si rinvia a quanto già ampiamente rappresentato dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione).

Si precisa per quanto occorre possa, che il Cooperation Agreement tra OVS ed il Gruppo Sempione Fashion (già Gruppo Charles Vogele), (Accordo di Consignment e l'Accordo Modificativo, sono stati ampiamente illustrati nel corso dell'esercizio anche all'interno del Documento informativo (prelavorato ai sensi del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2018) e della procedura sulle operazioni con parti correlate di OVS S.p.A.) messa a disposizione del pubblico in data 30 maggio 2018 ([www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it)).

**Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Non vi sono vertici fatti di rilievo successivamente alla chiusura dell'esercizio. Si rimanda anche a quanto riportato nella relazione sulla Gestione.

**Proposta di approvazione del bilancio e di destinazione del risultato di esercizio 2018**

A conclusione delle presenti Note illustrative, Vi invitiamo ad approvare il bilancio di esercizio della società OVS S.p.A.

- Vi proponiamo:
- di approvare il bilancio separato di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2018;
  - di approvare la destinazione delle utili di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2018 pari a Euro 39.330.881,00, come segue:
  - Euro 1.986.544,00 a riserve legittime;
  - Euro 37.354.337,00 a utili portati a nuovo.

**Informazioni ai sensi dell'art. 149 - duodecies del Regolamento Emittenti Consob**

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i compensi di competenza degli esercizi 2018 e 2017 per i servizi di revisione e per altri servizi resi dalla stessa società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. oltre che per i servizi resi da società dello stesso network.

(in Euro)

OVS S.p.A.		2018		2017	
a) Caricamenti della società di revisione per la prestazione di servizi di revisione:					
270	208	270	208		
- per società controllate (servizi forniti da società del network PwC)					
47	55	47	55		
b) Caricamenti della società di revisione per la prestazione di servizi diversi da revisione:					
-	-	-	-		
- OVS Copagnolo OVS S.p.A. per zona di vendita (attività di formazione di un'azienda)					
-	-	-	-		
- OVS Copagnolo OVS S.p.A. per servizi di vendita (attività di formazione di un'azienda)					
-	-	-	-		
- OVS Copagnolo OVS S.p.A. per servizi di vendita (attività di formazione di un'azienda)					
6	23 (1)	6	23 (1)		
- OVS Copagnolo OVS S.p.A. per altri servizi					
501	-	501	-		
d) Caricamenti della società di revisione dal network PwC per la prestazione di servizi:					
- OVS Copagnolo OVS S.p.A.					

(1) Tra compensi e honoraria servizi, tutti ricaduti in un'attività di vendita, sono compresi il servizio di consulenza non finanziaria.

**Allegati al Bilancio Separato**





OVS KIDS, Primavera/Estate 2019



I documenti successivi contengono informazioni aggiuntive al quadro del bilancio separato per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2019.

1. Immobili, impianti e macchinari al 31 gennaio 2019;
2. Immobilizzazioni immateriali al 31 gennaio 2019;
3. Immobili, impianti e macchinari al 31 gennaio 2018;
4. Immobilizzazioni immateriali al 31 gennaio 2018;
5. Partecipazioni;
6. Dettaglio delle partecipazioni;
7. Bilancio delle partecipazioni in imprese controllate e collegate;
8. Prospetto dell'origine, utilizzabilità e distribuitività delle voci del Patrimonio Netto.

# Allegato n. 1

immobili, impianti e macchinari

La composizione e le variazioni intervenue nell'esercizio sono le seguenti (in migliaia di Euro):

Meinhardt/Garcas

31.01.2018 31.01.2019

Misure su beni di terzi	Movimentazioni			
	Acquisizioni	Disposizioni	Ammortamenti	Netto
Costo originale	20.074	0	421	19.653
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	(105.739)	0	0	(105.739)
Netto	59.439	0	0	59.439
Bertini & Fröschl	0	0	0	0
Costo originale	34.792	121	0	34.913
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	(3.354)	7.038	0	3.684
Netto	25.438	121	0	25.559
Impianti e macchinari	0	0	0	0
Costo originale	325.779	31.109	0	356.888
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	(241.931)	4.394	0	(237.537)
Netto	83.848	13.123	0	96.971
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0	0
Costo originale	324.925	0	0	324.925
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	(241.931)	0	0	(241.931)
Netto	82.994	0	0	82.994
Abbi Bent	0	0	0	0
Costo originale	19.500	0	0	19.500
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	(10.000)	0	0	(10.000)
Netto	9.500	0	0	9.500
Bentli & Comptech	0	0	0	0
Costo originale	3.474	0	0	3.474
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	(3.474)	0	0	(3.474)
Netto	0	0	0	0
beni finanziari e crisi	0	0	0	0
Costo originale	5.547	0	0	5.547
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	0	0	0	0
Netto	5.547	0	0	5.547
Bentli	0	0	0	0
Costo originale	348.470	60.348	0	408.818
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	(807.333)	48.257	0	(759.076)
Netto	271.137	60.348	0	331.485
Immobilizzazioni non finanziarie	0	0	0	0
Costo originale	0	0	0	0
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0
Immobilizzazioni totali	271.137	60.348	0	331.485

(1) Il valore rappresentato per il 31.01.2019 è l'immovalizzazione a cui si riferiscono gli immobilizzi e le immobilizzazioni non finanziarie del 31.01.2018, aumentata delle immobilizzazioni e delle immobilizzazioni non finanziarie emesse durante l'esercizio.

# Allegato n. 2

immobilizzazioni immaterielle

La composizione e le variazioni intervenue nell'esercizio sono le seguenti (in migliaia di Euro):

Formazioni differite

31.01.2018 31.01.2019

Immobilizzazioni immaterielle	Movimentazioni			
	Acquisizioni	Disposizioni	Ammortamenti/ svalutazioni	Netto
Costo originale	135.205	14.675	(86.641)	163.239
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	(113.251)	0	54	(113.251)
Netto	21.954	14.675	(86.641)	50.088
Costo originale	520.001	1.319	(1.449)	519.871
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	(8.439)	0	333	(8.106)
Netto	411.562	1.319	(1.116)	411.765
Costo originale	1.363	639	(1.011)	991
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	0	0	0	0
Netto	1.363	639	(1.011)	991
Altre immaturazioni immaterielle	164.264	1.246	0	165.510
Costo originale	164.264	1.246	0	165.510
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	(0)	0	(0)	(0)
Netto	164.264	1.246	0	165.510
Forme	820.000	(12.779)	(17.029)	800.192
Costo originale	820.000	0	0	820.000
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	(0)	0	0	(0)
Netto	820.000	0	0	820.000
Immobilizzazioni non finanziarie	411.765	163.239	(411.765)	163.239
Costo originale	820.000	17.879	(22.623.000)	(21.785.121)
Impairment	0	0	0	0
Ammortamenti	(0)	0	0	(0)
Netto	820.000	17.879	(22.623.000)	(21.785.121)
Ammortamenti	452.541	0	0	452.541
Impairment	0	0	0	0
Costo originale	452.541	0	0	452.541
Netto	452.541	0	0	452.541

(2) Il valore rappresentato per il 31.01.2018 è l'importo a cui si riferiscono gli immobilizzi e le immobilizzazioni non finanziarie del 31.01.2017, aumentata delle immobilizzazioni e delle immobilizzazioni non finanziarie emesse durante l'esercizio.

## Allegato n. 3

### Immabili, impianti e macchinari

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti (in migliaia di Euro):

	Movimenti dell'esercizio				Situazione al 31.01.2018
	Situazione al 31.01.2017	Acquisizioni	Affessioni/Dimissioni	Ammortamenti/Svalutazioni	
<b>Migliorie ai beni di terzi</b>					
costo originario	205.867	8.632	(4.332)	0	210.167
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(50.753)	0	3.868	(8.843)	(55.728)
netto	155.114	8.632	(484)	(8.843)	154.419
<b>Terreni e fabbricati</b>					
costo originario	34.390	432	0	0	34.822
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(8.627)	0	0	(707)	(9.334)
netto	25.763	432	0	(707)	25.488
<b>Impianti e macchinari</b>					
costo originario	289.010	15.887	(3.321)	0	301.576
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(203.807)	0	2.744	(3.130)	(204.193)
netto	85.203	15.887	277	(3.130)	98.437
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>					
costo originario	322.736	21.547	(9.506)	0	335.778
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(233.897)	0	8.990	(8.988)	(243.895)
netto	88.839	21.547	(65)	(8.988)	99.333
<b>Altri beni</b>					
costo originario	54.738	3.778	(43)	0	58.473
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(48.714)	0	33	(7.015)	(55.696)
netto	6.024	3.778	0	(7.015)	2.787
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>					
costo originario	3.722	3.479	(3.554)	0	3.647
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
netto	3.722	3.479	(3.554)	0	3.647
<b>Totale</b>					
costo originario	911.430	53.795	(18.756)	0	946.470
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(645.798)	0	15.635	(43.878)	(673.941)
netto	265.632	53.795	(3.520)	(43.878)	272.029

(1) Il valore rappresenta per 1.554 migliaia di Euro, le immobilizzazioni in corso alla data del 31/01/2017, riclassificate alle specifiche categorie di immobilizzazioni nell'esercizio 2017.

(2) Include 1.580 migliaia di Euro relative a immobilizzazioni dismesse e svalutate nel periodo e seguite chiusura punti vendita.



## Allegato n. 4

### Immobilizzazioni immateriali

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti (in migliaia di Euro):

	Movimenti dell'esercizio				Situazione al 31.01.2018
	Situazione al 31.01.2017	Acquisizioni	Affessioni/Dimissioni	Ammortamenti/Svalutazioni	
<b>Dritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</b>					
costo originario	124.938	10.987	0	0	135.925
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(106.753)	0	0	(5.503)	(112.256)
netto	18.185	10.987	0	(5.503)	23.669
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>					
costo originario	519.894	538	(425)	0	520.007
svalutazioni	(512)	0	413	(73)	(542)
ammortamenti	(5.754)	0	8	(1.075)	(6.821)
netto	509.628	538	0	(1.151)	509.015
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>					
costo originario	681	956	(284)	0	1.353
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
netto	681	956	(284)	0	1.353
<b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>					
costo originario	162.968	1.674	(258)	0	164.384
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(51.005)	0	258	(800)	(51.547)
netto	111.963	1.674	0	(800)	112.837
<b>Totale</b>					
costo originario	908.541	13.405	(963)	0	920.983
svalutazioni	(512)	0	413	(73)	(542)
ammortamenti	(663.513)	0	266	(15.683)	(728.930)
netto	244.516	13.405	(109)	(16.556)	241.256
<b>Avviamento</b>					
costo originario	452.541	0	0	0	452.541
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
netto	452.541	0	0	0	452.541

(1) Il valore rappresenta per 284 migliaia di Euro, le immobilizzazioni in corso alla data del 31/01/2017, riclassificate alle specifiche categorie di immobilizzazioni nell'esercizio 2017.

(2) Include 731 migliaia di Euro relative ad attività svalutate e seguite di impairment test dei punti vendita.

## Allegato n. 5

### Partecipazioni

(La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono in seguito) (in migliaia di Euro)

Partecipazioni imprese controllate	31.12.2018		31.12.2017	
	Stipendio di	Incrementi	Incrementi	Decrements
Partecipazioni / (disinvestimenti)	14.848	23.738	0	0
Partecipazioni / (disinvestimenti)	(5.852)	(23.972)	0	0
Partecipazioni imprese controllate	8.420	0	0	0
Partecipazioni / (disinvestimenti)	(8.294)	0	0	0
Partecipazioni / (disinvestimenti)	138	0	0	0
Partecipazioni imprese controllate	23.266	23.738	0	0
Partecipazioni / (disinvestimenti)	(14.144)	(23.954)	0	0
Partecipazioni imprese controllate	8.122	23.738	0	0
Partecipazioni / (disinvestimenti)	(8.888)	(8.888)	0	0

## Allegato n. 6

### Dettaglio partecipazioni

(La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono in seguito)

Imprese controllate	31.12.2018		31.12.2017	
	Stipendio di	Incrementi	Incrementi	decrementi
OVS Retail Store S.p.A.	8.226.918	52.172	598.423	(416.000)
OVS Department Stores S.p.A.	589.588	752.000	1.304.000	(1.304.000)
OVS Marketing S.p.A.	0	0	0	0
OVS Fashion Europe S.p.A.	0	100.000	2.000.000	(2.000.000)
OVS Retail S.p.A.	0	7.000	1.000.000	(993.000)
OVS Fashion SAS	0	30.000	30.000	30.000
OVS Fashion Retail Group	0	35.000	35.000	35.000
OVS Retail Group	0	0	18.213.000	(18.213.000)
Partecipazioni imprese controllate	8.226.918	599.672	21.737.423	(20.971.500)
Partecipazioni / (disinvestimenti)	136.313	0	0	0
Partecipazioni / (disinvestimenti)	136.313	0	0	0
TOTALE	8.363.231	599.672	21.737.423	(20.971.500)

## Allegato n. 7

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

	Sede	% possesso	Valore a bilancio al 31.01.2019	Capitale sociale	Risultato d'esercizio	Patrimonio ultimo esercizio	Valore quota del risparmio
OVS Hong Kong Sourcing Ltd	Hong Kong	100,00%	8.226.989	56.419	20.797.767	22.669.577	22.669.577
OVS Department Stores d.o.o.	Belgrado	100,00%	345.600	7.409.131	(415.818)	145.622	145.622
OVS Holoprodaje d.o.o.	Zagabria	100,00%	45.585	2.619	3.899.842	(1.897.879)	0.297.879
OVS Fashion España SL	Madrid	100,00%	21.020	3.100	(2.033.387)	20.643	20.643
OVS France SAS	Parigi	100,00%	30.000	30.000	(2.983)	27.077	27.077
Serenissima Retail GmbH	Vienna	100,00%	35.000	35.000	nd	nd	nd
82 Srl	Hezro-Varsao	70,00%	48.000	10.000	(704.429)	69.331	47.832
Centomacchine S.p.A.	Milano	31,63%	136.213	300.000	19.683	1.662.749	532.254
<b>TOTALE</b>			<b>8.808.420</b>	<b>7.846.269</b>	<b>16.356.981</b>	<b>23.336.120</b>	<b>22.345.126</b>

## Allegato n. 8

Prospetto dell'origine, utilizzabilità e distribuitività delle voci del Patrimonio Netto

(milioni di Euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile / distribuita
Capitale	227.000	B	-
Riserva legale	7.917	B	-
Riserva sovrapprezzo azioni	51.995	A,B,C	51.995
Utili (gardie) a nuovo	63.490	A,B,C	24.510
<b>TOTALE</b>	<b>350.402</b>		<b>536.505</b>

(\*) A: per aumento di capitale, B: per copertura perdite, C: per distribuzione di soci

## Attestazione del Bilancio di esercizio ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. sottoscritti Stefano Baraldo, Amministratore Delegato, e Nicola Perin, Dirigente Preposto alla redazione dei

documenti contabili e societari di OVS S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo

154-bis commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58,

l'adeguatezza in ragione delle caratteristiche dell'impresa

- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso del periodo 1°

febbraio 2018 - 31 gennaio 2019.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio

separato al 31 gennaio 2018 si è basata su un processo definito da OVS S.p.A. in coerenza con il modello

Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the

Trustway Commission (COSO) che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello

internazionale;

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio d'esercizio:

a. è redatto in conformità e nei principi contabili internazionali applicabili nei paesi della Comunità Europea

ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

b. corrisponde alle notizie di bilancio e delle scritture contabili;

c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e

finanziaria dell'ente;

3.2 La relazione sulla gestione comprende i principali elementi dell'andamento e del risultato della gestione,

nonché della situazione dell'ente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono

esposti;

Venezia - Mestre, 17 aprile 2019

Stefano Baraldo  
Amministratore Delegato

Nicola Perin  
Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari







**Relazione della società di revisione indipendente**  
in sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2001, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 531/2014

Agli azionisti della OVS SpA

**Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società OVS SpA (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 gennaio 2019, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota illustrativa al bilancio che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 gennaio 2019, del risultato economico ed dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs. n° 39 del febbraio 2001, n° 38.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). La nostra responsabilità ai sensi di tali principi sono espressamente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi di natura etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Stenerimo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio d'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso, pertanto tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

**Precisazioni fiscali OVS SpA**

Sede legale amministrativa: Strada 26/18, 38066 Sarnonno (TN) Tel. 0471/951 Fax 0471/951001 Cap. Soc. Euro 5.000.000.000, C.F. 02604803769 - Isp. Soc. Ital. Imprese Assicurate, iscritto al n° 307193 del Registro del Registro Imprese di Trento. Numero 0099 Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001 - Bolzano 38100 - Tel. 0471/951001 - Roma 00187 - Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001 - Venezia 30132 - Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001 - Milano 20132 - Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001 - Napoli 80132 - Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001 - Palermo 90132 - Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001 - Bari 70132 - Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001 - Firenze 50132 - Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001 - Genova 10132 - Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001 - Padova 360132 - Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001 - Portofino 181032 - Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001 - Trieste 34132 - Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001 - Verona 37132 - Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001 - Venezia 30132 - Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001 - Milano 20132 - Via Sarnonno 18/1 - 38066 Sarnonno (TN) - Tel. 0471/951001

www.ovsonline.it



**Acquiti chiave** Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

**Valutazione della recuperabilità dei valori iscritti nelle voci di bilancio "avviamento" e "immobilizzazioni immateriali"**

Nota # e g del bilancio separato

Il bilancio separato di OVS SpA al 31 gennaio 2019 include un avviamento per 422,591 migliaia di Euro e immobilizzazioni immateriali per 652,600 migliaia di Euro, di cui 399,799 migliaia di Euro che utile indefinita e 142,107 migliaia di Euro a vita utile definita.

L'avviamento è relativo per la sua natura alla divisione OVS. Le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita includono le insegne OVS ed UPIM, rispettivamente per 377,492 migliaia di Euro e per 17,307 migliaia di Euro.

I valori riportati derivano dalla contabilizzazione di aggregazioni di imprese acquisite in precedenti esercizi.

In accordo con i principi contabili di riferimento, la Direzione di OVS SpA effettua, almeno con frequenza annuale, la valutazione della recuperabilità del valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita basata sulla stima del valore d'uso delle unità generatrici di cassa nelle quali l'avviamento e le immobilizzazioni immateriali sono allocate, mediante l'attuazione dei test di cassa. I test di cassa previsti per il triennio successivo e del valore corrente ("impairment test").

I dati utilizzati per tale esercizio sono riconducibili al piano economico-finanziario triennale 2019-2021 ed al budget dell'esercizio 2019 approvato dal Consiglio di Amministrazione di OVS SpA, rispettivamente il 2 dicembre 2018 e 9 gennaio 2019.

Le altre attività immateriali a vita utile definita, sono oggetto di verifica esclusivamente nel caso vi sia la presenza di indicatori di perdita di valore.

Abbiamo ritenuto l'avviamento e le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita essere significativi in considerazione del loro

Abbiamo ottenuto il piano economico-finanziario triennale 2019-2021, il budget dell'esercizio 2019, i modelli e la documentazione correlata dalla Direzione e approvati dal Consiglio di Amministrazione di OVS SpA per la determinazione del valore recuperabile delle unità generatrici di cassa identificata.

Anche se il rapporto di esperti in valutazione appartenenti alla rete PwC, abbiamo analizzato l'approccio metodologico utilizzato dalla Direzione di OVS SpA per la determinazione del valore recuperabile, abbiamo verificato l'accuratezza metodologica dei modelli utilizzati e confrontato il valore d'uso così determinato con il valore contabile di ciascuna unità generatrice di cassa.

Abbiamo analizzato la ragionevolezza delle considerazioni effettuate dalla Direzione di OVS SpA in merito all'identificazione delle unità generatrici di cassa e al processo di allocazione dell'avviamento e delle immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita alle stesse, verificandone la coerenza con la struttura della società e dei settori operativi in esse operanti.

Abbiamo analizzato i dati previsionali di ciascuna unità generatrice di cassa a cui sono allocati i valori delle immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita ed utilizzati per la valutazione della loro recuperabilità, verificandone la coerenza con il piano economico-finanziario triennale 2019-2021 ed il budget dell'esercizio 2019 approvati dal Consiglio di Amministrazione della OVS SpA, verificandone criticamente la ragionevolezza dei flussi di cassa preventivati dalla Direzione per gli esercizi successivi. Abbiamo, infatti, verificato la consistenza delle principali componenti utilizzate con riferimento ai flussi di cassa futuri attesi alla luce dei risultati passati di OVS SpA, comparando i test di crescita utilizzati dalla Direzione con fonti esterne e altri dati ammonummo a conclusione dell'analisi di mercato.

I nostri obiettivi sono dunque: creare di una migliore azienda che si allineava al modello di business di mercato per un impatto economico, sociale e ambientale; dare un contributo e offrire man mano le migliori pratiche. Nel medio e lungo periodo, assisto la comunità di imprese di gestione internazionale (IIG), abbiamo ottenuto il grado di partecipazione e abbiamo man mano le migliori pratiche. I nostri obiettivi sono dunque: creare di una migliore azienda che si allineava al modello di business di mercato per un impatto economico, sociale e ambientale; dare un contributo e offrire man mano le migliori pratiche. Nel medio e lungo periodo, assisto la comunità di imprese di gestione internazionale (IIG), abbiamo ottenuto il grado di partecipazione e abbiamo man mano le migliori pratiche.

La responsabilità della società deve essere per la gestione sostenibile del business

Abbiamo ottenuto in responsabilità di gestione sostenibile un alto livello che ha permesso di ottenere un alto livello di partecipazione e offrire man mano le migliori pratiche. Nel medio e lungo periodo, assisto la comunità di imprese di gestione internazionale (IIG), abbiamo ottenuto il grado di partecipazione e abbiamo man mano le migliori pratiche. I nostri obiettivi sono dunque: creare di una migliore azienda che si allineava al modello di business di mercato per un impatto economico, sociale e ambientale; dare un contributo e offrire man mano le migliori pratiche.

Responsabilità della società deve essere per la gestione sostenibile del business

Abbiamo ottenuto in responsabilità di gestione sostenibile un alto livello che ha permesso di ottenere un alto livello di partecipazione e offrire man mano le migliori pratiche. Nel medio e lungo periodo, assisto la comunità di imprese di gestione internazionale (IIG), abbiamo ottenuto il grado di partecipazione e abbiamo man mano le migliori pratiche. I nostri obiettivi sono dunque: creare di una migliore azienda che si allineava al modello di business di mercato per un impatto economico, sociale e ambientale; dare un contributo e offrire man mano le migliori pratiche.



La comunità degli azionisti della QAS Spa si è conosciuta in data 02 luglio 2018 con l'assemblea straordinaria di modifica dello statuto per gli azionisti del 25 gennaio 2018 al 27 gennaio 2018. I nostri obiettivi sono dunque: creare di una migliore azienda che si allineava al modello di business di mercato per un impatto economico, sociale e ambientale; dare un contributo e offrire man mano le migliori pratiche. Nel medio e lungo periodo, assisto la comunità di imprese di gestione internazionale (IIG), abbiamo ottenuto il grado di partecipazione e abbiamo man mano le migliori pratiche.

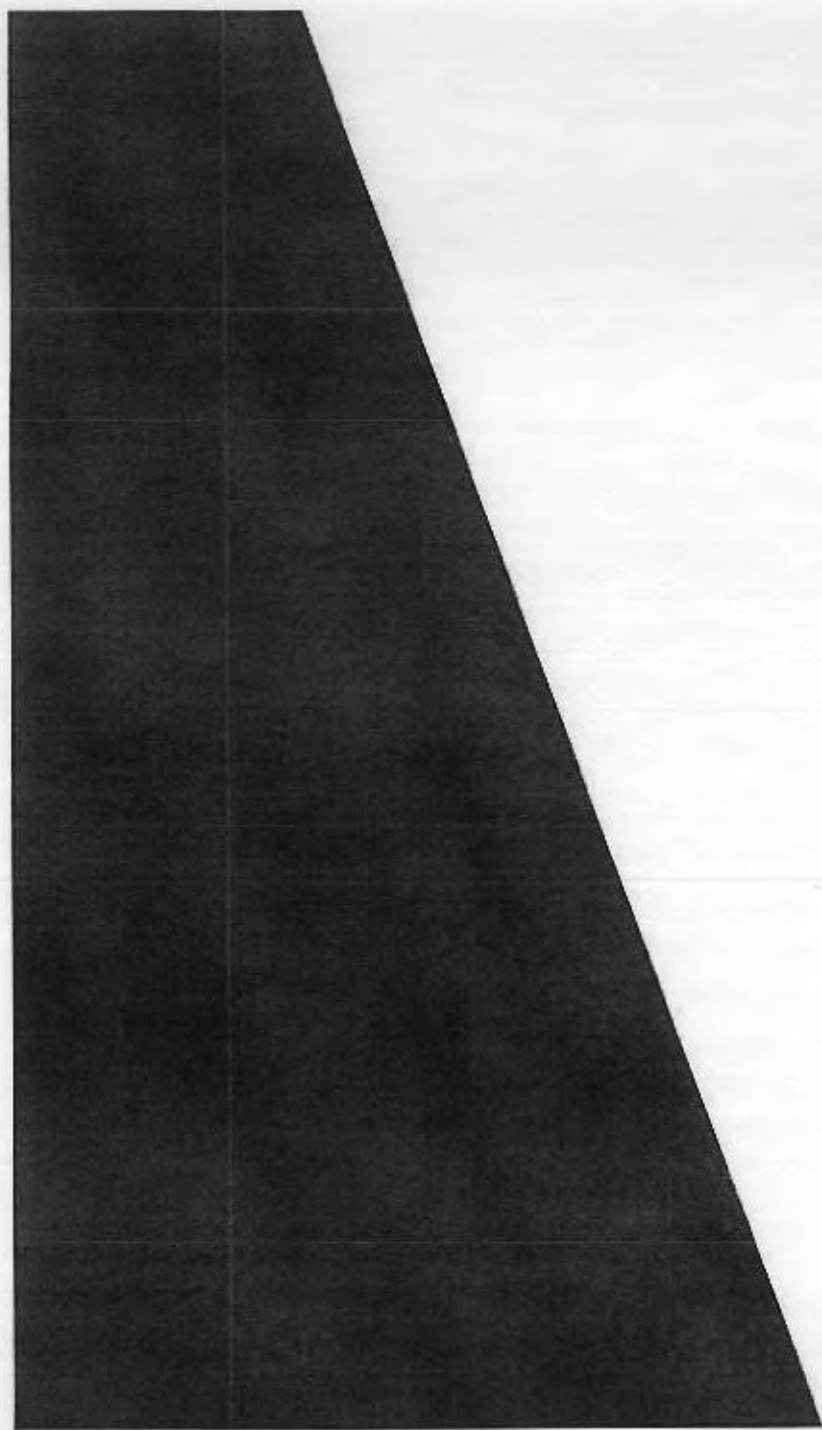
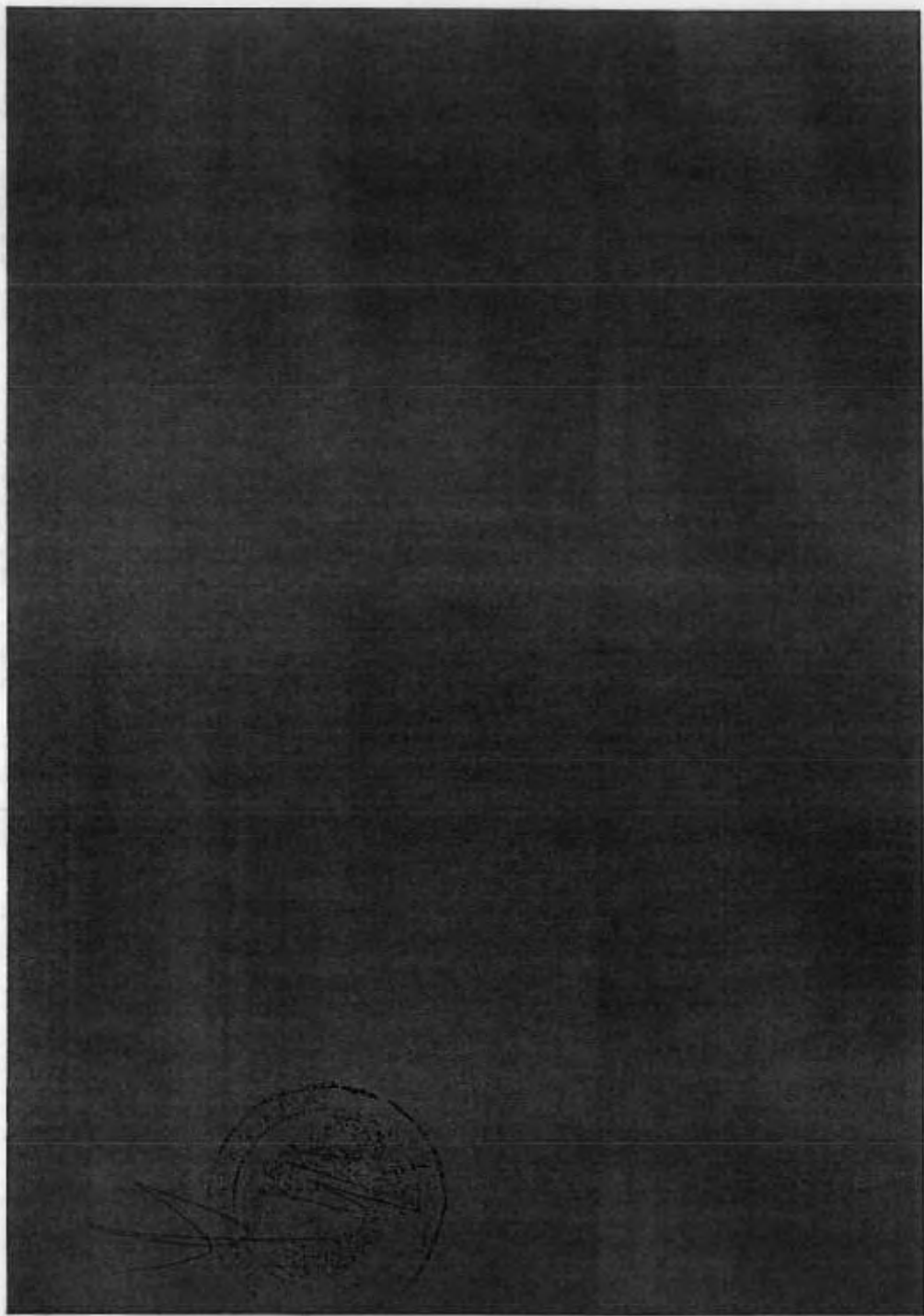
La responsabilità della società deve essere per la gestione sostenibile del business

Abbiamo ottenuto in responsabilità di gestione sostenibile un alto livello che ha permesso di ottenere un alto livello di partecipazione e offrire man mano le migliori pratiche. Nel medio e lungo periodo, assisto la comunità di imprese di gestione internazionale (IIG), abbiamo ottenuto il grado di partecipazione e abbiamo man mano le migliori pratiche. I nostri obiettivi sono dunque: creare di una migliore azienda che si allineava al modello di business di mercato per un impatto economico, sociale e ambientale; dare un contributo e offrire man mano le migliori pratiche.

Responsabilità della società deve essere per la gestione sostenibile del business

Abbiamo ottenuto in responsabilità di gestione sostenibile un alto livello che ha permesso di ottenere un alto livello di partecipazione e offrire man mano le migliori pratiche. Nel medio e lungo periodo, assisto la comunità di imprese di gestione internazionale (IIG), abbiamo ottenuto il grado di partecipazione e abbiamo man mano le migliori pratiche. I nostri obiettivi sono dunque: creare di una migliore azienda che si allineava al modello di business di mercato per un impatto economico, sociale e ambientale; dare un contributo e offrire man mano le migliori pratiche.

per tutta la durata della gestione sostenibile. Inoltre:





Dichiarazione dei non compensati per servizi davanti dalla gestione normale viziati in sensi dell'articolo 2, paragrafo 1, del Regolamento (CE) n° 857/2004 e che siano rimasti indisciplinati rispetto alla società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio (l'esercizio in corso) risulta pervenire relazione e in linea con quanto indicato nella relazione disciplinata al collegio sindacale, nella sua funzione di controllo per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato regolamento.

**Relazione su altre disposizioni di legge o regolamentari**

Citiamo in senso dell'articolo 1, comma 2, lettera c), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 2, paragrafo 4, del DLgs 24 febbraio 1998, n° 98

Gli amministratori della OVS SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli incarichi previsti dalla OVS SpA al 31 gennaio 2010, in base a base convalida con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Almeno anche le procedure indicate nel principio di revisione (ISA Italia) n° 700 al fine di esprimere un giudizio sulla correttezza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli incarichi previsti nel codice nella articolo 102-bis, comma 4, del DLgs 24 febbraio 1998, n° 98, con il fine di verificare l'adempimento della OVS SpA al 31 gennaio 2010 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rinviare una dichiarazione sui eventuali eventi significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli incarichi previsti sopra rivedute sono coerenti con il bilancio d'esercizio della OVS SpA al 31 gennaio 2010 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Concludiamo alla distribuzione di noi abilitato 14, comma 2, lettera c), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39, (bilancio della base delle conoscenze e della composizione dell'impresa e del bilancio preventivo) nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da prospettare.

Fresno, 10 maggio 2010  
 PricewaterhouseCoopers SpA  
 (Membro del Gruppo)  
 (Membro legale)

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019

  
 141843 di reperti  
 44862 di voti

ESITO VOTAZIONE

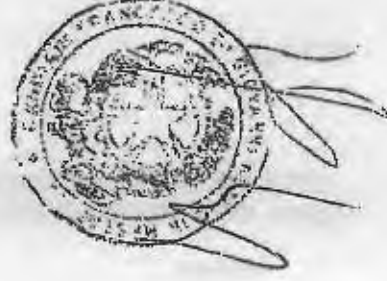
Oggetto : APPROVAZIONE BILANCIO AL 31.01.2019

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 175 azionisti, portatori di n° 124.017.492 azioni  
 ordinarie, di cui n° 124.017.492 ammesse al voto,  
 pari al 54,633256% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

Favorevoli	121.294.114	% Azioni Ordinarie Rappresentate	97,804037	% Azioni Ammesse al voto	97,804037	€Cap. Soc.	53,433530
Contrari	0	(Quorum deliberativo)	0,000000		0,000000		0,000000
Sub Totale	121.294.114		97,804037		97,804037		53,433530
Astenuti	287.171						0,126507
Non Votanti	2.436.207						1,073219
Sub totale	2.723.378				2,195963		1,199726
Totale	124.017.492				100,000000		54,633256



**Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019**  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
Oggetto: APPROVAZIONE BILANCIO AL 31.01.2019

Cognome	
Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000

**CONTRARI**

Tot. Voti	Proprio	Delega
-----------	---------	--------

Azionisti:	0	Persone:	0
Azionisti in proprio:	0	Azionisti in delega:	0

**Pagina 1**

0 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 0 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RA\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*\*RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Diritto del rappresentatore Amministratore

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: APPROVAZIONE BILANCIO AL 31.01.2019

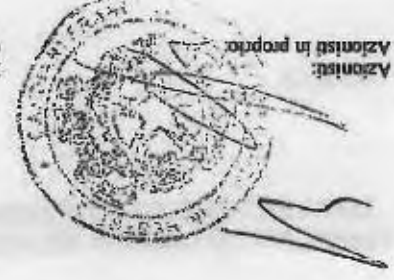
1	Cognome	Totali voti	Percentuale voti %	Percentuale Capitale %
**D	GARIBIO ROBERTA	287.171	0,231557	0,126507
**D	CHALLENGE FUNDS CHALLENGE ITALIAN EQUITY			
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			

ASTENUTI

Tot. Voti	Proprio	Delega
277.000	0	277.000
10.171	0	10.171

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
 (2ª Convocazione del )

31 maggio 2019 09.29.38



Azionisti in proprio: 0  
 Azionisti in delega: 2  
 Persone: 2

Pagina 2  
 1 DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 2 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 \*\*D rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: APPROVAZIONE BILANCIO AL 31.01.2019

## NON VOTANTI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 GARSUIO ROBERTA	0	0	0
**D BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE	559.478	0	559.478
**D BANCOPOSTA MIX 1	143.484	0	143.484
**D BANCOPOSTA MIX 2	327.961	0	327.961
**D BANCOPOSTA MIX 3	479.284	0	479.284
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO AZIONI ITALIA	436.000	0	436.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 50	350.000	0	350.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 30	140.000	0	140.000
<b>Totale voti</b>	<b>2.436.207</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>1,964406</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>1,073219</b>		



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: APPROVAZIONE BILANCIO AL 31.01.2019

FAVOREVOLI

(2ª Convocazione del )

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019

31 maggio 2019 09:29:38

Cognome	For. Voti	Proprio	Delega
1			
**D	GABRILO ROBERTA	0	0
**D	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30	1.200.000	1.200.000
**D	ARCA FONDI SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	400.000	400.000
**D	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	2.645.019	2.645.019
**D	JPMORGAN FUNDS	150.428	150.428
**D	CC AND L US G MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II	1.900	1.900
**D	CC AND L G EQUITY EXTENSION FUND II	100	100
**D	CC AND L G 130/30 FUND II	100	100
**D	CCF G MARKET NEUTRAL FUND	100	100
**D	SCHWAR FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	80.776	80.776
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	63.515	63.515
**D	FIDELITY SALEM 9TR 7 FID TOTAL INT IND F	19.908	19.908
**D	ALIANZGI FONDS GAMO 2	12.900	12.900
**D	ALIANZGI FONDS LOS	19.990	19.990
**D	ALIANZGI FONDS STILLUNGSRONDS WISSENSCH	34.940	34.940
**D	ALIANZGI FONDS PAK	8.870	8.870
**D	ALIANZGI FONDS ESM1	13.030	13.030
**D	AZ FUND 1	3.105.000	3.105.000
**D	AZ MULTI ASSET	17.581.188	17.581.188
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	2.033	2.033
**D	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEGGED) INDEXFOOL	15.209	15.209
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	155.070	155.070
**D	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF HOREAN STOCK INDEX TRUST	2.794	2.794
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	1.592.485	1.592.485
**D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	1.785.384	1.785.384
**D	STATE OF CALIFORNIA WATER TRUST	88.247	88.247
**D	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	8.010	8.010
**D	NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND	665.906	665.906
**D	STICHLING PENSIONFONDS VOOR HUISARTSEN	42.996	42.996
**D	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	665.470	665.470
**D	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	73.253	73.253
**D	AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST	59.012	59.012
**D	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCEEENED INDEX FUND B	4.665	4.665
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	8.102	8.102
**D	SUN LIFE SCHRODER GLOBAL MID CAP FUND	637.538	637.538
**D	VEITIA - PENSION & LIVSPORSKRING A/S	1.034.298	1.034.298
**D	AIMOT - PENSIONERNA EQUILIBRATO	1.709.000	1.709.000
**D	AZIMUT FUND TVA	190.000	190.000
**D	VANGUARD THE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	453.787	453.787
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	96.727	96.727
**D	MESSENI FUND TRUST	1.103	1.103
**D	PS FIDELITY EURO OCLTS ETF HNYMCIIL	15.143	15.143
**D	PS FIDELITY EURO EX US SMALL PORT	152.439	152.439

Azionisti: 166  
 Partecipazioni: 5  
 Azionisti in delega:

9  
 161  
 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda maggiorata (votazione assente)  
 \*\*D rappresenta l'importo della propria indicazione con il numero della scheda maggiorata



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: APPROVAZIONE BILANCIO AL 31.01.2019

## FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D CAUSEWAY INTL SMALL CAP FUND	236.262	0	236.262
**D INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF	2.926	0	2.926
**D DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	1.120	0	1.120
**D VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON	4.873	0	4.873
**D ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	122	0	122
**D PHC NT SMALL CAP	15.938	0	15.938
**D FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	73.697	0	73.697
**D PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	32.903	0	32.903
**D INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	1	0	1
**D ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	11.420	0	11.420
**D ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	35.470	0	35.470
**D ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	114.102	0	114.102
**D UMC BENEFIT BOARD INC	9.910	0	9.910
**D ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL C	254.213	0	254.213
**D AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR	13.137	0	13.137
**D COBAS SELECCION FI	6.149.044	0	6.149.044
**D COBAS INTERNATIONAL FI	3.565.763	0	3.565.763
**D COBAS MIXTO GLOBAL FP	21.717	0	21.717
**D COBAS GLOBAL FP	326.164	0	326.164
**D COBAS VALUE SICAV SA	64.408	0	64.408
**D GOVERNMENT OF NORWAY	1	0	1
**D CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	3.318	0	3.318
**D UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIP2-EGSCPII	79.910	0	79.910
**D CANADIAN BROADCASTING CORPORATION	23.848	0	23.848
**D COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	148.877	0	148.877
**D GOTHAM CAPITAL V LLC	302	0	302
**D LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4.772	0	4.772
**D LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	4.369	0	4.369
**D OPPENHEIMER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	3.000.000	0	3.000.000
**D SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	182.863	0	182.863
**D SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	281.134	0	281.134
**D OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	23.513	0	23.513
**D INTERNATIONAL MONETARY FUND	2.097	0	2.097
**D IAM NATIONAL PENSION FUND	12	0	12
**D THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	619	0	619
**D PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	51.000	0	51.000
**D THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	48.453	0	48.453
**D JNL MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	491.827	0	491.827
**D KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	11.663	0	11.663
**D MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1.486	0	1.486
**D QTAA PANTHER FUND L.F	1.316	0	1.316
**D TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM	982.287	0	982.287

Pagina 5

Azionisti: 166 Persone: 9  
 Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega: 161

DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato  
 \*\*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: APPROVAZIONE BILANCIO AL 31.01.2019

FAVOREVOLI

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2ª Convocazione del )

31 maggio 2019 09.29.38

Cognome	Azioni	Prospetto	TOT. VOTI
THE INCUBATION FUND, LTD	**D		
SAGA SPDR ETRS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	**D		8.112
CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	**D		34.883
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	**D		1
UBS (IRT) ETF PLC	**D		75.979
UAM RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	**D		1.265
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	**D		894
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	**D		3.711
VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	**D		3.873
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMN EUROPE SMALLER CO PTF	**D		314
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	**D		35.576
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMN 1 F 1 - INT SM CAP RE EQU	**D		701.377
MELTS FARGO BR DECT OF TR EST INV FUND FOR EMPLOYEE BEN TR	**D		94.619
WISDOMTREE STATE INVESTMENT BOARD	**D		2.266
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNL SMALLCAP EQ FUND	**D		24
WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	**D		2.338
WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	**D		34.743
SAGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QF COMMON TRUST FUND	**D		3.505
SS BK AND TRST COMPANY INV FUND FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	**D		922
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	**D		249.762
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	**D		3.156
DEUTSCHE VM MULTI ASSET PIR FUND	**D		573.293
DE X-TRACKERS	**D		180.510
UBS ETF	**D		59.616
ISHARES CORE NSCI EUROPE INTI INDEX ETF	**D		6.204
ISHARES MSCI EUROPE INTI INDEX ETF	**D		20.319
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	**D		5.172
ISHARES EUROPE EQUITY FUND	**D		40.670
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	**D		6.989
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMN INT SMALL CAP OPPORT	**D		1.469.255
MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	**D		38.486
ISHARES VII PFC	**D		320.882
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	**D		36.868
BLACKROCK AM SCH MG CRD BIPS WORLD EX SM SMALL CAP EQ INDEX F	**D		756
VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	**D		161
SUNSHINE SUBSCRIPTION FUND	**D		1.102
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	**D		12.627
NORTHERN TRUST INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRST	**D		12.627
TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	**D		30.300
MSCI COMMON INTL ALL COMND EX-US INTI INDEX F NONLEND	**D		173.878
FRONTIER HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	**D		4.757
NEW ENGLAND SUPERANNUATION FUND	**D		6.563
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	**D		15.840

TOT. VOTI

Prospetto

Delega

Azioni in proprio: 5 Azioni in delega: 166 Persone: 9

LC\* degli azia persone Ectra regit indica con il numero della azia mignifica  
RT\* rappresenta foglia alla persone Ectra regit con il numero della azia mignifica  
RA\* rappresenta delega



Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: APPROVAZIONE BILANCIO AL 31.01.2019

## FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	17.933	0	17.933
**D MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	65	0	65
**D LEGAL & GENERAL ICAV	9.212	0	9.212
**D ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	14.671	0	14.671
**D VERDIPAPIRPFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEXES I	399	0	399
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - MED FLESSIBILE FUTURO ITALIA	1.400.000	0	1.400.000
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	3.000.000	0	3.000.000
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	235.665	0	235.665
**D ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	550.000	0	550.000
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 30	8.952	0	8.952
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 70	51.386	0	51.386
**D ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	60.000	0	60.000
2 ARTUSO STEFANO	4.976.029	0	4.976.029
DE* CENTRO LUCE S.R.L.	1.212.875	0	1.212.875
DE* FIPA	150.000	0	150.000
DE* HI-DEC EDIZIONI S.R.L.	150.000	0	150.000
DE* STRING SRL	1.950.000	0	1.950.000
3 GRITTI ALESSANDRA	0	0	0
RL* TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.	51.635.898	51.635.898	0
4 GIUSTINIANI VITTORIA	64.000	0	64.000
5 DOTTO VITTORINO	15.000	15.000	0
6 SCATTOLIN MARCO	42.700	42.700	0
7 GRIZZI OTTORINO	600	600	0
8 MENEGON CLAUDIO	8.000	8.000	0
9 CENDRON LUCA	0	0	0
DE* IMMOBILIARE TULIPANO S.R.L.	25.000	0	25.000
<b>Totale voti</b>	<b>121.294.114</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>97,804037</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>53,433530</b>		

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019ALLEGATO **D**di Num. **44863** di repe  
**44862** d/cESITO VOTAZIONE

Oggetto : DESTINAZIONE DELL'UTILE

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 175 azionisti, portatori di n° 124.017.492 azioni ordinarie, di cui n° 124.017.492 ammesse al voto, pari al 54,633256% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	Cap. Soc.
Favorevoli	121.304.285	97,812238	97,812238	53,438011
Contrari	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub Totale	<u>121.304.285</u>	97,812238	97,812238	53,438011
Astenuti	277.000	0,223356	0,223356	0,122026
Non Votanti	2.436.207	1,964406	1,964406	1,073219
Sub totale	<u>2.713.207</u>	2,187762	2,187762	1,195245
Totale	<u>124.017.492</u>	100,000000	100,000000	54,633256



17

**Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )**

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: DESTINAZIONE DELL'UTILE**

Cognome	
Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000

**CONTRARI**

Tot. Voti	Proprio	Delega
-----------	---------	--------

0 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 0 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla posizione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato

Azionisti:	0	Persone:
Azionisti in proprio:	0	Azionisti in delega:

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: DESTINAZIONE DELL'UTILE

I	Cognome	**D	Totale voti	Percentuale voti %	Percentuale Capitale %
1	GARBINO ROBERTA	CHALLENGE FUNDS CHALLENGE ITALIAN EQUITY	277.000	0,223356	0,122026

ASTENUTI

Tot. Voti	Proprio	Delega
277.000	0	277.000

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2<sup>a</sup> Convocazione del )

31 maggio 2019 09.30.35

4



Azionisti in proprio:  
Azionisti in delega:

Person:

1

Pagina 2

DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero data scheda magnetica  
RT\* rappresenta legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
RA\* provvedimento destinato

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2<sup>a</sup> Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: DESTINAZIONE DELL'UTILE

## NON VOTANTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	GARBUIO ROBERTA	0	0	0
**D	BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE	559.478	0	559.478
**D	BANCOPOSTA MIX 1	143.484	0	143.484
**D	BANCOPOSTA MIX 2	327.961	0	327.961
**D	BANCOPOSTA MIX 3	479.284	0	479.284
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO AZIONI ITALIA	436.000	0	436.000
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 50	350.000	0	350.000
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 30	140.000	0	140.000
Totale voti		2.436.207		
Percentuale votanti %		1,964406		
Percentuale Capitale %		1,073219		

## Pagina 3

Azionisti: 7 Persone:  
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
7 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: DESTINAZIONE DELL'UTILE

FAVOREVOLI

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2ª Convocazione del )

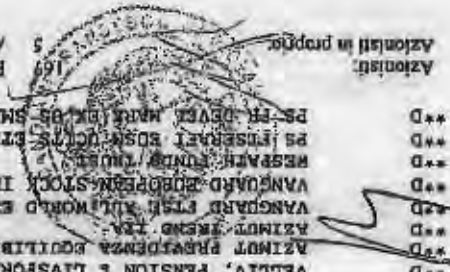
31 maggio 2019 09.30.35

1	GABRILO ROBERTA				0						
**D	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30				0	1.200.000	1.200.000	0	1.200.000		
**D	ARCA FONDI SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA				0	400.000	400.000	0	400.000		
**D	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND				0	400.000	400.000	0	400.000		
**D	JPMORGAN FUNDS				0	2.645.019	2.645.019	0	2.645.019		
**D	CC AND T US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II				0	150.428	150.428	0	150.428		
**D	CC AND T Q EQUITY EXTENSION FUND II				0	1.900	1.900	0	1.900		
**D	CC AND T Q 130/30 FUND II				0	100	100	0	100		
**D	CCAL Q MARKET NEUTRAL FUND				0	100	100	0	100		
**D	SCHARF FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND				0	100	100	0	100		
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES PIC				0	80.776	80.776	0	80.776		
**D	FIDELITY SATEN STR FID TOTAL INT IND F				0	63.515	63.515	0	63.515		
**D	ALLIANZGI FONDS GARO 2				0	19.908	19.908	0	19.908		
**D	ALLIANZGI FONDS TOR				0	12.900	12.900	0	12.900		
**D	ALLIANZGI FONDS STILTLUNGSFONDS WISSENSCH				0	19.990	19.990	0	19.990		
**D	ALLIANZGI FONDS PM				0	34.940	34.940	0	34.940		
**D	ALLIANZGI FONDS ESMT				0	8.870	8.870	0	8.870		
**D	AZ MULTI ASSET				0	3.105.000	3.105.000	0	3.105.000		
**D	VANUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND				0	17.581.188	17.581.188	0	17.581.188		
**D	ORSPAH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNNEDED) INDEXPOOL				0	2.033	2.033	0	2.033		
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO				0	15.209	15.209	0	15.209		
**D	YANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF ROEPAN STOCK INDEX TRUST				0	155.070	155.070	0	155.070		
**D	YANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX				0	2.794	2.794	0	2.794		
**D	YANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND				0	1.592.485	1.592.485	0	1.592.485		
**D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST				0	1.785.384	1.785.384	0	1.785.384		
**D	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM				0	88.247	88.247	0	88.247		
**D	NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND				0	8.010	8.010	0	8.010		
**D	STICHTING PENSIOENFONDOS VOOR HUISARTSEN				0	665.906	665.906	0	665.906		
**D	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.Y. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS				0	42.996	42.996	0	42.996		
**D	YANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST				0	665.470	665.470	0	665.470		
**D	AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST				0	73.253	73.253	0	73.253		
**D	MSCI WORLD SMALL CAP BOUTLY ESG SCREENED INDEX FUND B				0	59.012	59.012	0	59.012		
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD				0	8.102	8.102	0	8.102		
**D	SOR LIFE SCHRODER GLOBAL MID CAP FUND				0	637.538	637.538	0	637.538		
**D	VELTIV, PENSION F LIASSORSKIKING A/S				0	1.034.298	1.034.298	0	1.034.298		
**D	AZIMUT BRABENZA ECOTIPIRATO				0	1.709.006	1.709.006	0	1.709.006		
**D	AZIMUT FRENCH TEX				0	190.000	190.000	0	190.000		
**D	YANGUARD ETLN WILMORND EX US SMALL CAP INDEX FUND				0	453.787	453.787	0	453.787		
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND				0	96.727	96.727	0	96.727		
**D	RESERVE FUNDS / FOND				0	1.103	1.103	0	1.103		
**D	PS ETERNET EDON LCIAS ETE BRMYCIE				0	15.143	15.143	0	15.143		
**D	PS ETEL DEVAL MATH BK BR SMALL PORT				0	152.439	152.439	0	152.439		
1		Tot. Vot.		Proprio		0	0		0		
9		Delega		Delega		0	0		0		

Cognome

Azionisti in proprio  
5 Azionisti in delega  
169  
Persone:  
9

DC\* degli azionisti in delega con il numero delle schede magnetiche  
DC\* degli azionisti in delega con il numero delle schede magnetiche (risultati dei poteri di voto)  
N° azionisti in delega con il numero delle schede magnetiche  
N° azionisti in delega con il numero delle schede magnetiche



Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: DESTINAZIONE DELL'UTILE

## FAVOREVOLI

Cognome		Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	CAUSEWAY INTL SMALL CAP FUND	236.262	0	236.262
**D	INVESCO STRATEGIC DEVELOPED BX US SMALL COMPANY ETF	2.926	0	2.926
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMV HDG EQ ETF	1.120	0	1.120
**D	VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON	4.873	0	4.873
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	122	0	122
**D	PHC NT SMALL CAP	15.938	0	15.938
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	73.697	0	73.697
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	32.903	0	32.903
**D	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	1	0	1
**D	ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	11.420	0	11.420
**D	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	35.470	0	35.470
**D	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	114.102	0	114.102
**D	UMC BENEFIT BOARD INC	9.910	0	9.910
**D	ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL C	254.213	0	254.213
**D	AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR	13.137	0	13.137
**D	COBAS SELECCION FI	6.149.044	0	6.149.044
**D	COBAS INTERNATIONAL FI	3.565.763	0	3.565.763
**D	COBAS MIXTO GLOBAL FP	21.717	0	21.717
**D	COBAS GLOBAL FP	326.164	0	326.164
**D	COBAS VALUE SICAV SA	64.408	0	64.408
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	1	0	1
**D	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	3.318	0	3.318
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	79.910	0	79.910
**D	CANADIAN BROADCASTING CORPORATION	23.848	0	23.848
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	148.877	0	148.877
**D	GOTHAM CAPITAL V LLC	302	0	302
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4.772	0	4.772
**D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	4.369	0	4.369
**D	OPPENHEIMER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	3.000.000	0	3.000.000
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	182.863	0	182.863
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	281.134	0	281.134
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	23.513	0	23.513
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	2.097	0	2.097
**D	IAM NATIONAL PENSION FUND	12	0	12
**D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	619	0	619
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	51.000	0	51.000
**D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	48.453	0	48.453
**D	JNL MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	491.827	0	491.827
**D	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	11.663	0	11.663
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1.486	0	1.486
**D	GTA& PANTHER FUND L.P	1.316	0	1.316
**D	TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM	982.287	0	982.287

Pagina 5

Azionisti: 167 Persone:  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega:

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
162 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla posizione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2ª Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: DESTINAZIONE DELL'UTILE

FAVOREVOLI

Cognome

Proprio	Tot. Voti	Delega
0	10.171	10.171
0	8.112	8.112
0	34.883	34.883
0	1	1
0	75.979	75.979
0	1.265	1.265
0	894	894
0	3.711	3.711
0	3.873	3.873
0	314	314
0	35.576	35.576
0	701.377	701.377
0	94.619	94.619
0	6.725	6.725
0	2.266	2.266
0	24	24
0	2.338	2.338
0	34.743	34.743
0	3.505	3.505
0	922	922
0	249.762	249.762
0	3.156	3.156
0	573.293	573.293
0	180.510	180.510
0	59.616	59.616
0	6.204	6.204
0	20.319	20.319
0	5.172	5.172
0	40.670	40.670
0	6.989	6.989
0	1.469.255	1.469.255
0	38.486	38.486
0	320.882	320.882
0	36.868	36.868
0	756	756
0	161	161
0	1.102	1.102
0	12.627	12.627
0	173.878	173.878
0	30.300	30.300
0	4.757	4.757
0	374.343	374.343
0	6.563	6.563

Figura 5

5 DC delegata persona fisica senza influenza sul numero della scuola erogata  
 162 LE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scuola insegnata (veduta di presenzia)  
 LE rappresenta legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scuola insegnata  
 LE rappresenta delegata

67 Person: 5 Azionisti in delega  
 Azionisti in proprio: 5

**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST
**D	THE INCUBATION FUND, LTD
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM
**D	UBS (INT) ETF PLC
**D	UAM RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF
**D	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA BOT IND POOLED FUND
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST I
**D	WELLINGTON TST CO, NAT ASS MULT COMM F 1 - INT SM CAP RE EQU
**D	WELLS FARGO BK DEPT OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR
**D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNL SMALLCAP EQ FUND
**D	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND
**D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND
**D	SSGA RUSSELL ED GT EX-US INDEX NONTRADING OP COMMON TRUST FUND
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAKEEMPT RETIREMENT PL
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND
**D	DEUTSCHE AM MULTII ASSET PIR FUND
**D	DR X-TRACKERS
**D	URS ETF
**D	ISHARES CORE MSCI EUROPE INTI INDEX ETF
**D	ISHARES MSCI EUROPE INTI INDEX ETF
**D	ISHARES VIKR PLUS PLAN
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPFORD
**D	MSCI SAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F
**D	ISHARES VII PLC
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY
**D	BLACKROCK AM SCH AG OBG BILS WORLD EX SM SMALL CAP EQ INDEX F
**D	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND
**D	GAMMABER SUPERANNUATION FUND
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST
**D	TEACHERS' S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA
**D	MFS-OM COMMON DAILY ALL COMM EX-US INV MKT INDEX F NONLEND
**D	PROVIDENCE ST JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO
**D	HEK STALAND SUPERANNUATION FUND

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: DESTINAZIONE DELL'UTILE

## FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	15.640	0	15.640
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	17.933	0	17.933
**D MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	65	0	65
**D LEGAL & GENERAL ICAV	9.212	0	9.212
**D ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	14.671	0	14.671
**D VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEXES I	399	0	399
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - MED FLESSIBILE FUTURO ITALIA	1.400.000	0	1.400.000
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	3.000.000	0	3.000.000
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	235.665	0	235.665
**D ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	550.000	0	550.000
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 30	8.952	0	8.952
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 70	51.386	0	51.386
**D ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	60.000	0	60.000
2 ARTUSO STEFANO	4.976.029	0	4.976.029
DE* CENTRO LUCE S.R.L.	1.212.875	0	1.212.875
DE* FIPA	150.000	0	150.000
DE* HI-DEC EDIZIONI S.R.L.	150.000	0	150.000
DE* STRING SRL	1.950.000	0	1.950.000
3 GRITTI ALESSANDRA	0	0	0
RL* TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.	51.635.898	51.635.898	0
4 GIUSTINIANI VITTORIA	64.000	0	64.000
5 DOTTO VITTORINO	15.000	15.000	0
6 SCATTOLIN MARCO	42.700	42.700	0
7 GRIZZI OTTORINO	600	600	0
8 MENEGON CLAUDIO	8.000	8.000	0
9 CENDRON LUCA	0	0	0
DE* IMMOBILIARE TULIPANO S.R.L.	25.000	0	25.000
Totale voti	121.304.285		
Percentuale votanti %	97,812238		
Percentuale Capitale %	53,438011		

Pagina 7

Azionisti: 167 Persone:  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega:

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 162 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato  
 \*\*\* Documento del commissario di C.R.

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019

DELEGATO

di Num. 14.1843 di repertorio  
44962 d'ordine

ESITO VOTAZIONEOggetto : RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

Hanno partecipato alla votazione:

-n° 175 azionisti, portatori di n° 124.017.492 azioni  
 ordinarie, di cui n° 124.017.492 ammesse al voto,  
 pari al 54,633256% del capitale sociale.

Hanno votato:

Favorevoli	118.863.939
Contrari	2.440.346
<b>Sub Totale</b>	<b>121.304.285</b>
Astenuti	277.000
Non Votanti	2.436.207
<b>Sub totale</b>	<b>2.713.207</b>
<b>Totale</b>	<b>124.017.492</b>

Asioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	Asioni Ammesse al voto	Cap. Soc.
95,844495	95,844495	52,362969
1,967743	1,967743	1,075042
97,812238	97,812238	53,438011
0,223356	0,223356	0,122026
1,964406	1,964406	1,073219
2,187762	2,187762	1,195245
<b>100,000000</b>	<b>100,000000</b>	<b>54,633256</b>



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

CONTRARI

1	GARBINO ROBERTA	0	0	0	0	0	0	0	0
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	80,776	0	0	0	0	0	0	0
**D	ALLIANZGI FONDS GANO 2	12,900	0	0	0	0	0	0	0
**D	ALLIANZGI FONDS JOB	12,900	0	0	0	0	0	0	0
**D	ALLIANZGI FONDS STIFTUNGSFONDS WISSENSCH	19,990	0	0	0	0	0	0	0
**D	ALLIANZGI FONDS PAK	8,870	0	0	0	0	0	0	0
**D	ALLIANZGI FONDS ESMT	13,030	0	0	0	0	0	0	0
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	13,030	0	0	0	0	0	0	0
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	155,070	0	0	0	0	0	0	0
**D	MERRATH FONDS TRUST	42,996	0	0	0	0	0	0	0
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	1,103	0	0	0	0	0	0	0
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	122	0	0	0	0	0	0	0
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	73,697	0	0	0	0	0	0	0
**D	UMC BENEFIT BOARD INC	1	0	0	0	0	0	0	0
**D	CHO526 - UBS (CH) INSTIUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	9,910	0	0	0	0	0	0	0
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-ESGCP11	3,318	0	0	0	0	0	0	0
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	79,910	0	0	0	0	0	0	0
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	182,863	0	0	0	0	0	0	0
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	23,513	0	0	0	0	0	0	0
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	2,097	0	0	0	0	0	0	0
**D	KB INTERNATIONAL EQUITY FUND	2,097	0	0	0	0	0	0	0
**D	SSCA SPDR ETES EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	34,883	0	0	0	0	0	0	0
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1	0	0	0	0	0	0	0
**D	UBS (IRL) ETF PLC	75,979	0	0	0	0	0	0	0
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	1,265	0	0	0	0	0	0	0
**D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING OF COMMON TRUST FUND	24	0	0	0	0	0	0	0
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXXEMPT RETIREMENT PL	922	0	0	0	0	0	0	0
**D	UBS ETF	249,762	0	0	0	0	0	0	0
**D	IBX 40K PLUS PLAN	6,204	0	0	0	0	0	0	0
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	40,670	0	0	0	0	0	0	0
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	38,486	0	0	0	0	0	0	0
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	15,640	0	0	0	0	0	0	0
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	17,933	0	0	0	0	0	0	0
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	14,671	0	0	0	0	0	0	0
**D	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	235,665	0	0	0	0	0	0	0
**D	ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 30	8,952	0	0	0	0	0	0	0
**D	ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 70	51,386	0	0	0	0	0	0	0
**D	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	50,000	0	0	0	0	0	0	0
Totale voti									
	Percentuale Capital %	1,96743							
	2440346	1,07502							
Azionisti in proprio:	38	0							
Azionisti in delega:	1	0							

DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla posizione esistente)  
 KA rappresentanza legale della persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 DE delega del rappresentante delegato

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

ASTENUTI

	Cognome	
1	GARBUIO ROBERTA	
++D	CHALLENGE FUNDS CHALLENGE ITALIAN EQUITY	

Totale voti	277.000
Percentuale votanti %	0,223356
Percentuale Capitale %	0,122026



tot. voti	Proprio	Delega
277.000	0	0
	0	277.000

Azionisti:	1	Persone:
Azionisti in proprio:	0	Azionisti in delega:

Pagina 2

- 1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
- 1 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
- RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
- \*RA\* rappresentante designato
- D\*\* Delegante del rappresentante designato

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

Cognome	Totali voti	Percentuale votanti %	Percentuale Capitale %
1 GARBINO ROBERTA	2.436.207	1,964106	1,073219
**D BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE			
**D BANCOPOSTA MIX 1			
**D BANCOPOSTA MIX 2			
**D BANCOPOSTA MIX 3			
**D FIDURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO AZIONI ITALIA			
**D FIDURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 50			
**D FIDURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 30			
<b>NON VOTANTI</b>			
	Tot. Vot.	Proprio	Delega
	140.000	0	140.000
	350.000	0	350.000
	436.000	0	436.000
	479.284	0	479.284
	327.961	0	327.961
	143.484	0	143.484
	559.478	0	559.478
	0	0	0

Assemblea Ordinaria del 31 marzo 2019  
 (2ª Convocazione del )

Azionisti in proprio: 7 Persone: 0 Azionisti in delega: 1  
 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*\* D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione elettronica alla posizione astenuta)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 RA\* rappresentanza del gruppo  
 D\*\* Delegazione del rappresentante designato



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

## FAVOREVOLI



	Cognome	Tot. Vol.	Proprio	Delega
1	GARBUIO ROBERTA	0	0	0
**D	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30	1.200.000	0	1.200.000
**D	ARCA FONDI SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	400.000	0	400.000
**D	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	2.645.019	0	2.645.019
**D	JPMORGAN FUNDS	150.428	0	150.428
**D	CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II	1.900	0	1.900
**D	CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II	100	0	100
**D	CC AND L Q 130/30 FUND II	100	0	100
**D	CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND	100	0	100
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	63.515	0	63.515
**D	FIDELITY SALEM STR T FID TOTAL INT IND F	19.908	0	19.908
**D	AZ FUND 1	3.105.000	0	3.105.000
**D	AZ MULTI ASSET	17.581.188	0	17.581.188
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	2.033	0	2.033
**D	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	15.209	0	15.209
**D	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF ROPEAN STOCK INDEX TRUST	2.794	0	2.794
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	1.592.485	0	1.592.485
**D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	1.785.384	0	1.785.384
**D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	88.247	0	88.247
**D	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	8.010	0	8.010
**D	NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND	665.906	0	665.906
**D	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY S.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	665.470	0	665.470
**D	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	73.253	0	73.253
**D	AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST	59.012	0	59.012
**D	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	4.665	0	4.665
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	8.102	0	8.102
**D	SUN LIFE SCHRODER GLOBAL MID CAP FUND	637.538	0	637.538
**D	VELLIV, PENSION & LIVSFORSIKNING A/S	1.034.298	0	1.034.298
**D	AZIMUT PREVIDENZA EQUILIBRATO	1.709.000	0	1.709.000
**D	AZIMUT TREND ITA	190.000	0	190.000
**D	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	453.787	0	453.787
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	96.727	0	96.727
**D	PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL	15.143	0	15.143
**D	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	152.439	0	152.439
**D	CAUSEWAY INTL SMALL CAP FUND	236.262	0	236.262
**D	INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF	2.926	0	2.926
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	1.120	0	1.120
**D	VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON	4.873	0	4.873
**D	PHC NT SMALL CAP	15.938	0	15.938
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	32.903	0	32.903
**D	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
**D	ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	11.420	0	11.420
**D	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	35.470	0	35.470

Azionisti: 129 Persone:  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega:

Pagina 4  
9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
124 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
D\*\* Delegante del rappresentante designato

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	114,102	0	114,102
ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL C	254,213	0	254,213
AMUNDI ETF FTSE ITALIA BIR UCITS ETF DR	13,137	0	13,137
COBAS SELECTION EI	6,149,044	0	6,149,044
COBAS INTERNATIONAL EI	3,565,763	0	3,565,763
COBAS MIXTO GLOBAL FP	21,717	0	21,717
COBAS GLOBAL FP	326,164	0	326,164
COBAS VALUE SICAV SA	64,408	0	64,408
GOVERNMENT OF NORWAY	1	0	1
CANADIAN BROADCASTING CORPORATION	23,848	0	23,848
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED,	148,877	0	148,877
GOTHAM CAPITAL V LLC	302	0	302
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4,772	0	4,772
LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	4,369	0	4,369
OPENHEIMER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	3,000,000	0	3,000,000
IAM NATIONAL PENSION FUND	12	0	12
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	619	0	619
PARHAMERIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	51,000	0	51,000
THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	48,453	0	48,453
JML MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	491,827	0	491,827
MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1,486	0	1,486
GRAY PANTHER FUND L.P	1,316	0	1,316
TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM	982,287	0	982,287
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	10,171	0	10,171
THE INCUBATION FUND, LTD	8,112	0	8,112
DWM RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	894	0	894
VANGUARD FISE DEVELOPED EUROPE ALT CAP INDEX ETF	3,711	0	3,711
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALT CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	3,873	0	3,873
VANGUARD DEVELT ALT-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	314	0	314
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	35,576	0	35,576
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	701,377	0	701,377
WELLINGTON TEL CO, NAT ASS MULT COMM F E F - INT SM CAP RE EQU	94,619	0	94,619
MELIS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN FX	6,725	0	6,725
WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	2,266	0	2,266
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTNL SMALLCAP EQ FUND	2,338	0	2,338
WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	34,743	0	34,743
WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	3,156	0	3,156
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	3,505	0	3,505
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	3,156	0	3,156
DEUTSCHE AM MULTI ASSET FIF FUND	573,293	0	573,293
DR X-TWACKERS	180,510	0	180,510
ISHARES CORE MSCI SAPE IMI INDEX ETF	20,319	0	20,319
ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	5,172	0	5,172

Azionisti in proprio: 129

Persone: 5

Azionisti in delega: 124

9

DE \* delega alle persone fisiche sopra indicate con il numero della scheda magnetica  
 \*\* D delega alle persone fisiche sopra indicate con il numero della scheda magnetica (versione elettronica del passaporto italiano)

RL \* rappresentanza legale alle persone fisiche sopra indicate con il numero della scheda magnetica

RA \* rappresentanza delegata

D \*\* D delega del rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

## FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	6.989	0	6.989
**D THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT	1.469.255	0	1.469.255
**D ISHARES VII PLC	320.882	0	320.882
**D ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	36.868	0	36.868
**D BLACKROCK AM SCH AG OBO BIPS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	756	0	756
**D VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	161	0	161
**D SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	1.102	0	1.102
**D FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	12.627	0	12.627
**D NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	173.878	0	173.878
**D TEACHERS' S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	30.300	0	30.300
**D NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV NET INDEX F NONLEND	4.757	0	4.757
**D PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	374.343	0	374.343
**D NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	6.563	0	6.563
**D MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	65	0	65
**D LEGAL & GENERAL ICAV	9.212	0	9.212
**D VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	399	0	399
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - MED FLESSIBILE FUTURO ITALIA	1.400.000	0	1.400.000
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	3.000.000	0	3.000.000
2 ARTUSO STEFANO	4.976.029	0	4.976.029
DE* CENTRO LUCE S.R.L.	1.212.875	0	1.212.875
DE* FIPA	150.000	0	150.000
DE* HI-DEC EDIZIONI S.R.L.	150.000	0	150.000
DE* STRING SRL	1.950.000	0	1.950.000
3 GRITTI ALESSANDRA	0	0	0
RL* TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.	51.635.898	51.635.898	0
4 GIUSTINIANI VITTORIA	64.000	0	64.000
5 DOTTO VITTORINO	15.000	15.000	0
6 SCATOLIN MARCO	42.700	42.700	0
7 GRIEZZI OTTORINO	600	600	0
8 MENEGON CLAUDIO	8.000	8.000	0
9 CENDRON LUCA	0	0	0
DE* IMMOBILIARE TULIPANO S.R.L.	25.000	0	25.000
Totale voti	118.863.939		
Percentuale votanti %	95,844495		
Percentuale Capitale %	52,362969		

Azionisti: 129 Persone:  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega:

## Pagina 6

- 9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
124 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla posizione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
D\*\* Delegante del rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019ESITO VOTAZIONE

Oggetto : PIANO DI STOCK OPTION

Hanno partecipato alla votazione:

-n° 175 azionisti, portatori di n° 124.017.492 azioni ordinarie, di cui n° 124.017.492 ammesse al voto, pari al 54,633256% del capitale sociale.

Hanno votato:

	% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	121.285.932	97,797440	53,429926
Contrari	18.353	0,014799	0,008085
Sub Totale	121.304.285	97,812238	53,438011
Astenuti	277.000	0,223356	0,122026
Non Votanti	2.436.207	1,964406	1,073219
Sub totale	2.713.207	2,187762	1,195245
<b>Totale</b>	<b>124.017.492</b>	<b>100,000000</b>	<b>54,633256</b>

ALLEGATO .....  
 al Num. 44843 di registro  
44862 di origine



Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: PIANO DI STOCK OPTION

		CONTRARI		
	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	GARBUIO ROBERTA	0	0	0
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4.772	0	4.772
**D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	4.369	0	4.369
**D	LEGAL & GENERAL ICAV	9.212	0	9.212
<b>Totale voti</b>		18.353		
<b>Percentuale votanti %</b>		0,014799		
<b>Percentuale Capitale %</b>		0,008085		

Azionisti: 3 Persone:  
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

Pagina 1

- 1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
3 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione unitaria)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
D\*\* Delegato del rappresentante designato

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: PIANO DI STOCK OPTION

Cognome	Totale voti	Percentuale votanti %
1 GABRILO ROBERTA	2.436.207	1.964,06
**D BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE	1.073,219	
**D BANCOPOSTA MIX 1		
**D BANCOPOSTA MIX 2		
**D BANCOPOSTA MIX 3		
**D FIDURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO AZIONI ITALIA		
**D FIDURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 50		
**D FIDURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 30		

NON VOTANTI

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
 (2ª Convocazione del )



Tot. Voti	Proprio	Delega
559.478	0	0
143.484	0	0
327.961	0	0
479.284	0	0
436.000	0	0
350.000	0	0
140.000	0	0

31 maggio 2019 09:38:49

*Handwritten signature*

Azionisti in proprio: 7  
 Azionisti in delega: 0  
 Personae: 7

Pagina 3

DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione elettronica)  
 RT rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 RA rappresentanza designata  
 D Delegare del rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2<sup>a</sup> Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: PIANO DI STOCK OPTION

		FAVOREVOLI		
	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	GARBUIO ROBERTA	0	0	0
**D	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30	1.200.000	0	1.200.000
**D	ARCA FONDI SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	400.000	0	400.000
**D	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	2.645.015	0	2.645.015
**D	JPMORGAN FUNDS	150.428	0	150.428
**D	CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II	1.900	0	1.900
**D	CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II	100	0	100
**D	CC AND L Q 130/30 FUND II	100	0	100
**D	CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND	100	0	100
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	80.776	0	80.776
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	63.515	0	63.515
**D	FIDELITY SALEM STR T FID TOTAL INT IND F	19.908	0	19.908
**D	ALLIANZGI FONDS GANO 2	12.900	0	12.900
**D	ALLIANZGI FONDS TOB	19.990	0	19.990
**D	ALLIANZGI FONDS STIFTUNGSFONDS WISSENSCH	34.940	0	34.940
**D	ALLIANZGI FONDS PAK	8.870	0	8.870
**D	ALLIANZGI FONDS ESMT	13.030	0	13.030
**D	AZ FUND 1	3.105.000	0	3.105.000
**D	AZ MULTI ASSET	17.581.188	0	17.581.188
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	2.033	0	2.033
**D	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	15.209	0	15.209
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	155.070	0	155.070
**D	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF ROPEAN STOCK INDEX TRUST	2.794	0	2.794
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	1.592.485	0	1.592.485
**D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	1.785.384	0	1.785.384
**D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	88.247	0	88.247
**D	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	8.010	0	8.010
**D	NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND	665.906	0	665.906
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	42.996	0	42.996
**D	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	665.470	0	665.470
**D	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	73.253	0	73.253
**D	AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST	59.012	0	59.012
**D	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	4.665	0	4.665
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	8.102	0	8.102
**D	SUN LIFE SCHRODER GLOBAL MID CAP FUND	637.538	0	637.538
**D	VELLIV, PENSION & LIVSFORSIKRING A/S	1.034.298	0	1.034.298
**D	AZIMUT PREVIDENZA EQUILIBRATO	1.709.000	0	1.709.000
**D	AZIMUT TREND ITA	190.000	0	190.000
**D	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	453.787	0	453.787
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	96.727	0	96.727
**D	WESPATH FUNDS TRUST	1.103	0	1.103
**D	PS PTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL	15.143	0	15.143
**D	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	152.439	0	152.439

Azionisti: 164 Persone:  
Azionisti in proprio: 3 Azionisti in delega:

Pagina 4

9 DR\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
159 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione e firmata alla posizione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
D\*\* Delegante del rappresentante designato

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: PIANO DI STOCK OPTION

FAVOREVOLI

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
 (2ª Convocazione del )

31 maggio 2019 09:38:49



*[Handwritten signature]*

Cognome	Delega	Proprio	Tot. Vot.
CAUSEWAY INTL SMALL CAP FUND	236,262	0	236,262
INVERSCO STRATEGIC DEVELOPED BX US SMALL COMPANY ETF	236,262	0	236,262
DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HGC EQ ETF	2,926	0	2,926
VOYA IN INTL SM CAP FND WELLINGTON	4,873	0	4,873
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	122	0	122
PHC NT SMALL CAP	122	0	122
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	15,938	0	15,938
PENSION RESERVE INVESTMENT TRUST FUND	73,697	0	73,697
INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	32,903	0	32,903
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	1	0	1
UTLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	11,420	0	11,420
UTLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	35,470	0	35,470
UMC BENEFIT BOARD INC	9,910	0	9,910
ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL C	254,213	0	254,213
AMUNDI ETF ITSE ITALIA FIR UCITS ETR DR	13,137	0	13,137
COBAS SELECTION FI	6,149,044	0	6,149,044
COBAS INTERNATIONAL FI	3,565,763	0	3,565,763
COBAS MIXTO GLOBAL FP	21,717	0	21,717
COBAS GLOBAL FP	326,164	0	326,164
COBAS VALUE SICAV SA	64,408	0	64,408
GOVERNMENT OF NORWAY	1	0	1
CH0526 - URS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	3,318	0	3,318
URS FUND MGT (CH) AG CH0516/URSCHR12-EGSCHR11	79,910	0	79,910
CANDIAN BROADCASTING CORPORATION	23,848	0	23,848
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED	148,877	0	148,877
GOTHAM CAPITAL V LLC	302	0	302
OPPENHEIMER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	3,000,000	0	3,000,000
SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	182,863	0	182,863
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	281,134	0	281,134
OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	23,513	0	23,513
INTERNATIONAL MONETARY FUND	12	0	12
IAM NATIONAL PENSION FUND	2,097	0	2,097
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	619	0	619
PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	51,000	0	51,000
THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	48,453	0	48,453
JPM MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	491,827	0	491,827
RP INTERNATIONAL EQUITY FUND	11,663	0	11,663
MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1,486	0	1,486
GLVA BANIER FUND L.P	1,316	0	1,316
TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM	982,287	0	982,287
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	10,171	0	10,171
THE INCUBATION FUND, LTD	8,112	0	8,112

Tot. Vot. Proprio

Azionisti in proprio: 164 Persone: 9 Azionisti in delega: 159

DE \* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*\* D \* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (verificare attentamente alla posizione esatta)  
 \*\*\* D \* rappresentante designato  
 \*\*\*\* D \* Delegante del rappresentante designato



Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: PIANO DI STOCK OPTION

		FAVOREVOLI		
	Cognome		Tot. Voti	Proprio
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		34.883	0
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		1	0
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		75.979	0
**D	UBS (IRL) ETF PLC		1.265	0
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		894	0
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		3.711	0
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF		3.873	0
**D	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND		314	0
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF		35.576	0
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II		701.377	0
**D	WELLINGTON TST CO, NAT ASS MULT COMM T F T - INT SM CAP RE EQU		94.619	0
**D	NELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR		6.725	0
**D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY		2.266	0
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		24	0
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND		2.338	0
**D	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		34.743	0
**D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		3.505	0
**D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND		922	0
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL		249.762	0
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		3.156	0
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKET'S INDEX FUND		573.293	0
**D	DEUTSCHE AM MULTI ASSET PIR FUND		180.510	0
**D	DB X-TRACKERS		59.616	0
**D	UBS ETF		6.204	0
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		20.319	0
**D	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		5.172	0
**D	IBM 401K PLUS PLAN		40.670	0
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		6.989	0
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT		1.469.255	0
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F		38.486	0
**D	ISHARES VII PLC		320.882	0
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		36.868	0
**D	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F		756	0
**D	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND		161	0
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND		1.102	0
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		12.627	0
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		173.878	0
**D	TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA		30.300	0
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND		4.757	0
**D	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO		374.343	0
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		6.563	0
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		15.640	0
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		17.933	0

Pagina 6

Azionisti: 164 Persone:  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega:

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
159 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alle postazioni assistite)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica -  
\*RA\* rappresentante designato  
D\*\* Delegante del rappresentante designato

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI  
Oggetto: PIANO DI STOCK OPTION

FAVOREVOLI

Assemblea Ordinaria del 31 marzo 2019  
(2ª Convocazione del )

31 marzo 2019 09:38:49



*[Handwritten signature]*

Cognome	Totale voti	Percentuale voti %	Percentuale Capitale %
**D MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	65	0	0
**D ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	14.671	0	0
**D VERDIPAPARIFORDEET KLF ARGEGIOAL SMALL CAP INDEXES I	399	0	0
**D MEDIOBANCA GESTIONE FONDI SGR - MED FLESSIBILE FUTURO ITALIA	1.400.000	0	0
**D MEDIOBANCA GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	3.000.000	0	0
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	235.665	0	0
**D ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	550.000	0	0
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 30	8.952	0	0
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 70	51.386	0	0
**D ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	60.000	0	0
2 ARTUSO STEFANO	4.976.029	0	0
DE** CENTRO LUCE S.R.L.	1.212.875	0	0
DE** FIEM	150.000	0	0
DE** HI-DEC EDIZIONI S.R.L.	150.000	0	0
DE** STRING SRL	1.950.000	0	0
3 GRITTI ALESSANDRA	0	0	0
4** IMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.	51.635.898	51.635.898	0
4 GIUSTINIANI VITTORIA	64.000	0	0
5 DOTTO VITTORINO	15.000	15.000	0
6 SCATOLIN MARCO	42.700	42.700	0
7 GRIZZI OTTORINO	600	600	0
8 MENEGON CLAUDIO	8.000	8.000	0
9 CENDRON LUCA	0	0	0
DE** IMMOBILIARE TULIPANO S.R.L.	25.000	25.000	0

Tot. Voti	Proprio	Delega
65	0	65
14.671	0	14.671
399	0	399
1.400.000	0	1.400.000
3.000.000	0	3.000.000
235.665	0	235.665
550.000	0	550.000
8.952	0	8.952
51.386	0	51.386
60.000	0	60.000
4.976.029	0	4.976.029
1.212.875	0	1.212.875
150.000	0	150.000
150.000	0	150.000
1.950.000	0	1.950.000
0	0	0
51.635.898	51.635.898	0
64.000	0	64.000
15.000	15.000	0
42.700	42.700	0
600	600	0
8.000	8.000	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
25.000	0	25.000

DE\*\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda maggiorata  
 DE\*\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda maggiorata (votazione elettronica alla possessione esistita)  
 RL\*\* rappresentanza legale alle persone fisiche sopra indicate con il numero della scheda maggiorata  
 RA\*\* rappresentanza delegata  
 D\*\* Delegato del rappresentante designato

Azionisti in proprio: 164  
 Azionisti in delega: 5  
 Persone: 159

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019

ALLEGATO

ESITO VOTAZIONE

  
 El. Num. 141843 di repertorio  
44362 d'ordine

Oggetto : AUTORIZZAZIONE ACQUISTO E DISPOSIZIONE AZIONI PROPRIE

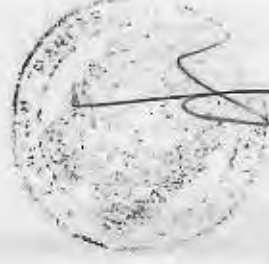
Hanno partecipato alla votazione:

-n° 175 azionisti, portatori di n° 124.017.492 azioni  
 ordinarie, di cui n° 124.017.492 ammesse al voto,  
 pari al 54,633256% del capitale sociale.

Hanno votato:

Favorevoli	120.096.542
Contrari	1.207.743
<b>Sub Totale</b>	<b>121.304.285</b>
Astenuti	277.000
Non Votanti	2.436.207
<b>Sub totale</b>	<b>2.713.207</b>
<b>Totale</b>	<b>124.017.492</b>

% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	€Cap. Soc.
96,838390	96,838390	52,905966
0,973849	0,973849	0,532045
97,812238	97,812238	53,438011
0,223356	0,223356	0,122026
1,964406	1,964406	1,073219
2,187762	2,187762	1,195245
100,000000	100,000000	54,633256



*M*

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: AUTORIZZAZIONE ACQUISTO E DISPOSIZIONE AZIONI PROPRIE

**CONTRARI**

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 GARBUIO ROBERTA	0	0	0
**D ALLIANZGI FONDS GANO 2	12.900	0	12.900
**D ALLIANZGI FONDS TOB	19.990	0	19.990
**D ALLIANZGI FONDS STIFTUNGSFONDS WISSENSCH	34.940	0	34.940
**D ALLIANZGI FONDS PAK	8.870	0	8.870
**D ALLIANZGI FONDS ESMT	13.030	0	13.030
**D CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	8.010	0	8.010
**D STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	42.996	0	42.996
**D ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	11.420	0	11.420
**D ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	35.470	0	35.470
**D ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	114.102	0	114.102
**D IAM NATIONAL PENSION FUND	12	0	12
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	235.665	0	235.665
**D ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	550.000	0	550.000
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 30	8.952	0	8.952
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 70	51.386	0	51.386
**D ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	60.000	0	60.000
<b>Totale voti</b>	<b>1.207.743</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>0,973849</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>0,332045</b>		

Pagina 1

Azionisti: 16  
Azionisti in proprio: 0

16 Persone:  
0 Azionisti in delega:

1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
16 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentanza designata  
D\*\* Deleasato del rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2<sup>a</sup> Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

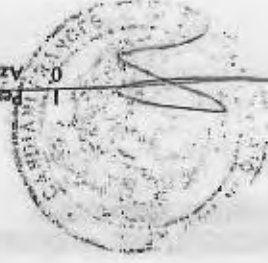
Oggetto: AUTORIZZAZIONE ACQUISTO E DISPOSIZIONE AZIONI PROPRIE

ASTENUTI

1	Cognome	CHALLENGE FUNDS CHALLENGE ITALIAN EQUITY	++D	Totale voti	Percentuale votanti %	Percentuale Capitale %
	GARBIO ROBERTA			277.000	0,223356	0,122026

Tot. Voti	Proprio	Delega
277.000	0	277.000

*[Handwritten signature]*



Azionisti in proprio: 0  
Azionisti in delega: 1  
Persone: 1

Pagina 2

- 1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
- 1 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (versione elettronica della posizione assistita)
- 1 RT\* rappresentanza legata alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
- 1 RA\* rappresentanza designata
- 1 D\*\* Delegato del rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: AUTORIZZAZIONE ACQUISTO E DISPOSIZIONE AZIONI PROPRIE

## NON VOTANTI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 GARBUIO ROBERTA	0	0	0
**D BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE	559.478	0	559.478
**D BANCOPOSTA MIX 1	143.484	0	143.484
**D BANCOPOSTA MIX 2	327.961	0	327.961
**D BANCOPOSTA MIX 3	479.284	0	479.284
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO AZIONI ITALIA	436.000	0	436.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 50	350.000	0	350.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 30	140.000	0	140.000
<b>Totale voti</b>	<b>2.436.207</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>1,964406</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>1,073219</b>		

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

7 Persone:  
0 Azionisti in delega:

1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica.  
7 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla posizione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
D\*\* Delegante del rappresentante designato.

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: AUTORIZZAZIONE ACQUISTO E DISPOSIZIONE AZIONI PROPRIE

FAVOREVOLI

Cognome

1	CARBIO ROBERTA	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30	0	0	0
**D	ARCA FONDI SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	1.200.000	0	1.200.000
**D	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	400.000	0	400.000
**D	JPMORGAN FUNDS	2.645.019	0	2.645.019
**D	CC AND T. BS Q MARKET NEOTRAL ONSHORE FUND II	150.428	0	150.428
**D	CC AND T. Q EQUITY EXTENSION FUND II	1.900	0	1.900
**D	CC AND T. Q 130/30 FUND II	100	0	100
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	100	0	100
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES PIC	80.776	0	80.776
**D	FIDELITY SALEM STR FID TOTAL INT IND F	63.515	0	63.515
**D	AZ FUND I	19.908	0	19.908
**D	AZ MULTI ASSET	3.105.000	0	3.105.000
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	17.581.188	0	17.581.188
**D	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEGEDD) INDEXFOOL	2.033	0	2.033
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	15.209	0	15.209
**D	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF ROBEAN STOCK INDEX TRUST	155.070	0	155.070
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	2.794	0	2.794
**D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	1.592.485	0	1.592.485
**D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	1.785.384	0	1.785.384
**D	NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND	88.247	0	88.247
**D	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.Y. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	665.906	0	665.906
**D	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	665.470	0	665.470
**D	AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST	73.253	0	73.253
**D	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	59.012	0	59.012
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	4.665	0	4.665
**D	SUN LIFE SCHRODER GLOBAL MID CAP FUND	8.102	0	8.102
**D	WELTIA, PENSION F LIAVSORSPIKRING A/S	637.538	0	637.538
**D	AZINUT PREVIDENZA EQUILIBRATO	1.034.298	0	1.034.298
**D	AZINUT TREND IFA	1.709.000	0	1.709.000
**D	VANGUARD FIVE ALT WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	190.000	0	190.000
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	453.787	0	453.787
**D	WESPATH FUNDS TRUST	96.727	0	96.727
**D	PS ITSERVATI EUSM UCITS ETF BMYMTCIL	1.103	0	1.103
**D	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	15.143	0	15.143
**D	CADSEWAY INTL SMALL CAP FUND	152.439	0	152.439
**D	INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF	238.262	0	238.262
**D	DEUTSCHE XERX MSCI EMU HDG RO ETF	2.926	0	2.926
**D	VOYA MN INTL SM CAP FND WELLINGTON	1.120	0	1.120
**D	ATASKA PERMANENT FUND CORPORATION	4.873	0	4.873
**D	PHC INT SMALL CAP	122	0	122
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	15.938	0	15.938
**D		73.697	0	73.697

Tot. Voti

Proprio

Delega

ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30

ARCA FONDI SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND

JPMORGAN FUNDS

CC AND T. BS Q MARKET NEOTRAL ONSHORE FUND II

CC AND T. Q EQUITY EXTENSION FUND II

CC AND T. Q 130/30 FUND II

SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND

VANGUARD INVESTMENT SERIES PIC

FIDELITY SALEM STR FID TOTAL INT IND F

AZ FUND I

AZ MULTI ASSET

VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND

ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEGEDD) INDEXFOOL

PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO

VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF ROBEAN STOCK INDEX TRUST

VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX

VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND

STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST

NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND

BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.Y. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS

VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST

AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST

MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B

WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD

SUN LIFE SCHRODER GLOBAL MID CAP FUND

WELTIA, PENSION F LIAVSORSPIKRING A/S

AZINUT PREVIDENZA EQUILIBRATO

AZINUT TREND IFA

VANGUARD FIVE ALT WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND

VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND

WESPATH FUNDS TRUST

PS ITSERVATI EUSM UCITS ETF BMYMTCIL

PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT

CADSEWAY INTL SMALL CAP FUND

INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF

DEUTSCHE XERX MSCI EMU HDG RO ETF

VOYA MN INTL SM CAP FND WELLINGTON

ATASKA PERMANENT FUND CORPORATION

PHC INT SMALL CAP

FLORIDA RETIREMENT SYSTEM

Azionisti in proprio:

151 Persons:

Azionisti in delega:

9

Page 4

DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione elettronica)

DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: AUTORIZZAZIONE ACQUISTO E DISPOSIZIONE AZIONI PROPRIE

## FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	32.903	0	32.903
**D INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	1	0	1
**D UMC BENEFIT BOARD INC	9.910	0	9.910
**D ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL C	254.213	0	254.213
**D AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR	13.137	0	13.137
**D COBAS SELECCION FI	6.149.044	0	6.149.044
**D COBAS INTERNATIONAL FI	3.565.763	0	3.565.763
**D COBAS MIXTO GLOBAL FP	21.717	0	21.717
**D COBAS GLOBAL FP	326.164	0	326.164
**D COBAS VALUE SICAV SA	64.408	0	64.408
**D GOVERNMENT OF NORWAY	1	0	1
**D CRO526 - OBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	3.318	0	3.318
**D OBS FUND MGT (CH) AG CRO516/UBSCHIF2-EGSCPII	79.910	0	79.910
**D CANADIAN BROADCASTING CORPORATION	23.848	0	23.848
**D COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	148.877	0	148.877
**D GOTHAM CAPITAL V LLC	302	0	302
**D LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4.772	0	4.772
**D LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	4.369	0	4.369
**D OPPENHEIMER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	3.000.000	0	3.000.000
**D SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	182.863	0	182.863
**D SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	281.134	0	281.134
**D OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	23.513	0	23.513
**D INTERNATIONAL MONETARY FUND	2.097	0	2.097
**D THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	619	0	619
**D PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	51.000	0	51.000
**D THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	48.453	0	48.453
**D JNL MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	491.827	0	491.827
**D KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	11.663	0	11.663
**D MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1.486	0	1.486
**D GTAA PANTHER FUND L.P	1.316	0	1.316
**D TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM	982.287	0	982.287
**D CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	10.171	0	10.171
**D THE INCUBATION FUND, LTD	8.112	0	8.112
**D SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	34.883	0	34.883
**D CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
**D CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	75.979	0	75.979
**D OBS (IRL) ETF PLC	1.265	0	1.265
**D UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	894	0	894
**D VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	3.711	0	3.711
**D VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	3.873	0	3.873
**D VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	314	0	314
**D THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	35.576	0	35.576

Pagina 5

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

151 Persone:  
5 Azionisti in delega:

9

146

DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

\*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla posizione assistita)

RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

\*RA\* rappresentanza designata

\*\*\* l'abbinamento del rappresentante designato.



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: AUTORIZZAZIONE ACQUISTO E DISPOSIZIONE AZIONI PROPRIE

FAVOREVOLI

Cognome	Titolo	Titolo	Titolo
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	701,377	701,377
**D	WELLINGTON TR CO, NAT ASS MULT COM F F - INT SM CAP RE EQU	94,619	94,619
**D	WELLS FARGO BK DECT OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	6,725	6,725
**D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	2,266	2,266
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	24	24
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNL SMALLCAP EQ FUND	2,338	2,338
**D	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	34,743	34,743
**D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	3,505	3,505
**D	SSGA Russell ED GL EX-US INDEX NOMINATING OF COMMON TRUST FUND	922	922
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAKEHEMPT RETIREMENT PL	249,762	249,762
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	3,156	3,156
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	573,293	573,293
**D	DEUTSCHE AM MULTI ASSET AIR FUND	180,510	180,510
**D	DR X-TRACKERS	59,616	59,616
**D	UBS EFF	6,204	6,204
**D	ISHARES CORE MSCIE EAFE IMI INDEX ETF	20,319	20,319
**D	ISHARES MSCIE EUROPE IMI INDEX ETF	5,172	5,172
**D	IBN 401K PLUS PLAN	40,670	40,670
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	6,989	6,989
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COM INT SMALL CAP OPBORT	1,469,255	1,469,255
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	38,486	38,486
**D	ISHARES VII PLC	320,882	320,882
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	36,868	36,868
**D	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIRS WORLD EX SM SMALL CAP EQ INDEX F	756	756
**D	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	161	161
**D	SOMMER SUPERANNUATION FUND	1,102	1,102
**D	FOND MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	12,627	12,627
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	173,878	173,878
**D	TEACHERS 8 RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	30,300	30,300
**D	NTSI-QM COMMON DAILY ALL COMMD EX-US INV MKT INDEX F NOBLEMD	4,757	4,757
**D	PROVIDENCE ST JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	374,343	374,343
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	6,563	6,563
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	15,640	15,640
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	17,933	17,933
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	65	65
**D	LEGAL & GENERAL ICAY	9,212	9,212
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	14,671	14,671
**D	VERIDIANFUNDST KIT8 MEGAGLOBAL SMALL CAP INDXRS I	399	399
**D	MEDIOBANQUE GESTION FONDI SGR - MED FLESSIBILE FAVORO ITALIA	1,400,000	1,400,000
**D	MEDIOBANQUE GESTION FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	3,000,000	3,000,000
**D	ARDUO ARDUANO	4,976,029	4,976,029
DE	CENTRO LUCE S.R.L.	1,212,875	1,212,875
DE	FISA	150,000	150,000

Titolo

Proprio

Dallega

Azionisti in proprio:



9

146

DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda suggerita  
 DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda suggerita (sezione Effettiva del portafoglio azionario)  
 LE rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda suggerita  
 LE rappresentanza designata

Pagina 6

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: AUTORIZZAZIONE ACQUISTO E DISPOSIZIONE AZIONI PROPRIE

## FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
DE*	HI-DEC EDIZIONI S.R.L.	150.000	0	150.000
DE*	STRING SRL	1.950.000	0	1.950.000
3	GRITTI ALESSANDRA	0	0	0
RL*	TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.	51.635.898	51.635.898	0
4	GIUSTINIANI VITTORIA	64.000	0	64.000
5	DOTTO VITTORINO	15.000	15.000	0
6	SCATTOLIN MARCO	42.700	42.700	0
7	GRIZZI OTTORINO	600	600	0
8	MENEGON CLAUDIO	8.000	8.000	0
9	CENDRON LUCA	0	0	0
DE*	IMMOBILIARE TULIPANO S.R.L.	25.000	0	25.000
<b>Totale voti</b>		<b>120.096.542</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>96,838390</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>52,905966</b>		

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

151 Persone:  
5 Azionisti in delega:

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
146 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
\*\*\* Delegazione del rappresentante azionario

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019

ALLEGATO H  
 al Num. 142843 di repertorio  
44862 d'ordine

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **NOMINA DI UN MEMBRO DEL CDA**

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 175 azionisti, portatori di n° 124.017.492 azioni  
 ordinarie, di cui n° 124.017.492 ammesse al voto,  
 pari al 54,633256% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

Favorevoli	123.941.513
Contrari	75.979
Sub Totale	<u>124.017.492</u>
Astenuti	0
Non Votanti	0
Sub totale	<u>0</u>
Totale	<u>124.017.492</u>

% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
99,938735	99,938735	54,599785
0,061265	0,061265	0,033471
100,000000	100,000000	54,633256
0,000000	0,000000	0,000000
0,000000	0,000000	0,000000
0,000000	0,000000	0,000000
100,000000	100,000000	54,633256



*[Handwritten signature]*

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA DI UN MEMBRO DEL CDA

**CONTRARI**

		Tot. Voti	Proprio	Delega
1	Cognome GARBUIO ROBERTA	0	0	0
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	75.979	0	75.979

Totale voti 75.979  
Percentuale votanti % 0,061265  
Percentuale Capitale % 0,033471

Pagina 1

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

1 Persone:  
0 Azionisti in delega:

DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica.  
\*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
Per il testo del regolamento Azionisti

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI  
Oggetto: NOMINA DI UN MEMBRO DEL CDA

Cognome	
Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000

ASTENUTI

Tot. Voti	Proprio	Delega

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2<sup>a</sup> Convocazione del )

31 maggio 2019 09.56.08

4



Azionisti in proprio: 0  
Azionisti in delega: 0  
Persone: 0

Pagina 2

0 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
0 RA\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
D\*\* Delezione dal rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA DI UN MEMBRO DEL CDA

Cognome	NON VOTANTI	Tot. Voti	Proprio	Delega
Totale voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Persone:  
0 Azionisti in delega:

0 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
0 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla posizione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
D\*\* Delegante del rappresentante designato

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: NOMINA DI UN MEMBRO DEL CDA

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
 (2ª Convocazione del )

31 maggio 2019 09.56.08

FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 GARBUJO ROBERTA	0	0	0
**D ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30	1.200,000	0	1.200,000
**D ARCA FONDI SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	400,000	0	400,000
**D SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	2.645,019	0	2.645,019
**D JPMORGAN FUNDS	150,428	0	150,428
**D CHALLENGE FUNDS CHALLENGE ITALIAN EQUITY	277,000	0	277,000
**D CC AND I US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II	1,900	0	1,900
**D CC AND I Q EQUITY EXTENSION FUND II	100	0	100
**D CC AND I Q 130/30 FUND II	100	0	100
**D CCL Q MARKET NEUTRAL FUND	100	0	100
**D SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	80,776	0	80,776
**D VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	63,515	0	63,515
**D FIDELITY SALEM SFR I FID TOTAL INT IMD F	19,908	0	19,908
**D ALLIANZGI FONDS GANO 2	12,900	0	12,900
**D ALLIANZGI FONDS JOB	19,990	0	19,990
**D ALLIANZGI FONDS STIFTUNGSFONDS WISSENSCH	34,940	0	34,940
**D ALLIANZGI FONDS PARK	8,870	0	8,870
**D ALLIANZGI FONDS ESMT	13,030	0	13,030
**D AZ FUND 1	3,105,000	0	3,105,000
**D AZ MULTI ASSET	17,581,188	0	17,581,188
**D VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	2,033	0	2,033
**D CREFATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDED) INDEXFOO	15,209	0	15,209
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	155,070	0	155,070
**D VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK EIT ROBEAN STOCK INDEX TRUST	2,794	0	2,794
**D VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	1,592,485	0	1,592,485
**D VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	1,785,384	0	1,785,384
**D STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	88,247	0	88,247
**D CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	8,010	0	8,010
**D NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND	665,906	0	665,906
**D SPIGHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	42,996	0	42,996
**D BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	665,470	0	665,470
**D VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	73,253	0	73,253
**D AMGEN HEALTH AND WELFARE TRUST	59,012	0	59,012
**D MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	4,665	0	4,665
**D WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	8,102	0	8,102
**D SUN LIFE SCHRODER GLOBAL MID CAP FUND	637,938	0	637,938
**D BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE	559,478	0	559,478
**D BANCOPOSTA MIX 1	143,484	0	143,484
**D BANCOPOSTA MIX 2	327,961	0	327,961
**D BANCOPOSTA MIX 3	479,284	0	479,284
**D VECTIV, PENSION & LIVESTRICKING A/S	1,034,298	0	1,034,298
**D AZIMUT PRESIDENT EQUILIBRATO	1,709,000	0	1,709,000
**D AZIMUT TREND IVA	150,000	0	150,000

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 169 RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Delegato del rappresentante designato

Azionisti in proprio: 174  
 Azionisti in delega: 5

**Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019**  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: NOMINA DI UN MEMBRO DEL CDA**

**FAVOREVOLI**

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	453.787	0	453.787
**D VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	96.727	0	96.727
**D WESPATH FUNDS TRUST	1.103	0	1.103
**D PS FTSE RAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL	15.143	0	15.143
**D PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	152.439	0	152.439
**D CAUSEWAY INTL SMALL CAP FUND	236.262	0	236.262
**D INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF	2.926	0	2.926
**D DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	1.120	0	1.120
**D VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON	4.873	0	4.873
**D ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	122	0	122
**D PHC NY SMALL CAP	15.938	0	15.938
**D FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	73.697	0	73.697
**D PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	32.903	0	32.903
**D INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	1	0	1
**D ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	11.420	0	11.420
**D ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	35.470	0	35.470
**D ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	114.102	0	114.102
**D UMC BENEFIT BOARD INC	9.910	0	9.910
**D ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL C	254.213	0	254.213
**D ANUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR	13.137	0	13.137
**D COBAS SELECCION FI	6.149.044	0	6.149.044
**D COBAS INTERNATIONAL FI	3.565.763	0	3.565.763
**D COBAS MIXTO GLOBAL FP	21.717	0	21.717
**D COBAS GLOBAL FP	326.164	0	326.164
**D COBAS VALUE SICAV SA	64.408	0	64.408
**D GOVERNMENT OF NORWAY	1	0	1
**D CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	3.318	0	3.318
**D UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	79.910	0	79.910
**D CANADIAN BROADCASTING CORPORATION	23.848	0	23.848
**D COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	148.877	0	148.877
**D GOTHAM CAPITAL V LLC	302	0	302
**D LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4.772	0	4.772
**D LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	4.369	0	4.369
**D OPPENHEIMER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	3.000.000	0	3.000.000
**D SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	182.863	0	182.863
**D SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	281.134	0	281.134
**D OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	23.513	0	23.513
**D INTERNATIONAL MONETARY FUND	2.097	0	2.097
**D IAM NATIONAL PENSION FUND	12	0	12
**D THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	619	0	619
**D PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	51.000	0	51.000
**D THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	48.453	0	48.453

Pagina 5

Azionisti: 174 Persone:  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega:

9  
169

DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione associata)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Delegante del rappresentante designato



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: NOMINA DI UN MEMBRO DEL CDA

FAVOREVOLI

Cognome	Tit. Vot.	Proprio	Delega
**D	JPL MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	491,827	0
**D	KF INTERNATIONAL EQUITY FUND	11,663	0
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1,486	0
**D	GLAA PANTHER FUND I.F.	1,316	0
**D	TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM	1,316	0
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	982,287	0
**D	THE INCUBATION FUND, LTD	10,171	0
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	8,112	0
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT SYSTEM	34,883	0
**D	URS (INTL) ETF PLC	1	0
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	1,265	0
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	3,711	0
**D	VANGUARD DVELT ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND SPOOLED FUND	3,873	0
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PFF	35,576	0
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	701,377	0
**D	WELLS FARGO BK DECT OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	94,619	0
**D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	2,266	0
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	24	0
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNL SMALLCAP EQ FUND	2,338	0
**D	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	34,743	0
**D	WISDOMTREE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	3,505	0
**D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX MONITORING OR COMMON TRST FUND	922	0
**D	SS BK AND TRST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	249,762	0
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	3,156	0
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	573,293	0
**D	DEUTSCHE AM MULTI ASSET FIR FUND	59,616	0
**D	DB X-TRACKERS	59,616	0
**D	URS ETF	6,204	0
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	20,319	0
**D	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	5,172	0
**D	ISH40K PLUS FLAN	40,670	0
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	6,989	0
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPFPORT	1,469,235	0
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	38,486	0
**D	ISHARES VII PLC	320,882	0
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	36,868	0
**D	BLCKROCK AM SCH AG OBO BILS WORLD EX SM SMALL CAP EQ INDEX F	756	0
**D	VANGUARD INT FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	161	0
**D	SUNAMPER SUBSCRIPTION FUND	1,102	0
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	12,627	0
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	173,878	0

Tit. Vot.

Proprio

Delega

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
 (2ª Convocazione del )

31 maggio 2019 09.56.08

Delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 9  
 Azionisti in delega: 5  
 174  
 Personae:  
 Azionisti in proprio:  
 169  
 RL rappresentanza (right) alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 RA rappresentanza delegata  
 Una riga senza dati rappresenta un'azione non votata

Pagina 6

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA DI UN MEMBRO DEL CDA

## FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D TEACHERS`S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	30.300	0	30.300
**D NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	4.757	0	4.757
**D PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	374.343	0	374.343
**D NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	6.563	0	6.563
**D UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	15.640	0	15.640
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	17.933	0	17.933
**D MUNICIPAL EMPLOYEES` ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	65	0	65
**D LEGAL & GENERAL ICAV	9.212	0	9.212
**D ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	14.671	0	14.671
**D VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	399	0	399
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - MED FLESSIBILE FUTURO ITALIA	1.400.000	0	1.400.000
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	3.000.000	0	3.000.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO AZIONI ITALIA	436.000	0	436.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 50	350.000	0	350.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 30	140.000	0	140.000
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	235.665	0	235.665
**D ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	550.000	0	550.000
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 30	8.952	0	8.952
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 70	51.386	0	51.386
**D ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	60.000	0	60.000
2 ARTUSO STEFANO	4.976.029	0	4.976.029
DE* CENTRO LUCE S.R.L.	1.212.875	0	1.212.875
DE* FIPA	150.000	0	150.000
DE* HI-DEC EDIZIONI S.R.L.	150.000	0	150.000
DE* STRING SRL	1.950.000	0	1.950.000
3 GRITTI ALESSANDRA	0	0	0
RL* TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.	51.635.898	51.635.898	0
4 GIUSTINIANI VITTORIA	64.000	0	64.000
5 DOTTO VITTORINO	15.000	15.000	0
6 SCATTOLIN MARCO	42.700	42.700	0
7 GRIZZI OTTORINO	600	600	0
8 MENEGON CLAUDIO	8.000	8.000	0
9 CENDRON LUCA	0	0	0
DE* IMMOBILIARE TULIPANO S.R.L.	25.000	0	25.000
<b>Totale voti</b>	<b>123.941.513</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>99,938735</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>54,999785</b>		

## Pagina 7

Azionisti: 174 Persone:  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega:

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
169 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione mistina)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
D\*\* Delegante del rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019

ALLEGATO

I

al Num. 44843 di repertorio..... d'ordine  
44862ESITO VOTAZIONEOggetto : **NOMINA DI 4 MEMBRI DEL CDA****Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 175 azionisti, portatori di n° 124.017.492 azioni ordinarie, di cui n° 124.017.492 ammesse al voto, pari al 54,633256% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

Favorevoli	115.079.150
Contrari	225.135
Sub Totale	<u>115.304.285</u>
Astenuti	0
Non Votanti	8.713.207
Sub totale	<u>8.713.207</u>
<b>Totale</b>	<u><b>124.017.492</b></u>

% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	Cap. Soc.
92,792676	92,792676	50,695661
0,181535	0,181535	0,099178
92,974211	92,974211	50,794839
0,000000	0,000000	0,000000
7,025789	7,025789	3,838417
7,025789	7,025789	3,838417
100,000000	100,000000	54,633256



Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA DI 4 MEMBRI DEL CDA

**CONTRARI**

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	GARBUIO ROBERTA	0	0	0
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	1	0	1
**D	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	3.318	0	3.318
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	79.910	0	79.910
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	51.000	0	51.000
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	75.979	0	75.979
**D	UBS (IRL) ETF PLC	1.265	0	1.265
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	894	0	894
**D	UBS ETF	6.204	0	6.204
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	6.563	0	6.563
<b>Totale voti</b>		<b>225.135</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>0,181535</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>0,099178</b>		

Pagina 1

Azionisti: 10 Persone: 1  
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 10

DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Delegante del rappresentante designato

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI  
Oggetto: NOMINA DI 4 MEMBRI DEL CDA

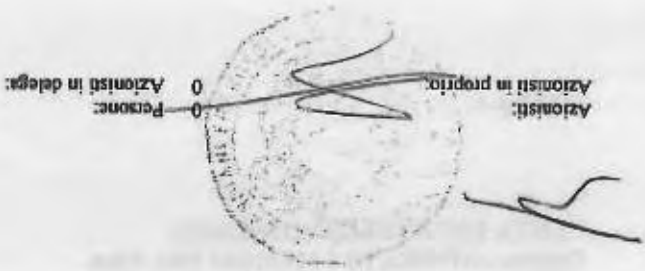
Cognome	Totale voti	Percentuale votanti %	Percentuale Capitale %
	0	0,000000	0,000000

ASTENUTI

100. Voti	Proprio	Delega

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2ª Convocazione del )

31 maggio 2019 09.57.09



0 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 0 RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Delegato del rappresentante designato  
 0 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (selezionare e ritrasmettere alla posizione astenuta)  
 0 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 Pagina 2

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA DI 4 MEMBRI DEL CDA

## NON VOTANTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	GARBUIO ROBERTA	0	0	0
**D	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30	1.200.000	0	1.200.000
**D	ARCA FONDI SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	400.000	0	400.000
**D	CHALLENGE FUNDS CHALLENGE ITALIAN EQUITY	277.000	0	277.000
**D	BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE	559.478	0	559.478
**D	BANCOPOSTA MIX 1	143.484	0	143.484
**D	BANCOPOSTA MIX 2	327.961	0	327.961
**D	BANCOPOSTA MIX 3	479.284	0	479.284
**D	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - MED FLESSIBILE FUTURO ITALIA	1.400.000	0	1.400.000
**D	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	3.000.000	0	3.000.000
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO AZIONI ITALIA	436.000	0	436.000
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 50	350.000	0	350.000
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 30	140.000	0	140.000

Totale voti 8.713.207  
Percentuale votanti % 7,025789  
Percentuale Capitale % 3,838417

Azionisti: 12 Persone:  
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
12 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla posizione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
P.S. Documento del convocamento in italiano

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019

(2ª Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA DI 4 MEMBRI DEL CDA

FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 GARALTO ROBERTA	0	0	0
**D SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	2.645,019	0	2.645,019
**D JPMORGAN FUNDS	150,428	0	150,428
**D CC AND T US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II	1.900	0	1.900
**D CC AND T Q EQUITY EXTENSION FUND II	100	0	100
**D CC AND T Q 130/30 FUND II	100	0	100
**D CC&T Q MARKET NEUTRAL FUND	100	0	100
**D SCHEWEL FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	80,776	0	80,776
**D VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	63,515	0	63,515
**D FIDELITY SALEM STR 1 FID TOTAL INT IND F	19,908	0	19,908
**D ALLIANZGI FONDS GANO 2	12,900	0	12,900
**D ALLIANZGI FONDS TOB	19,990	0	19,990
**D ALLIANZGI FONDS STIFTUNGSPONDS WISSERSCH	34,940	0	34,940
**D ALLIANZGI FONDS PMK	8,870	0	8,870
**D ALLIANZGI FONDS ESMT	13,030	0	13,030
**D AZ FUND I	3.105,000	0	3.105,000
**D AZ MULTI ASSET	17.581,188	0	17.581,188
**D VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	2,033	0	2,033
**D ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDED) INDEKFOOL	15,209	0	15,209
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	155,070	0	155,070
**D VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETE ROPEAN STOCK INDEX TRUST	2,794	0	2,794
**D VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	1.592,485	0	1.592,485
**D VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	1.785,384	0	1.785,384
**D STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	88,247	0	88,247
**D CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	8,010	0	8,010
**D NATIONALMIDE SMALL CAP INDEX FUND	665,906	0	665,906
**D SIGHTING PENSIONFONDS VOOR HUISARTSEN	42,996	0	42,996
**D BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYER BENEFIT TRUSTS	665,470	0	665,470
**D VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	73,253	0	73,253
**D AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST	59,012	0	59,012
**D RSCJ WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	4,665	0	4,665
**D WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	8,102	0	8,102
**D SUN LIFE SCHRODER GLOBAL MID CAP FUND	637,538	0	637,538
**D VITALITY, PENSION & LIVESTOCKING A/S	1.034,298	0	1.034,298
**D AZIMUT FRENCH-EM	190,000	0	190,000
**D VANGUARD THE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	453,787	0	453,787
**D VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	96,727	0	96,727
**D MERRILL FUNDS TRUST	1,103	0	1,103
**D PS ETTERNAEL EUSM UCITS ETF ENVYRUCIL	15,143	0	15,143
**D PS FR DEVEL MARK EX US SMALL FORT	152,439	0	152,439
**D CROSMAY INTL SMALL CAP FUND	236,262	0	236,262
**D INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF	2,926	0	2,926

Pagina 4

DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda nominale  
 ID delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda nominale (votazione elettronica via postazione assistita)  
 LAE 148  
 9  
 5  
 Azionisti in delega:  
 Personae:  
 Azionisti in proprio:

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA DI 4 MEMBRI DEL CDA

		FAVOREVOLI		
	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	1.120	0	1.120
**D	VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON	4.873	0	4.873
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	122	0	122
**D	PHC NT SMALL CAP	15.938	0	15.938
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	73.697	0	73.697
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	32.903	0	32.903
**D	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	1	0	1
**D	ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	11.420	0	11.420
**D	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	35.470	0	35.470
**D	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	114.102	0	114.102
**D	UMC BENEFIT BOARD INC	9.910	0	9.910
**D	ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL C	254.213	0	254.213
**D	AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR	13.137	0	13.137
**D	COBAS SELECCION FI	6.149.044	0	6.149.044
**D	COBAS INTERNATIONAL FI	3.565.763	0	3.565.763
**D	COBAS MIXTO GLOBAL FP	21.717	0	21.717
**D	COBAS GLOBAL FP	326.164	0	326.164
**D	COBAS VALUE SICAV SA	64.408	0	64.408
**D	CANADIAN BROADCASTING CORPORATION	23.848	0	23.848
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	148.877	0	148.877
**D	GOTHAM CAPITAL V LLC	302	0	302
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4.772	0	4.772
**D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	4.369	0	4.369
**D	OPPENHEIMER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	3.000.000	0	3.000.000
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	182.863	0	182.863
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	281.134	0	281.134
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	23.513	0	23.513
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	2.097	0	2.097
**D	IAM NATIONAL PENSION FUND	12	0	12
**D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	619	0	619
**D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	48.453	0	48.453
**D	JNL MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	491.827	0	491.827
**D	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	11.663	0	11.663
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1.486	0	1.486
**D	GTA PANHER FUND L.F	1.316	0	1.316
**D	TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM	982.287	0	982.287
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	10.171	0	10.171
**D	THE INCUBATION FUND, LTD	8.112	0	8.112
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	34.883	0	34.883
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	3.711	0	3.711
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	3.873	0	3.873
**D	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	314	0	314

Pagina 5

Azionisti: 153 Persone: 9  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega: 148

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
148 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla popolazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
\*\*\* Esclusione del commentato derivante



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA DI 4 MEMBRI DEL CDA

FAVOREVOLI

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2ª Convocazione del )

31 maggio 2019 09.57.09

Cognome	DE	DA	DE	DE
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMN EUROPE SMALLER CO PTF	**D		35.576	35.576
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	**D		701.377	701.377
WELLINGTON TRST CO, NAT ASS MULT COMN T F 1 - INT SM CAP RE EOU	**D		94.619	94.619
WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	**D		6.725	6.725
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	**D		24	24
WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	**D		2.266	2.266
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	**D		24	24
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND	**D		2.338	2.338
WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	**D		34.743	34.743
WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	**D		3.505	3.505
WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	**D		3.505	3.505
9564 RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING OP COMMON TRST FUND	**D		922	922
SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	**D		249.762	249.762
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	**D		3.156	3.156
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	**D		573.293	573.293
DEUTSCHE NM MULTI ASSET FIR FUND	**D		180.510	180.510
DB X-TRACKERS	**D		59.616	59.616
ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	**D		20.319	20.319
ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	**D		5.172	5.172
ISHARES 401K PLUS PLAN	**D		40.670	40.670
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	**D		6.989	6.989
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMN INT SMALL CAP GPORT	**D		1.469.255	1.469.255
MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	**D		38.486	38.486
ISHARES VII PLC	**D		320.882	320.882
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	**D		36.868	36.868
BLACKROCK AM FUNDS LCVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	**D		756	756
VANGUARD INV FUNDS LCVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	**D		161	161
SUNSHINE SUPERANNUATION FUND	**D		1.102	1.102
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	**D		12.627	12.627
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	**D		173.878	173.878
TEACHERS' S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	**D		30.300	30.300
RTGI-QM COMMON DAILY ALL CORND EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	**D		4.757	4.757
PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	**D		374.343	374.343
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	**D		15.640	15.640
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	**D		17.933	17.933
MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	**D		65	65
LEGAL & GENERAL ICAV	**D		9.212	9.212
ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	**D		14.671	14.671
VERIDIAN INVESTMENT KLP AKSIBGLOBAL SMALL CAP INDERS I	**D		399	399
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	**D		235.665	235.665
ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	**D		550.000	550.000
ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 30	**D		8.952	8.952
ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 70	**D		51.386	51.386
ALLIANZ ITALIA SO SPECIAL	**D		60.000	60.000
ARTURO STEFANO	**D		4.976.029	4.976.029

Azionisti in proprio: 2  
Azionisti in delega: 148

DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda suggerita  
DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda suggerita (votazione elettronica alle posizioni scritte)  
DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda suggerita  
DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda suggerita

Pagina 6

Proprio

Tot. Voti

Delega

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA DI 4 MEMBRI DEL CDA

## FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
DE*	CENTRO LUCE S.R.L.	1.212.875	0	1.212.875
DE*	FIPA	150.000	0	150.000
DE*	HI-DEC EDIZIONI S.R.L.	150.000	0	150.000
DE*	STRING SRL	1.950.000	0	1.950.000
3	GRITTI ALESSANDRA	0	0	0
RL*	TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.	51.635.898	51.635.898	0
4	GIUSTINIANI VITTORIA	64.000	0	64.000
5	DOTTO VITTORINO	15.000	15.000	0
6	SCATTOLIN MARCO	42.700	42.700	0
7	GRIZZI OTTORINO	600	600	0
8	MENEGON CLAUDIO	8.000	8.000	0
9	CENDRON LUCA	0	0	0
DE*	IMMOBILIARE TULIPANO S.R.L.	25.000	0	25.000
<b>Totale voti</b>		<b>115.079.150</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>92,792676</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>50,695661</b>		

## Pagina 7

Azionisti: 153 Persone:  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega:

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
148 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla posizione azionista)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
\*\*\* Calcolo del rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019ALLEGATO **L**

al Num. **44863** di repertorio  
 d'atti **44862**

ESITO VOTAZIONEOggetto : **NOMINA PRESIDENTE CDA****Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 175 azionisti, portatori di n° 124.017.492 azioni  
 ordinarie, di cui n° 124.017.492 ammesse al voto,  
 pari al 54,633256% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

	% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	Cap. Soc.
Favorevoli	92,792677	92,792677	50,695661
Contrari	0,181534	0,181534	0,099178
Sub Totale	92,974211	92,974211	50,794839
Astenuti	0,223356	0,223356	0,122026
Non Votanti	6,802433	6,802433	3,716391
Sub totale	7,025789	7,025789	3,838417
<b>Totale</b>	<b>100,000000</b>	<b>100,000000</b>	<b>54,633256</b>



Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA PRESIDENTE CDA

**CONTRARI**

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	GARBUIO ROBERTA	0	0	0
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	1	0	1
**D	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	3.318	0	3.318
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	79.910	0	79.910
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	51.000	0	51.000
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	75.979	0	75.979
**D	UBS (IRL) ETF PLC	1.265	0	1.265
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	894	0	894
**D	UBS ETF	6.204	0	6.204
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	6.563	0	6.563
<b>Totale voti</b>		<b>225.134</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>0,181534</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>0,099178</b>		

Pagina 1

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

9 Persone:  
0 Azionisti in delega:

1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
9 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*HA\* rappresentanza designata

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA PRESIDENTE CDA

Cognome	*ND	Totale voti	Percentuale votanti %	Percentuale Capitale %
GARBINO ROBERTA	1	277.000	0,223356	0,122026
CHALLENGE FUNDS CHALLENGE ITALIAN EQUITY				


ASTENUTI

Tot. Voti	Proprio	Delega
277.000	0	0
0	0	0
0	0	277.000

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2ª Convocazione del )

31 maggio 2019 09:59:24

Azionisti in proprio: 1  
 Azionisti in delega: 0  
 Personae: 1



Pagina 2  
 DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 RA rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA PRESIDENTE CDA

## NON VOTANTI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 GARBUIO ROBERTA	0	0	0
**D ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30	1.200.000	0	1.200.000
**D ARCA FONDI SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	400.000	0	400.000
**D BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE	559.478	0	559.478
**D BANCOPOSTA MIX 1	143.484	0	143.484
**D BANCOPOSTA MIX 2	327.961	0	327.961
**D BANCOPOSTA MIX 3	479.284	0	479.284
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - MED FLESSIBILE FUTURO ITALIA	1.400.000	0	1.400.000
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	3.000.000	0	3.000.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO AZIONI ITALIA	436.000	0	436.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 50	350.000	0	350.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 30	140.000	0	140.000
<b>Totale voti</b>	<b>8.436.207</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>6,802433</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>3,716391</b>		

## Pagina 3

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

11 Persone:  
0 Azionisti in delega:

1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
11 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
D\*\* Delegante del rinvocamento designato

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA PRESIDENTE CDA

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2ª Convocazione del )

31 maggio 2019 09:59:24

FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
GARBUIO ROBERTA	0	0	0
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	2.645.019	0	2.645.019
JPMORGAN FUNDS	150.428	0	150.428
CC AND T US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II	1.900	0	1.900
CC AND T Q EQUITY EXTENSION FUND II	100	0	100
CC AND T Q 130/30 FUND II	100	0	100
CCQ Q MARKET NEUTRAL FUND	100	0	100
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	80.776	0	80.776
VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	63.515	0	63.515
FIDELITY SALEM STR 1 FID TOTAL INT IND F	19.908	0	19.908
ALIANZGI FONDS CANO 2	12.900	0	12.900
ALIANZGI FONDS JOB	19.990	0	19.990
ALIANZGI FONDS STIFTUNGSFONDS WISSENSCH	34.940	0	34.940
ALIANZGI FONDS PAK	8.870	0	8.870
ALIANZGI FONDS ESM1	13.030	0	13.030
AZ FUND 1	3.105.000	0	3.105.000
AZ MULTI ASSET	17.581.188	0	17.581.188
VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	2.033	0	2.033
ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEGED) INDEXFOOL	15.209	0	15.209
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	155.070	0	155.070
VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF ROPEAN STOCK INDEX TRUST	2.794	0	2.794
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	1.592.485	0	1.592.485
VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	1.785.384	0	1.785.384
STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	88.247	0	88.247
CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	8.010	0	8.010
NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND	665.906	0	665.906
STITCHING PENSIONFUNDS VOOR HUISARTSEN	42.996	0	42.996
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	665.470	0	665.470
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTIUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	73.253	0	73.253
AMGEN HEALTH AND WELFARE TRUST	59.012	0	59.012
MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	4.665	0	4.665
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	8.102	0	8.102
SUN LIFE SCHRÖDER GLOBAL MID CAP FUND	637.538	0	637.538
VELTIV, BENSON & LIVINGSTONING A/S	1.034.298	0	1.034.298
AZIMUT PREVIDENZA EQUILIBRATO	1.709.000	0	1.709.000
AZIMUT TREND ITA	190.000	0	190.000
VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	453.787	0	453.787
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	96.727	0	96.727
MESSENA FUNDS TRUST	1.103	0	1.103
PS FISHEREI BUSH UCITS ETF BANVICIL	15.143	0	15.143
PS BR DEVEL MARK EX US SMALL FORT	152.439	0	152.439
PS BR DEVEL MARK EX US SMALL FUND	236.262	0	236.262
INVESCO STRATEGIC DEVELOPER EX US SMALL COMPANY ETF	2.926	0	2.926

Figura 4  
 DC delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (selezionando almeno una posizione nominale)  
 \*\*D rappresenta l'ente alle persone fisiche sopra indicate con il numero della scheda magnetica  
 \*\*D rappresenta delegato

Azionisti in proprio  
 5 Azionisti in delega

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA PRESIDENTE CDA

## FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	1.120	0	1.120
**D VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON	4.873	0	4.873
**D ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	122	0	122
**D PHC NT SMALL CAP	15.938	0	15.938
**D FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	73.697	0	73.697
**D PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	32.903	0	32.903
**D INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	1	0	1
**D ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	11.420	0	11.420
**D ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	35.470	0	35.470
**D ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	114.102	0	114.102
**D UMC BENEFIT BOARD INC	9.910	0	9.910
**D ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL C	254.213	0	254.213
**D AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR	13.137	0	13.137
**D COBAS SELECCION FI	6.149.044	0	6.149.044
**D COBAS INTERNATIONAL FI	3.565.763	0	3.565.763
**D COBAS MIXTO GLOBAL FP	21.717	0	21.717
**D COBAS GLOBAL FP	326.164	0	326.164
**D COBAS VALUE SICAV SA	64.408	0	64.408
**D CANADIAN BROADCASTING CORPORATION	23.848	0	23.848
**D COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	148.877	0	148.877
**D GOTHAM CAPITAL V LLC	302	0	302
**D LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4.772	0	4.772
**D LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	4.369	0	4.369
**D OPPENHEIMER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	3.000.000	0	3.000.000
**D SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	182.863	0	182.863
**D SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	281.134	0	281.134
**D OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	23.513	0	23.513
**D INTERNATIONAL MONETARY FUND	2.097	0	2.097
**D IAM NATIONAL PENSION FUND	12	0	12
**D THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	619	0	619
**D THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	48.453	0	48.453
**D JNL MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	491.827	0	491.827
**D KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	11.663	0	11.663
**D MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1.486	0	1.486
**D GTRP PANTHER FUND L.P	1.316	0	1.316
**D TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM	982.287	0	982.287
**D CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	10.171	0	10.171
**D THE INCUBATION FUND, LTD	8.112	0	8.112
**D SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	34.883	0	34.883
**D CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
**D VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	3.711	0	3.711
**D VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	3.873	0	3.873

Pagina 5

Azionisti: 154 Persone:  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega:

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
149 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA PRESIDENTE CDA

FAVOREVOLI

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2ª Convocazione del )

Cognome	Del. Delega	Tot. Voti	Proprio
**D	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	314	0
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMN EUROPE SMALLER CO PTE	35.576	0
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	701.377	0
**D	WELLINGTON EST CO, NAT ASS MULT COMN I & I - INT SM CAP RE EQU	94.619	0
**D	WELLS FARGO BK DECT OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	6.725	0
**D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	2.266	0
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	24	0
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNL SMALLCAP EQ FUND	2.338	0
**D	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	34.743	0
**D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	3.505	0
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	249.762	0
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	3.156	0
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	573.293	0
**D	DEUTSCHE AM MULTI ASSET FIR FUND	180.510	0
**D	DB X-TEACHERS	59.616	0
**D	ISHARES CORE SAFE INTL INDEX ETF	20.319	0
**D	ISHARES MSCI EUROPE INTL INDEX ETF	5.172	0
**D	IMM 401K PLUS PLAN	40.670	0
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	6.989	0
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMN INTL SMALL CAP OPFERT	1.469.255	0
**D	MSCI SAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	38.486	0
**D	ISHARES VII PLC	320.882	0
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	36.868	0
**D	BLACKROCK AM SCH AG OBO BILF SM SMALL CAP EQ INDEX F	756	0
**D	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOM ALL CAP IND FUND	161	0
**D	SUNSHINE SUPERANNUATION FUND	1.102	0
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	12.627	0
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	173.878	0
**D	TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	30.300	0
**D	ANGI-OM COMMON DAILY ALL COMND EX-US INV MKT INDEX F MONLEMD	4.757	0
**D	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	374.343	0
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	15.640	0
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	17.933	0
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	65	0
**D	LEGAL & GENERAL ICAV	9.212	0
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	14.671	0
**D	VERDIPRIORINDET ELP AKSREGJONAL SMALL CAP INDERS I	399	0
**D	ALLIANS GLOBAL INVESTORS FUND	235.665	0
**D	ALLIANS AZIONI ITALIA ALL STARS	550.000	0
**D	ALLIANS GLOBAL STRATEGY 30	8.952	0
**D	ALLIANS GLOBAL STRATEGY 70	51.386	0
**D	ALLIANS ITALIA 50 SPECIAL	60.000	0

5 149 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 5 149 RA\* rappresenta legge alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 Azionista in proprio  
 Azionista in delega  
 154 Persone:  
 5 Azionisti in delega

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA PRESIDENTE CDA

## FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
2	ARTUSO STEFANO	4.976.029	0	4.976.029
DE+	CENTRO LUCE S.R.L.	1.212.875	0	1.212.875
DE*	FIPA	150.000	0	150.000
DE+	HI-DEC EDIZIONI S.R.L.	150.000	0	150.000
DE*	STRING SRL	1.950.000	0	1.950.000
3	GRITTI ALESSANDRA	0	0	0
RL*	TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.	51.635.898	51.635.898	0
4	GIUSTINIANI VITTORIA	64.000	0	64.000
5	DOTTO VITTORINO	15.000	15.000	0
6	SCATTOLIN MARCO	42.700	42.700	0
7	GRIZZI OTTORINO	600	600	0
8	MENEGON CLAUDIO	8.000	8.000	0
9	CENDRON LOCA	0	0	0
DE*	IMMOBILIARE TULIPANO S.R.L.	25.000	0	25.000
<b>Totale voti</b>		<b>115.079.151</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>92,792677</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>50,695661</b>		

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019

ALLEGATO

M  
 el Num. 148843 di repertori  
 44562 d'ordini

ESITO VOTAZIONEOggetto : **NOMINA SINDACO EFFETTIVO E PRESIDENTE CS****Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 175 azionisti, portatori di n° 124.017.492 azioni  
 ordinarie, di cui n° 124.017.492 ammesse al voto,  
 pari al 54,633256% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

Favorevoli	124.017.492
Contrari	0
<b>Sub Totale</b>	<b>124.017.492</b>
Astenuti	0
Non Votanti	0
<b>Sub totale</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>124.017.492</b>

% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	€Cap. Soc.
100,000000	100,000000	54,633256
0,000000	0,000000	0,000000
100,000000	100,000000	54,633256
0,000000	0,000000	0,000000
0,000000	0,000000	0,000000
0,000000	0,000000	0,000000
100,000000	100,000000	54,633256



OVSS.p.A.

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

31 maggio 2019 10.04.09

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA SINDACO EFFETTIVO E PRESIDENTE CS

CONTRARI

Cognome	
Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000

Tot. Voti	Proprio	Delega
-----------	---------	--------

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Persone:  
0 Azionisti in delega:

Pagina 1

DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicato con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: NOMINA SINDACO EFFETTIVO E PRESIDENTE CS

Cognome

Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000

ASTENUTI

Tot. Voti

Proprio

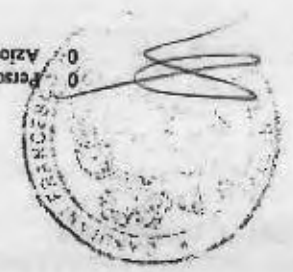
Delega

Assemblea Ordinaria del 31 marzo 2019  
(2ª Convocazione del )

31 maggio 2019 10.04.09

49

Azionisti in proprio:



Azionisti in delega:

0 0  
 DA delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 0 0  
 RA rappresentante designato  
 RA rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 0 0  
 DA delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (voluzione elettronica alla posizione azionista)

Pagina 2

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: **NOMINA SINDACO EFFETTIVO E PRESIDENTE CS**

Cognome	NON VOTANTI	Tot. Voti	Proprio	Delega
Totale voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Persone:  
0 Azionisti in delega:

0 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
0 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla presenza assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentanza designata

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2ª Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA SINDACO EFFETTIVO E PRESIDENTE CS

FAVOREVOLI

Delega	Proprio	Tot. Vot.
0	0	0
1.200.000	0	1.200.000
400.000	0	400.000
2.645.019	0	2.645.019
150.428	0	150.428
277.000	0	277.000
1.900	0	1.900
100	0	100
100	0	100
100	0	100
100	0	100
80.776	0	80.776
63.515	0	63.515
19.908	0	19.908
12.900	0	12.900
19.990	0	19.990
34.940	0	34.940
8.870	0	8.870
13.030	0	13.030
3.105.000	0	3.105.000
17.581.188	0	17.581.188
2.033	0	2.033
15.209	0	15.209
155.070	0	155.070
2.794	0	2.794
1.592.485	0	1.592.485
1.785.384	0	1.785.384
88.247	0	88.247
8.010	0	8.010
665.906	0	665.906
42.996	0	42.996
665.470	0	665.470
73.253	0	73.253
59.012	0	59.012
4.665	0	4.665
8.102	0	8.102
637.538	0	637.538
559.478	0	559.478
143.484	0	143.484
327.961	0	327.961
479.284	0	479.284
1.034.298	0	1.034.298
1.709.000	0	1.709.000
190.000	0	190.000

Tot. Vot.

Proprio

Delega

1 GARFIO ROBERTA - FONDO ARCA ECONOMIA REALE RINFIANCIATO ITALIA 30

\*\*D ARCA FONDI SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA

\*\*D SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND

\*\*D JPMORGAN FUNDS

\*\*D CHALLENGE FUNDS CHALLENGE ITALIAN EQUITY

\*\*D CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II

\*\*D CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II

\*\*D CC AND L Q 130/30 FUND II

\*\*D CICALI MARKET NEUTRAL FUND

\*\*D SCHWARZ FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND

\*\*D VANGUARD INVESTMENT SERIES PIC

\*\*D FIDELITY SALES STR 7 FID TOTAL INT IND F

\*\*D ALTIANZGI FONDS GANO 2

\*\*D ALTIANZGI FONDS JOB

\*\*D ALTIANZGI FONDS STIFTUNGSFONDS WISSENSCH

\*\*D ALTIANZGI FONDS PAR

\*\*D ALTIANZGI FONDS ESMT

\*\*D AZ FUND 1

\*\*D AZ MULTI ASSET

\*\*D VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND

\*\*D ONSHORE GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEBDED) INDEXPOOL

\*\*D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO

\*\*D VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF EUROPEAN STOCK INDEX TRUST

\*\*D VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX

\*\*D VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND

\*\*D STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST

\*\*D CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM

\*\*D NATIONAL SMALL CAP INDEX FUND

\*\*D STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN

\*\*D BLACKROCK INSTELLING TRUST COMPANY N.A., INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS

\*\*D VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INTERNATIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST

\*\*D AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST

\*\*D NSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B

\*\*D WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD

\*\*D SUN LIFE SCHRODER GLOBAL MID CAP FUND

\*\*D BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE

\*\*D BANCOPOSTA MIX 1

\*\*D BANCOPOSTA MIX 2

\*\*D BANCOPOSTA MIX 3

\*\*D VELLTA, PENSION & LIVESTORIKNING A/S

\*\*D AZIMUT PREDENZA EQUILIBRATO

\*\*D AZIMUT FUND IMA

Azionisti in proprio: 175  
Azionisti in delega: 5

9

DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
O delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione elettronica)  
N/A rappresentante legale della persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
N/A rappresentante designato

Pagina 4

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA SINDACO EFFETTIVO E PRESIDENTE CS

## FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	453.787	0	453.787
**D VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	96.727	0	96.727
**D WESPATH FUNDS TRUST	1.103	0	1.103
**D PS FTSERAPI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL	15.143	0	15.143
**D PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	152.439	0	152.439
**D CAUSEWAY INTL SMALL CAP FUND	236.262	0	236.262
**D INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF	2.926	0	2.926
**D DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	1.120	0	1.120
**D VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON	4.873	0	4.873
**D ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	122	0	122
**D PHC NT SMALL CAP	15.938	0	15.938
**D FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	73.697	0	73.697
**D PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	32.903	0	32.903
**D INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	1	0	1
**D ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	11.420	0	11.420
**D ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	35.470	0	35.470
**D ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	114.102	0	114.102
**D UMC BENEFIT BOARD INC	9.910	0	9.910
**D ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL C	254.213	0	254.213
**D AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR	13.137	0	13.137
**D COBAS SELECCION FI	6.149.044	0	6.149.044
**D COBAS INTERNATIONAL FI	3.565.763	0	3.565.763
**D COBAS MIXTO GLOBAL FP	21.717	0	21.717
**D COBAS GLOBAL FP	326.164	0	326.164
**D COBAS VALUE SICAV SA	64.408	0	64.408
**D GOVERNMENT OF NORWAY	1	0	1
**D CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	3.318	0	3.318
**D UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIP2-EGSCPII	79.910	0	79.910
**D CANADIAN BROADCASTING CORPORATION	23.848	0	23.848
**D COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	148.877	0	148.877
**D GOTHAM CAPITAL V LLC	302	0	302
**D LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4.772	0	4.772
**D LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	4.369	0	4.369
**D OPPENHEIMER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	3.000.000	0	3.000.000
**D SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	182.863	0	182.863
**D SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	281.134	0	281.134
**D OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	23.513	0	23.513
**D INTERNATIONAL MONETARY FUND	2.097	0	2.097
**D IAM NATIONAL PENSION FUND	12	0	12
**D THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	619	0	619
**D PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	51.000	0	51.000
**D THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	48.453	0	48.453

Pagina 5

Azionisti: 175 Persone:  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega:

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica.  
170 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
\*\*\* Dati relativi all'assemblea straordinaria del 2019



Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2ª Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: NOMINA SINDACO EFFETTIVO E PRESIDENTE CS

FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	proprio	Delega
**D OMI MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	491.827	0	491.827
**D KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	11.663	0	11.663
**D MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1.486	0	1.486
**D GYA PANTHER FUND L.P.	1.316	0	1.316
**D TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM	982.287	0	982.287
**D CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	10.171	0	10.171
**D THE INCUBATION FUND, LTD	8.112	0	8.112
**D SGA SPDR EFTS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	34.883	0	34.883
**D CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
**D CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	75.979	0	75.979
**D US (INT) ETF PLC	1.265	0	1.265
**D DWM RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	894	0	894
**D VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	3.711	0	3.711
**D VANGUARD FTSE DEVELOPED ATL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	3.873	0	3.873
**D VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EOT IND BOOLED FUND	314	0	314
**D THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PFP	35.576	0	35.576
**D THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	701.377	0	701.377
**D WELLINGTON TRST CO, NAT ASS MULT COMM F & I - INT SM CAP RE EOU	94.619	0	94.619
**D WELLS FARGO BK DECT OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	6.725	0	6.725
**D WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	2.266	0	2.266
**D WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	24	0	24
**D WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTFRM SMALLCAP EQ FUND	2.338	0	2.338
**D WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	34.743	0	34.743
**D WISDOMTREE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	3.505	0	3.505
**D SGA ROSSSETT FD GE EX-US INDEX MONITORING OR COMMON TRUST FUND	922	0	922
**D SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	249.762	0	249.762
**D VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	3.156	0	3.156
**D VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	573.293	0	573.293
**D DEUTSCHE NM MULTI ASSET FIR FUND	180.510	0	180.510
**D DS X-TRACKERS	59.616	0	59.616
**D UBS ETF	6.204	0	6.204
**D ISHARES CORE NSCI SAFE IMI INDEX ETF	20.319	0	20.319
**D ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	5.172	0	5.172
**D IBM 401K PLUS PLAN	40.670	0	40.670
**D COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	6.989	0	6.989
**D THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT	1.469.255	0	1.469.255
**D MSCI SAFE SMALL CAP PROJ INDEX SEC COMMON TR F	38.486	0	38.486
**D ISHARES VFI PLC	320.882	0	320.882
**D ISHARES IIT PUBLIC LIMITED COMPANY	36.868	0	36.868
**D BLACKROCK AM SCH AG OBO BHS WORLD EX SM SMALL CAP EQ INDEX F	756	0	756
**D VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	161	0	161
**D SUNBELT SUPERANNATION FUND	1.102	0	1.102
**D FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	12.627	0	12.627

Pagina 6

\*\*D delega alle persone fisiche indicate con il numero della scheda magnetica (Commissione elettorale alla presidenza valida)

\*\*D rappresentanza legale delle persone fisiche indicate con il numero della scheda magnetica (Commissione elettorale alla presidenza valida)

\*\*D rappresentanza delegata

Azionisti in proprio: 175  
Azionisti in delega: 5  
Persone: 170

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2° Convocazione del )

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: NOMINA SINDACO EFFETTIVO E PRESIDENTE CS

## FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	173.878	0	173.878
**D TEACHERS' S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	30.300	0	30.300
**D NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	4.757	0	4.757
**D PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	374.343	0	374.343
**D NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	6.563	0	6.563
**D UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	15.640	0	15.640
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	17.933	0	17.933
**D MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	65	0	65
**D LEGAL & GENERAL ICAV	9.212	0	9.212
**D ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	14.671	0	14.671
**D VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEX I	399	0	399
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - MED FLESSIBILE FUTURO ITALIA	1.400.000	0	1.400.000
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	3.000.000	0	3.000.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO AZIONI ITALIA	436.000	0	436.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 50	350.000	0	350.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 30	140.000	0	140.000
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	235.665	0	235.665
**D ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	550.000	0	550.000
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 30	8.952	0	8.952
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 70	51.386	0	51.386
**D ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	60.000	0	60.000
2 ARTUSO STEFANO	4.976.029	0	4.976.029
DE* CENTRO LUCE S.R.L.	1.212.875	0	1.212.875
DE* FIPA	150.000	0	150.000
DE* HI-DEC EDIZIONI S.R.L.	150.000	0	150.000
DE* STRING SRL	1.950.000	0	1.950.000
3 GRITTI ALESSANDRA	0	0	0
RL* TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.	51.635.898	51.635.898	0
4 GIUSTINIANI VITTORIA	64.000	0	64.000
5 DOTTO VITTORINO	15.000	15.000	0
6 SCATTOLIN MARCO	42.700	42.700	0
7 GRIZZI OTTORINO	600	600	0
8 MENEGON CLAUDIO	8.000	8.000	0
9 CENDRON LUCA	0	0	0
DE* IMMOBILIARE TULIPANO S.R.L.	25.000	0	25.000
Totale voti	124.017.492		
Percentuale votanti %	100,000000		
Percentuale Capitale %	54,633256		

Pagina 7

Azionisti: 175 Persone:  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega:

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
170 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019

ALLEGATO

di Num. 142843 di reper  
44862 d'on

N

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **NOMINA SINDACO SUPPLENTE**

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 175 azionisti, portatori di n° 124.017.492 azioni ordinarie, di cui n° 124.017.492 ammesse al voto, pari al 54,633256% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

	Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	124.017.492	100,000000	54,633256
Contrari	0	0,000000	0,000000
Sub Totale	<u>124.017.492</u>	<u>100,000000</u>	<u>54,633256</u>
Astenuti	0	0,000000	0,000000
Non Votanti	0	0,000000	0,000000
Sub totale	<u>0</u>	<u>0,000000</u>	<u>0,000000</u>
<b>Totale</b>	<u><u>124.017.492</u></u>	<u><u>100,000000</u></u>	<u><u>54,633256</u></u>



Handwritten signature or initials.

**Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019**  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: NOMINA SINDACO SUPLENTE**

Cognome	
Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000

**CONTRARI**

Tot. Voti	Proprio	Delega
-----------	---------	--------

Azionisti: 0  
Azionisti in proprio: 0

0 Persone:  
0 Azionisti in delega:

**Pagina 1**

- 0 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
- 0 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
- RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
- \*RA\* rappresentante designato

O/S S.p.A.

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI**  
**Oggetto: NOMINA SINDACO SUPPLENTE**

Cognome

Totale voti	Percentuale votiand %	Percentuale Capitale %
0	0,000000	0,000000

**ASTENUTI**

Tot. Voti	Proprio	Delega

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2<sup>a</sup> Convocazione del )

31 maggio 2019 10.05.05

Azionisti in proprio: 0  
Azionisti in delega: 0  
Persone: 0



Handwritten mark resembling the number '4'.

Pagina 2  
0 DC \* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
0 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (verazione effettuata alla posizione aziale)  
0 RL \* rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA SINDACO SUPPLENTE

NON VOTANTI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
Totale voti	0		
Percentuale votanti %	0,000000		
Percentuale Capitale %	0,000000		

Azionisti: 0  
Azionisti in proprio: 0

0 Persone:  
0 Azionisti in delega:

0 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
0 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI  
Oggetto: NOMINA SINDACO SUPPLENTE

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2ª Convocazione del )

FAVOREVOLI

Cognome

Dellega	Proprio	Tot. Vot.	Cognome
0	0	0	GARBIO ROBERTA
1.200.000	0	1.200.000	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30
400.000	0	400.000	ARCA FONDI SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA
2.645.019	0	2.645.019	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND
150.428	0	150.428	JPMORGAN FUNDS
277.000	0	277.000	CHALLENGE FUNDS CHALLENGE ITALIAN EQUITY
1.900	0	1.900	CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II
100	0	100	CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II
100	0	100	CC AND L Q 130/30 FUND II
100	0	100	COF Q MARKET NEUTRAL FUND
80.776	0	80.776	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND
63.515	0	63.515	YANGFANG INVESTMENT SERIES PLC
19.908	0	19.908	FIDELITY SATEM STR 1 FID TOTAL INT IND F
12.900	0	12.900	ALLIANZGI FONDS GANO 2
19.990	0	19.990	ALLIANZGI FONDS TOR
34.940	0	34.940	ALLIANZGI FONDS STIFTUNGSPONDS WISSENSCH
8.870	0	8.870	ALLIANZGI FONDS FAF
13.030	0	13.030	ALLIANZGI FONDS ESMT
3.105.000	0	3.105.000	N2 MULTI ASSET
17.581.188	0	17.581.188	YANGFANG INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND
2.033	0	2.033	OMEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEPDED) INDEXPOOL
15.209	0	15.209	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO
156.070	0	156.070	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF ROEPAN STOCK INDEX TRUST
2.794	0	2.794	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX
1.592.485	0	1.592.485	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND
1.785.384	0	1.785.384	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST
88.247	0	88.247	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM
8.010	0	8.010	RATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND
665.906	0	665.906	STITCHING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN
42.996	0	42.996	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS
665.470	0	665.470	VANGUARD EQUINARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST
73.253	0	73.253	AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST
59.012	0	59.012	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B
4.665	0	4.665	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD
8.102	0	8.102	SON LIFE SCHRODER GLOBAL MID CAP FUND
637.538	0	637.538	BANQUEPOSTALE INVESTIMENTASIONALE
559.478	0	559.478	BANQUEPOSTALE MIXT
143.484	0	143.484	BANQUEPOSTALE MIXT
327.961	0	327.961	BANQUEPOSTALE MIXT
479.284	0	479.284	HANCOCK INVESTMENT CORP. INVESTING A/S
1.034.298	0	1.034.298	AIMUT GLOBAL EQUITY FUND
1.709.000	0	1.709.000	AIMUT BREND ITA
190.000	0	190.000	

Pagina 4

9 De' delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 170 \*C\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione elettronica alla postazione anagrafica)  
 ML\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*PL\* rappresentante designato

Azionisti in proprio: 175  
 Azionisti in delega: 5  
 Persone: 170

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA SINDACO SUPPLENTE

## FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	453.787	0	453.787
**D VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	96.727	0	96.727
**D WESPATH FUNDS TRUST	1.103	0	1.103
**D PS FTSE RAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL	15.143	0	15.143
**D PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	152.439	0	152.439
**D CAUSEWAY INTL SMALL CAP FUND	236.262	0	236.262
**D INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF	2.926	0	2.926
**D DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	1.120	0	1.120
**D VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON	4.873	0	4.873
**D ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	122	0	122
**D PHC NT SMALL CAP	15.938	0	15.938
**D FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	73.697	0	73.697
**D PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	32.903	0	32.903
**D INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	1	0	1
**D ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	11.420	0	11.420
**D ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	35.470	0	35.470
**D ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	114.102	0	114.102
**D UMC BENEFIT BOARD INC	9.910	0	9.910
**D ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL C	254.213	0	254.213
**D AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR	13.137	0	13.137
**D COBAS SELECCION FI	6.149.044	0	6.149.044
**D COBAS INTERNATIONAL FI	3.565.763	0	3.565.763
**D COBAS MIXTO GLOBAL FP	21.717	0	21.717
**D COBAS GLOBAL FP	326.164	0	326.164
**D COBAS VALUE SICAV SA	64.408	0	64.408
**D GOVERNMENT OF NORWAY	1	0	1
**D CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	3.318	0	3.318
**D UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	79.910	0	79.910
**D CANADIAN BROADCASTING CORPORATION	23.848	0	23.848
**D COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	148.877	0	148.877
**D GOTHAM CAPITAL V LLC	302	0	302
**D LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4.772	0	4.772
**D LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	4.369	0	4.369
**D OPPENHEIMER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	3.000.000	0	3.000.000
**D SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	182.863	0	182.863
**D SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	281.134	0	281.134
**D OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	23.513	0	23.513
**D INTERNATIONAL MONETARY FUND	2.097	0	2.097
**D IAM NATIONAL PENSION FUND	12	0	12
**D THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	619	0	619
**D PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	51.000	0	51.000
**D THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	48.453	0	48.453

Pagina 5

Azionisti: 175 Persone:  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega:

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
170 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla posizione assistita)  
\*L\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA SINDACO SUPPLENTE

Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2ª Convocazione del )

31 maggio 2019 10.05.05

FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
JNL MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	491,827	0	491,827
KB INTERNATIONAL EQUITY FUND	11,663	0	11,663
MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1,486	0	1,486
GTVA PANTHER FUND L.P.	1,316	0	1,316
TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM	982,287	0	982,287
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	10,171	0	10,171
THE INCUBATION FUND, LTD	8,112	0	8,112
SSGA SPDR ETEC EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	34,883	0	34,883
CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	75,979	0	75,979
UBS (IRL) ETF PLC	1,265	0	1,265
DVA RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	894	0	894
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALT CAP INDEX ETF	3,711	0	3,711
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALT CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	3,873	0	3,873
VANGUARD DEVEL. ALT-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	314	0	314
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PLE	39,576	0	39,576
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	701,377	0	701,377
WELLINGTON TST CO, NAT ASS MULT COMM F & P - INT SM CAP RE EQU	94,619	0	94,619
WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	6,725	0	6,725
WISDOTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	2,266	0	2,266
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	24	0	24
WISDOTREE DYNAMIC CONFRNG HEDGED INTNL SMALLCAP EQ FUND	2,338	0	2,338
WISDOTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	34,743	0	34,743
WISDOTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	3,505	0	3,505
SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAKEHEMT RETIREMENT PL	249,762	0	249,762
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	3,156	0	3,156
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	573,293	0	573,293
DEUTSCHE AM RUIVI ASSET STR FUND	180,510	0	180,510
DB X-TRACERS	59,616	0	59,616
URS ETF	6,204	0	6,204
ISHARES CORE NSCI EMER IMI INDEX ETF	20,319	0	20,319
ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	5,172	0	5,172
IMM 401K PLUS PLAN	40,670	0	40,670
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	6,989	0	6,989
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPORNT	1,469,255	0	1,469,255
MSCI EMER SMALL CAP PROX INDEX SEC COMMON TR F	38,486	0	38,486
ISHARES VIT FID	320,882	0	320,882
ISHARES III AURIC LIMITED COMPANY	36,868	0	36,868
BLACKROCK NR SCH AG OBO SIFS WORLD EX SM SMALL CAP EQ INDEX F	756	0	756
VANGUARD INV FUNDS ICVQ-VANGUARD LTSE GLOB ALT CAP IND FUND	161	0	161
SUNSHINE SUPERMANAGEMENT FUND	1,102	0	1,102
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	12,627	0	12,627

DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 9  
 Azionisti in delega: 175  
 5  
 Azionisti in proprio: 170  
 170  
 ITL\* rappresenta delegante  
 ITL\* rappresenta delegato

Azionisti in proprio: 170  
 Azionisti in delega: 175  
 5



Assemblea Ordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA SINDACO SUPPLENTE

## FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	173.878	0	173.878
**D TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	30.300	0	30.300
**D NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	4.757	0	4.757
**D PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	374.343	0	374.343
**D NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	6.563	0	6.563
**D UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	15.640	0	15.640
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	17.933	0	17.933
**D MUNICIPAL EMPLOYERS' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	85	0	85
**D LEGAL & GENERAL ICAV	9.212	0	9.212
**D ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	14.671	0	14.671
**D VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	399	0	399
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - MED FLESSIBILE FUTURO ITALIA	1.400.000	0	1.400.000
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	3.000.000	0	3.000.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO AZIONI ITALIA	436.000	0	436.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 50	350.000	0	350.000
**D FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 30	140.000	0	140.000
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	235.665	0	235.665
**D ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	550.000	0	550.000
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 30	8.952	0	8.952
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 70	51.386	0	51.386
**D ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	60.000	0	60.000
2 ARTUSO STEFANO	4.976.029	0	4.976.029
DE* CENTRO LUCE S.R.L.	1.212.875	0	1.212.875
DE* FIPA	150.000	0	150.000
DE* HI-DEC EDIZIONI S.R.L.	150.000	0	150.000
DE* STRING SRL	1.950.000	0	1.950.000
3 GRITTI ALESSANDRA	0	0	0
RL* TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.	51.635.898	51.635.898	0
4 GIUSTINIANI VITTORIA	64.000	0	64.000
5 DOTTO VITTORINO	15.000	15.000	0
6 SCATTOLIN MARCO	42.700	42.700	0
7 GRIZZI OTTORINO	600	600	0
8 MENEGON CLAUDIO	8.000	8.000	0
9 CENDRON LUCA	0	0	0
DE* IMMOBILIARE TULIPANO S.R.L.	25.000	0	25.000
<b>Totale voti</b>	<b>124.017.492</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>100,000000</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>54,633256</b>		

Pagina 7

Azionisti: 175 Persone:  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega:

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
170 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato

Assemblea Straordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

ALLEGATO

0

al Num. 141893 di repertorio  
44962

ESITO VOTAZIONE

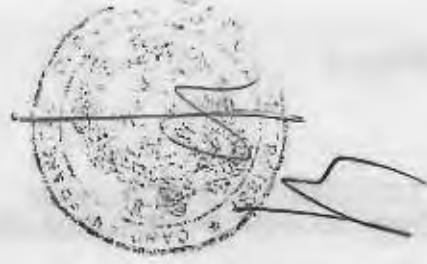
Oggetto : **ATTRIBUZIONE AL CDA DELLA FACOLTA' DI AUMENTARE IL CAP.SOC.** *ordinarie*

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 175 azionisti, portatori di n° 124.017.492 azioni  
ordinarie, di cui n° 124.017.492 ammesse al voto,  
pari al 54,633256% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	121.285.932	97,797440	97,797440	53,429926
Contrari	18.353	0,014799	0,014799	0,008085
Sub Totale	<u>121.304.285</u>	97,812238	97,812238	53,438011
Astenuti	277.000	0,223356	0,223356	0,122026
Non Votanti	2.436.207	1,964406	1,964406	1,073219
Sub totale	<u>2.713.207</u>	2,187762	2,187762	1,195245
Totale	<u>124.017.492</u>	100,000000	100,000000	54,633256



## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **ATTRIBUZIONE AL CDA DELLA FACOLTA' DI AUMENTARE IL CAP.SOC.****CONTRARI**

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 GARBUIO ROBERTA	0	0	0
**D LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4.772	0	4.772
**D LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	4.369	0	4.369
**D LEGAL & GENERAL ICAV	9.212	0	9.212
<b>Totale voti</b>	<b>18.353</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>0,014799</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>0,008085</b>		

Azionisti:  
Azionisti in proprio:3 Persone:  
0 Azionisti in delega:

## Pagina 1

- 1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 3 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Delegante del rappresentante designato

Assemblea Straordinaria del 31 maggio 2019  
(2ª Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: ATTRIBUZIONE AL CDA DELLA FACOLTA' DI AUMENTARE IL CAP.SOC.

ASTENUTI

Cognome	***D	CHALLENGE FUNDS CHALLENGE ITALIAN EQUITY	Totale voti	Percentuale votanti %	Percentuale Capitale %
GARBINO ROBERTA	1		277.000	0,223356	0,122026

Tot. Voti	Proprio	Delega
277.000	0	277.000
0	0	0

Azionisti in proprio: 0  
 Azionisti in delega: 1  
 Personae: 1



Pagina 2  
 DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (verazione efficace alla posizione assente)  
 RL rappresentante designato  
 RA rappresentante designato  
 D Delegare del rappresentante designato



**Assemblea Straordinaria del 31 maggio 2019**  
(2^ Convocazione del )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**

Oggetto: **ATTRIBUZIONE AL CDA DELLA FACOLTA' DI AUMENTARE IL CAP.SOC.**

**NON VOTANTI**

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	GARBUIO ROBERTA	0	0	0
**D	BANCOPOSTA AZ INTERNAZIONALE	559.478	0	559.478
**D	BANCOPOSTA MIX 1	143.484	0	143.484
**D	BANCOPOSTA MIX 2	327.961	0	327.961
**D	BANCOPOSTA MIX 3	479.284	0	479.284
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO AZIONI ITALIA	436.000	0	436.000
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 50	350.000	0	350.000
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FID PIANO BIL ITALIA 30	140.000	0	140.000
<b>Totale voti</b>		<b>2.436.207</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>1,964406</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>1,073219</b>		

**Pagina 3**

Azionisti: 7 Persone:  
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
7 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RE\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
D\*\* Delegante del rappresentante designato

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: ATTRIBUZIONE AL CDA DELLA FACOLTA' DI AUMENTARE IL CAP.SOC.

FAVOREVOLI

Cognome

	TOT. VOCL	Proprio	Delega
0	0	0	0
1.200.000	1.200.000	0	1.200.000
400.000	400.000	0	400.000
2.645.019	2.645.019	0	2.645.019
150.428	150.428	0	150.428
1.900	1.900	0	1.900
100	100	0	100
100	100	0	100
100	100	0	100
100	100	0	100
80.776	80.776	0	80.776
63.515	63.515	0	63.515
19.908	19.908	0	19.908
12.900	12.900	0	12.900
19.990	19.990	0	19.990
34.940	34.940	0	34.940
8.870	8.870	0	8.870
13.030	13.030	0	13.030
3.105.000	3.105.000	0	3.105.000
17.581.188	17.581.188	0	17.581.188
2.033	2.033	0	2.033
15.209	15.209	0	15.209
155.070	155.070	0	155.070
2.794	2.794	0	2.794
1.592.485	1.592.485	0	1.592.485
1.785.384	1.785.384	0	1.785.384
88.247	88.247	0	88.247
8.010	8.010	0	8.010
665.906	665.906	0	665.906
42.996	42.996	0	42.996
665.470	665.470	0	665.470
73.253	73.253	0	73.253
59.012	59.012	0	59.012
4.665	4.665	0	4.665
8.102	8.102	0	8.102
637.538	637.538	0	637.538
1.034.298	1.034.298	0	1.034.298
1.709.000	1.709.000	0	1.709.000
190.000	190.000	0	190.000
453.787	453.787	0	453.787
96.727	96.727	0	96.727
1.103	1.103	0	1.103
15.143	15.143	0	15.143
152.439	152.439	0	152.439

ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA ECONOMIA REME BILANCIATO ITALIA 30

ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA AZIONI ITALIA

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND

JPMORGAN FUNDS

CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II

CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II

CC AND L Q 130/30 FUND II

CCFT Q MARKET NEUTRAL FOND

SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND

VANGUARD INVESTMENT SERIES PIC

FIDELITY SALEM STR F FID TOTAL INT IND F

ALLIANZGI FONDS GAMO 2

ALLIANZGI FONDS JOB

ALLIANZGI FONDS STILVUNGSFONDS WISSENSCH

ALLIANZGI FONDS PAK

ALLIANZGI FONDS ESMF

AZ FUND I

AZ MULTI ASSET

VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND

ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEGGED) INDEXFOOL

PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO

VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF HOPENA STOCK INDEX TRUST

VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX

VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND

STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST

CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM

NATIONWIDE SMALL CAP INDEX FUND

STICHLING PENSIONFONDS VOOR HUISARTSEN

BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS

VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST

AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST

MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B

WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD

SUN LIFE SCHRODER GLOBAL MID CAP FUND

VELTIV' PENSION F INVESTORING A/S

AZIMUT PREVIDENZA EQUILIBRATO

AZIMUT TREND ITA

VANGUARD LIFE INT WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND

VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND

RESPAIR FUNDS TRUST

58 FIDUCIARY TRUST BELLIS FID BENYMCIL

55 FR DEVEL MARKEX US SMALL PORT

Azionisti in proprio:  
Azionisti in delega:  
Persone:



9 159  
DEC delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione elettronica) all'effettuazione della votazione elettronica  
L'effettuazione della votazione elettronica con il numero della scheda magnetica  
L'effettuazione della votazione elettronica con il numero della scheda magnetica  
L'effettuazione della votazione elettronica con il numero della scheda magnetica  
L'effettuazione della votazione elettronica con il numero della scheda magnetica

Assemblea Straordinaria del 31 maggio 2019  
(2^ Convocazione del )

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **ATTRIBUZIONE AL CDA DELLA FACOLTA' DI AUMENTARE IL CAP.SOC.**

## FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D CAUSEWAY INTL SMALL CAP FUND	236.262	0	236.262
**D INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF	2.926	0	2.926
**D DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	1.120	0	1.120
**D VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON	4.873	0	4.873
**D ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	122	0	122
**D PHC NT SMALL CAP	15.938	0	15.938
**D FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	73.697	0	73.697
**D PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	32.903	0	32.903
**D INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	1	0	1
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	1	0	1
**D ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	11.420	0	11.420
**D ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	35.470	0	35.470
**D ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	114.102	0	114.102
**D UMC BENEFIT BOARD INC	9.910	0	9.910
**D ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL C	254.213	0	254.213
**D AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR	13.137	0	13.137
**D COBAS SELECCION FI	6.149.044	0	6.149.044
**D COBAS INTERNATIONAL FI	3.565.763	0	3.565.763
**D COBAS MIXTO GLOBAL FP	21.717	0	21.717
**D COBAS GLOBAL FP	326.164	0	326.164
**D COBAS VALUE SICAV SA	64.408	0	64.408
**D GOVERNMENT OF NORWAY	1	0	1
**D CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	3.318	0	3.318
**D UBS FUND MGY (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	79.910	0	79.910
**D CANADIAN BROADCASTING CORPORATION	23.848	0	23.848
**D COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	148.877	0	148.877
**D GOTHAM CAPITAL V LLC	302	0	302
**D OPPENHEIMER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	3.000.000	0	3.000.000
**D SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	182.863	0	182.863
**D SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	281.134	0	281.134
**D OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	23.513	0	23.513
**D INTERNATIONAL MONETARY FUND	2.097	0	2.097
**D IAM NATIONAL PENSION FUND	12	0	12
**D THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	619	0	619
**B PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	51.000	0	51.000
**D THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	48.453	0	48.453
**D JNL MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	491.827	0	491.827
**D KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	11.663	0	11.663
**D MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1.486	0	1.486
**D GTAA PANTHER FUND L.P	1.316	0	1.316
**D TEXAS MUNICIPAL RETIREMENT SYSTEM	982.287	0	982.287
**D CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	10.171	0	10.171
**D THE INCUBATION FUND, LTD	8.112	0	8.112

Pagina 5

Azionisti: 164 Persone:  
Azionisti in proprio: 5 Azionisti in delega:

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
159 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla proiezione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
\*RA\* rappresentante designato  
D\*\* Delegato del rappresentante designato



Assemblea Straordinaria del 31 maggio 2019  
(2ª Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: ATTRIBUZIONE AL CDA DELLA FACOLTA' DI AUMENTARE IL CAP.SOC.

FAVOREVOLI

Cognome	Tit. Vot.	Proprio	Delegata
**D	SSGA SPDR ETIS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	34.883	34.883
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1	1
**D	URS (INT) ETF PLC	75.979	75.979
**D	UAM RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	1.265	1.265
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	894	894
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA IND POOLED FUND	3.711	3.711
**D	VANGUARD DEVELT ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQU IND POOLED FUND	3.873	3.873
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTE	35.576	35.576
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	701.377	701.377
**D	WELLS FARGO BK DECT OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	94.619	94.619
**D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	6.725	6.725
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	2.266	2.266
**D	24	24	24
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENTCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND	2.338	2.338
**D	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	34.743	34.743
**D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	3.505	3.505
**D	SSGA RUSSELL EB GL EX-US INDEX NONLENDING QF COMMON TRUST FUND	922	922
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	249.762	249.762
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	3.156	3.156
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	573.293	573.293
**D	DEUTSCHE AM MULT ASSET PIR FUND	180.510	180.510
**D	US9 ETF	59.616	59.616
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE INT INDEX ETF	6.204	6.204
**D	ISHARES MSCI EUROPE INTI INDEX ETF	20.319	20.319
**D	IBN 401R PLUS PLAN	5.172	5.172
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	40.670	40.670
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT	6.989	6.989
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	1.469.255	1.469.255
**D	ISHARES VII PLC	38.486	38.486
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	320.882	320.882
**D	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIES WORLD EX SM SMALL CAP EQ INDEX F	36.868	36.868
**D	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	756	756
**D	SUNSHINE SUPERANNUATION FUND	161	161
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	1.102	1.102
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	12.627	12.627
**D	TEACHERS 5 RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	173.878	173.878
**D	MSCI-OM COMMON DAILY ALT CORWD EX-US INV MKT INDEX F HONLEND	30.300	30.300
**D	PROVIDENCE ST. JOSEPH HEALTH LONG TERM PORTFOLIO	4.757	4.757
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	374.343	374.343
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	6.563	6.563
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	15.640	15.640
**D		17.933	17.933

Azionisti in proprio: 164  
Azionisti in delega: 159

DE delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 RT rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione ordinaria)  
 RA rappresentanza delegata  
 D Delegato del rappresentante designato

## Assemblea Straordinaria del 31 maggio 2019

(2^ Convocazione del )

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: ATTRIBUZIONE AL CDA DELLA FACOLTA' DI AUMENTARE IL CAP.SOC.

## FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	65	0	65
**D ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	14.671	0	14.671
**D VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEX I	399	0	399
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - MED FLESSIBILE FUTURO ITALIA	1.400.000	0	1.400.000
**D MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	3.000.000	0	3.000.000
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	235.665	0	235.665
**D ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	550.000	0	550.000
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 30	8.952	0	8.952
**D ALLIANZ GLOBAL STRATEGY 70	51.386	0	51.386
**D ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	60.000	0	60.000
2 ARTUSO STEFANO	4.976.029	0	4.976.029
DE* CENTRO LUCE S.R.L.	1.212.875	0	1.212.875
DE* FIPA	150.000	0	150.000
DE* HI-DEC EDIZIONI S.R.L.	150.000	0	150.000
DE* STRING SRL	1.950.000	0	1.950.000
3 GRITTI ALESSANDRA	0	0	0
RL* TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.	51.635.898	51.635.898	0
4 GIUSTINIANI VITTORIA	64.000	0	64.000
5 DOTTO VITTORINO	15.000	15.000	0
6 SCATPOLIN MARCO	42.700	42.700	0
7 GRIZZI OTTORINO	600	600	0
8 MENEGON CLAUDIO	8.000	8.000	0
9 CENDRON LUCA	0	0	0
DE* IMMOBILIARE TULIPANO S.R.L.	25.000	0	25.000
Totale voti	121.285.932		
Percentuale votanti %	97,797440		
Percentuale Capitale %	53,429926		

Pagina 7

Azionisti:  
Azionisti in proprio:164 Persone:  
5 Azionisti in delega:

9 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 159 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla posizione azionista)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 \*RA\* rappresentante designato  
 D\*\* Delegante del rappresentante designato

**Allegato "P"**  
**al Num. 141843 di repertorio**  
**44962 d'ordine**

## **STATUTO OVS S.p.A.**

### **TITOLO I**

#### **COSTITUZIONE - DENOMINAZIONE - SEDE E DURATA DELLA SOCIETÀ**

##### **Articolo 1**

1.1 È costituita una società per azioni denominata

**“OVS S.p.A.”**

regolata dalle norme del presente statuto.

##### **Articolo 2**

2.1 La Società ha sede legale in Venezia.

2.2 La Società ha facoltà di istituire, modificare e sopprimere, con le forme di volta in volta richieste, in Italia e all'estero, sedi secondarie, filiali, uffici, succursali, rappresentanze, agenzie e dipendenze di ogni genere.

##### **Articolo 3**

3.1 La durata della Società è stabilita al 31 (trentuno) dicembre 2060 (duemilasessanta) e può essere prorogata, una o più volte, con deliberazione dell'assemblea straordinaria.

### **TITOLO II**

#### **OGGETTO DELLA SOCIETA'**

##### **Articolo 4**

4.1 La Società ha per oggetto lo svolgimento delle seguenti attività:

(a) il commercio al dettaglio, in ogni sua forma, nonché' all'ingrosso, di ogni bene o prodotto, anche alimentare, per la persona, la casa, il lavoro ed il tempo libero;

(b) la prestazione di ogni servizio connesso alle attività di cui al presente articolo;

(c) l'organizzazione e l'esercizio di centri commerciali, di magazzini di vendita, di esercizi pubblici e di servizi connessi quali di parrucchiere, estetista e istituti di bellezza;

(d) la produzione diretta o tramite aziende di terzi di tutti i prodotti che sono oggetto di commercio da parte della società;

la società potrà inoltre;

(e) acquistare, vendere, permutare terreni e fabbricati, costruire o fare costruire qualunque immobile, sia civile che desti-

nato all'attività commerciale o industriale;

- (f) prendere in affitto qualunque immobile, trasformarlo e dotarlo di impianti per l'uso a cui la società deve destinarlo; concedere in locazione o in sublocazione qualunque immobile o parte di esso, di proprietà o di proprietà di terzi;
- (g) prendere e concede in affitto aziende e rami di azienda di commercio o di produzione di beni e di servizi;
- (h) gestire in proprio, o tramite agenzie specializzate, e/o concedere a terzi spazi per effettuare la promozione e la pubblicità di prodotti e servizi della società o di terzi;
- (i) acquistare, vendere e permutare beni che abbiano natura strumentale o connessa alle attività di cui al presente articolo;
- (j) assumere partecipazioni sotto forma di socio in altre società; provvedere al finanziamento ed al coordinamento tecnico, commerciale, industriale e finanziario delle società a cui partecipa; acquistare, vendere titoli pubblici e privati, obbligazioni ordinarie e convertibili, azioni italiane ed estere e quote sociali;
- (k) in via strumentale o connessa alle attività di cui al presente articolo, promuovere lo studio e la ricerca in ogni settore operativo dell'attività sociale; concedere a terzi l'uso di brevetti, marchi, modelli e procedimenti di lavoro; svolgere consulenza tecnica, commerciale e organizzativa; assumere da terzi licenze di fabbricazione o concessioni esclusive di vendita, consulenze, licenze di sfruttamento di nomi, marchi, brevetti;

in relazione agli scopi predetti la società potrà compiere tutte le operazioni di natura immobiliare, mobiliare, finanziaria e commerciale, compresa l'assunzione di mutui e finanziamenti in genere e la concessione di avalli e fidejussioni e garanzie, anche ipotecarie, anche a favore di terzi, ritenute inerenti, connesse od utili al conseguimento dello scopo sociale, il tutto comunque con esclusione di attività finanziarie nei confronti del pubblico e di ogni altra attività riservata per legge a particolari categorie di soggetti.

### **TITOLO III**

#### **CAPITALE – AZIONI – RECESSO – OBBLIGAZIONI**

##### **Articolo 5**

5.1 Il capitale sociale è di euro 227.000.000,00 (duecentoventisettemilioni virgola zero zero), rappresentato da n. 227.000.000

(duecentoventisettemilioni) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Il capitale sociale potrà essere aumentato per deliberazione dell'assemblea anche con l'emissione di azioni aventi diritti diversi da quelle ordinarie e con conferimenti diversi dal danaro, nell'ambito di quanto consentito dalla legge. Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione può essere escluso nella misura massima del 10% del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato da un'apposita relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale.

5.2 In data 26 maggio 2015 l'Assemblea straordinaria ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 c.c., per il periodo di cinque anni dalla data della odierna delibera assembleare, la facoltà di aumentare il capitale sociale della Società a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del Codice Civile, in via scindibile, per un importo massimo di nominali Euro 35.000.000,00, mediante emissione, anche in più tranches, di massime 5.107.500 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2015 – 2020" approvato dall'Assemblea Ordinaria degli azionisti del 26 maggio 2015. Ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, ove non interamente sottoscritto entro il termine ultimo dell'8 giugno 2025, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

5.3 In data 8 giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione - a valere e in esecuzione della delega conferitagli, ai sensi dell'art. 2443 c.c., dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 26 maggio 2015 - ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, 8° comma, c.c., per massimi nominali euro 5.107.500,00 (cinque milioni centosettecento cinquantotto virgola zero zero) mediante emissione, anche in più volte, di massime n. 5.107.500 (cinque milioni centosettecento cinquantotto) nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, godimento regolare, in quanto destinate a favore di dipendenti della Società e delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. n. 58/1998 ad un prezzo pari ad euro 4,88 (quattro virgola ottantotto) per ogni azione, al servizio del piano di stock option rivolto ad amministratori che sono anche dipendenti, dirigenti con responsabilità strategiche e/o agli altri dipendenti della Società e delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. n. 58/1998, approvato dalla medesima Assemblea Straordinaria del 26 maggio 2015, da sottoscrivere entro il termine ultimo dell'8 giugno 2025.

5.4 In data 31 maggio 2017 l'Assemblea straordinaria ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art.

2443 c.c., per il periodo di cinque anni dalla data della odierna delibera assembleare, la facoltà di aumentare il capitale sociale della Società a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del Codice Civile, in via scindibile, per un importo massimo di nominali Euro 4.080.000,00, mediante emissione, anche in più tranches, di massime 4.080.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2017 – 2022" approvato dall'Assemblea Ordinaria degli azionisti del 31 maggio 2017. Ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, ove non interamente sottoscritto entro il termine ultimo del 30 giugno 2027, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

5.5 In data 20 settembre 2017 il Consiglio di Amministrazione - a valere e in esecuzione parziale della delega conferitagli, ai sensi dell'art. 2443 c.c., dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 maggio 2017 - ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, 8° comma, c.c., per massimi nominali euro 3.935.000 mediante emissione, anche in più volte, di massime n. 3.935.000 nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, godimento regolare, in quanto destinate a favore di dipendenti della Società e delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e dell'art. 93 del D.Lgs. n. 58/1998 ad un prezzo pari ad euro 6,39 per ogni azione, al servizio del piano di stock option rivolto ad amministratori che sono anche dipendenti, dirigenti con responsabilità strategiche e/o agli altri dipendenti della Società e delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e dell'art. 93 del D.Lgs. n. 58/1998, approvato dalla medesima Assemblea Straordinaria del 31 maggio 2017, da sottoscrivere entro il termine ultimo dell'30 giugno 2027.

5.6 In data 31 maggio 2019 l'Assemblea straordinaria ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 c.c., per il periodo di cinque anni dalla data della odierna delibera assembleare, la facoltà di aumentare il capitale sociale della Società a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del Codice Civile, in via scindibile, per un importo massimo di nominali Euro 5.000.000,00, mediante emissione, anche in più tranches, di massime 5.000.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2019 – 2022" approvato dall'Assemblea Ordinaria degli azionisti del 31 maggio 2019. Ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, ove non interamente sotto-

scritto entro il termine ultimo del 30 giugno 2026, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.”;

5.7 Le azioni sono nominative e liberamente trasferibili; ogni azione dà diritto ad un voto. Il regime di emissione e circolazione delle azioni è disciplinato dalla normativa vigente.

5.8 La qualità di azionista costituisce, di per sé sola, adesione al presente statuto.

#### **Articolo 6**

6.1 Ciascun azionista ha diritto di recedere dalla Società nei casi previsti dalla legge.

#### **Articolo 7**

7.1 L'emissione di obbligazioni è deliberata dagli amministratori a norma e con le modalità di legge.

7.2 La Società può emettere, ai sensi della legislazione di tempo in tempo vigente, categorie speciali di azioni fornite di diritti diversi, anche per quanto concerne l'incidenza delle perdite, determinandone il contenuto con la deliberazione di emissione, nonché strumenti finanziari partecipativi.

### **TITOLO IV**

#### **ASSEMBLEA**

#### **Articolo 8**

8.1 Le assemblee ordinarie e straordinarie sono tenute, di regola, nel comune dove ha sede la Società, salva diversa deliberazione del consiglio di amministrazione e purché in Italia ovvero in un Paese in cui la Società, direttamente ovvero tramite le sue controllate o partecipate, svolge la sua attività.

8.2 L'assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta l'anno, per l'approvazione del bilancio, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale ovvero entro centottanta giorni, essendo la Società tenuta alla redazione del bilancio consolidato o, comunque, quando lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura e all'oggetto della Società.

8.3 La convocazione è fatta nei termini prescritti dalla disciplina di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente, mediante avviso da pubblicare sul sito Internet della Società, nonché con le modalità previste dalla disciplina di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente con un preavviso non inferiore a quello minimo di legge rispetto alla data fissata per l'assemblea. L'Assemblea Ordinaria e quella Straordinaria si tengono in unica convocazione alla quale si applicano le maggioranze a tal fine previste dalla legge.

#### **Articolo 9**

9.1 La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto sono disciplinate dalla normativa vigente.

## **Articolo 10**

- 10.1 Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare in assemblea ai sensi di legge, mediante delega rilasciata secondo le modalità previste dalla normativa vigente. La delega può essere notificata alla Società anche in via elettronica, mediante trasmissione per posta elettronica secondo le modalità indicate nell'avviso di convocazione.
- 10.2 La Società non si avvale della facoltà prevista dalla legge di designare il rappresentante a cui i soci possono conferire la delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno dell'assemblea.
- 10.3 Lo svolgimento delle assemblee è disciplinato da apposito regolamento approvato con delibera dell'assemblea ordinaria della Società.

## **Articolo 11**

- 11.1 L'assemblea è presieduta dal presidente del consiglio di amministrazione o, in caso di sua assenza o impedimento, dal vice presidente o dall'amministratore delegato, se nominati e presenti, in difetto di che l'assemblea elegge il proprio presidente.
- 11.2 Il presidente dell'assemblea è assistito da un segretario, anche non socio, designato dagli intervenuti e può nominare uno o più scrutatori. Nei casi previsti dalla legge o quando è ritenuto opportuno dal presidente, il verbale è redatto da un notaio scelto dal presidente, con funzione di segretario.
- 11.3 Le deliberazioni dell'assemblea devono constare da verbale, redatto in conformità alla normativa tempo per tempo vigente e sottoscritto dal presidente e dal segretario o dal notaio scelto dal presidente.

## **Articolo 12**

- 12.1 L'assemblea delibera su tutti gli argomenti di sua competenza per legge.
- 12.2 Le deliberazioni, tanto per le assemblee ordinarie che per quelle straordinarie, vengono prese con le maggioranze richieste dalla legge nei singoli casi sia per quanto riguarda la regolare costituzione delle assemblee, sia per quanto riguarda la validità delle deliberazioni da assumere, salvo il disposto del successivo art. 12.3.
- 12.3 Le deliberazioni dell'assemblea, prese in conformità della legge e del presente statuto, vincolano tutti i soci, ancorché non intervenuti o dissenzienti.

## **TITOLO V**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

## **Articolo 13**

- 13.1 La Società è amministrata da un consiglio di amministrazione



composto da un minimo di sette ad un massimo di quindici membri. L'assemblea, prima di procedere alla loro nomina, ne determina il numero entro i limiti suddetti.

13.2 Gli amministratori sono nominati per un periodo di tre esercizi, ovvero per il periodo, comunque non superiore a tre esercizi, stabilito all'atto della nomina, e sono rieleggibili.

13.3 Gli amministratori vengono nominati dall'assemblea, nel rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi, sulla base di liste presentate dagli azionisti nel rispetto della disciplina di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente, nelle quali i candidati, in numero non superiore a quindici ed in possesso dei requisiti previsti dalla disciplina di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente, devono essere elencati mediante l'attribuzione di un numero progressivo.

Dovranno far parte del Consiglio di Amministrazione almeno due amministratori che posseggono i requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge o dalle disposizioni regolamentari. Ciascuna lista dovrà indicare quali candidati siano in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla disciplina di legge e regolamentare tempo per tempo vigente. I candidati indipendenti in ciascuna lista dovranno essere indicati ai numeri 2/4 della lista con i candidati non indipendenti. Le liste devono essere depositate presso la sede sociale e pubblicate in conformità con la normativa vigente. Le liste che presentino un numero di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo che appartengano al genere meno rappresentato almeno un terzo (arrotondati all'eccesso) dei candidati.

Ogni azionista può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista ed ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Hanno diritto di presentare le liste: il Consiglio di Amministrazione uscente nonché quegli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, risultano titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale o della diversa quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente.

In ogni caso, in deroga a quanto previsto dalla normativa di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente, per il primo rinnovo successivo alla medesima all'ammissione a quotazione delle azioni ordinarie della Società, la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste di candidati per l'elezione del consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 147-ter del Testo unico, sarà pari ad una percentuale non superiore al 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale.

Unitamente a ciascuna lista, entro i termini previsti dalla normativa di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente, devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accet-

tano la propria candidatura ed attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per le rispettive cariche. Con le dichiarazioni sarà depositato per ciascun candidato un curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali con l'eventuale indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendente, ai sensi della disciplina di legge e regolamentare vigente, nonché dei codici di comportamento in materia di governo societario eventualmente adottati dalla Società. Le liste per le quali non sono osservate le predette prescrizioni, sono considerate come non presentate. Gli amministratori nominati devono comunicare senza indugio al consiglio di amministrazione la perdita dei requisiti di indipendenza, nonché la sopravvenienza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità.

Il venir meno dei requisiti richiesti per la carica ne comporta la decadenza, precisandosi che il venir meno dei requisiti di indipendenza di cui sopra in capo ad un amministratore, fermo l'obbligo di darne immediata comunicazione al Consiglio di Amministrazione, non ne determina la decadenza se i requisiti permangono in capo al numero minimo di amministratori che, secondo la normativa pro tempore vigente, devono possedere tali requisiti.

Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.

Al termine della votazione, risulteranno eletti i candidati delle due liste che hanno ottenuto il maggior numero di voti, secondo i seguenti criteri:

- (a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi saranno tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, un numero di Amministratori pari al numero totale dei componenti da eleggere, tranne 1 (uno);
- (b) il restante amministratore sarà tratto dalla seconda lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti ("lista di minoranza"), che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti.

In caso di parità di voti di lista, si procederà a una nuova votazione da parte dell'intera assemblea risultando eletti i candidati che ottengano la maggioranza semplice dei voti.

Se al termine della votazione non fossero eletti in numero sufficiente amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla disciplina legale e regolamentare vigente, verrà escluso il candidato che non sia in possesso di tali requisiti eletto come ultimo in ordine progressivo della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti e sarà sostituito dal candidato successivo

avente i requisiti indipendenza tratto dalla medesima lista del candidato escluso. Tale procedura, se necessario, sarà ripetuta sino al completamento del numero degli amministratori indipendenti da eleggere. Qualora, inoltre, con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia assicurata la composizione del Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi, il candidato del genere più rappresentato eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti sarà sostituito dal primo candidato del genere meno rappresentato non eletto della stessa lista secondo l'ordine progressivo. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che non sia assicurata la composizione del Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti appartenenti al genere meno rappresentato.

In caso di presentazione di una sola lista, gli amministratori verranno tratti dalla lista presentata, sempre che abbia ottenuto l'approvazione della maggioranza semplice dei voti e qualora gli amministratori così eletti non fossero in numero corrispondente a quello dei componenti del consiglio determinato dall'assemblea, ovvero nel caso in cui non venga presentata alcuna lista o ancora nel caso in cui la lista presentata non consenta la nomina di amministratori indipendenti nel rispetto delle disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'assemblea delibererà con le maggioranze di legge; il tutto, fermo il rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi.

Il procedimento del voto di lista si applica solo in caso di nomina dell'intero consiglio di amministrazione.

13.4 Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, si provvede ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. Se uno o più degli amministratori cessati erano stati tratti da una lista contenente anche nominativi di candidati non eletti, la sostituzione viene effettuata nominando, secondo l'ordine progressivo, persone tratte dalla lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno e che siano tuttora eleggibili e disposte ad accettare la carica, ovvero in mancanza di tali candidati nella lista o di loro indisponibilità, nominando altro candidato indicato dai consiglieri tratti dalla lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno. In ogni caso la sostituzione dei consiglieri cessati viene effettuata assicurando la presenza del numero necessario di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge e il rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi.

#### **Articolo 14**

14.1 L'Assemblea potrà eleggere, tra gli amministratori tratti dalla lista

che ha ottenuto il maggior numero di voti, un presidente e un vice presidente, che sostituisce il presidente nei casi di assenza o impedimento.

14.2 Ove non vi abbia provveduto l'Assemblea, o in caso di dimissioni, impedimento o cessazione dalla carica del presidente e/o del vice presidente nominati dall'Assemblea, il consiglio provvederà alla nomina o sostituzione degli stessi con un amministratore tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

14.3 Il consiglio, su proposta del presidente, nomina un segretario, anche estraneo alla Società.

#### **Articolo 15**

15.1 Il consiglio si raduna presso la sede sociale o nel diverso luogo indicato nell'avviso di convocazione tutte le volte che il presidente o, in caso di sua assenza o impedimento, il vice presidente, lo giudichi necessario od opportuno. Il consiglio può essere altresì convocato dai sindaci nei modi previsti dall'art. 24.5 del presente statuto, ovvero quando ne sia fatta richiesta scritta da almeno due consiglieri per deliberare su uno specifico argomento da essi ritenuto di particolare rilievo, attinente alla gestione, argomento da indicare nella richiesta stessa.

15.2 Le riunioni del consiglio possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il consiglio di amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione e dove deve pure trovarsi il segretario per consentire la stesura e la sottoscrizione del relativo verbale.

15.3 Di regola la convocazione è fatta, mediante avviso, inviato a mezzo lettera raccomandata, fax o e-mail, almeno 3 giorni prima di quello fissato per la riunione, ovvero, nei casi di urgenza, almeno 24 ore prima di quello fissato per la riunione. L'avviso indica il luogo, il giorno, l'orario dell'adunanza e le materie all'ordine del giorno.

#### **Articolo 16**

16.1 Le riunioni del consiglio sono presiedute dal presidente o, in sua assenza od impedimento, dal vice presidente. In mancanza anche di quest'ultimo, sono presiedute dal consigliere nominato dai presenti.

#### **Articolo 17**

17.1 Per la validità delle riunioni del consiglio è necessaria la presenza della maggioranza degli amministratori in carica.

17.2 Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei voti dei presenti.

## Articolo 18

- 18.1 Le deliberazioni del consiglio di amministrazione risultano da processi verbali che, firmati da chi presiede la riunione e dal segretario, vengono trascritti su apposito libro tenuto a norma di legge.
- 18.2 Le copie dei verbali fanno piena fede se sottoscritte dal presidente o da chi ne fa le veci e dal segretario.

## Articolo 19

- 19.1 La gestione dell'impresa spetta esclusivamente agli amministratori, i quali compiono tutte le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale.
- 19.2 Oltre ad esercitare i poteri che gli sono attribuiti dalla legge, il consiglio di amministrazione è competente a deliberare circa:
- (a) la fusione e la scissione, nei casi previsti dalla legge;
  - (b) l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie;
  - (c) l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della Società;
  - (d) la riduzione del capitale sociale in caso di recesso di uno o più soci;
  - (e) l'adeguamento dello statuto a disposizioni normative;
  - (f) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.

L'attribuzione di tali competenze al consiglio di amministrazione non esclude la concorrente competenza dell'assemblea nelle stesse materie.

- 19.3 Gli organi delegati riferiscono tempestivamente al consiglio di amministrazione ed al collegio sindacale - o, in mancanza degli organi delegati, gli amministratori riferiscono tempestivamente al collegio sindacale - con periodicità almeno trimestrale e comunque in occasione delle riunioni del consiglio stesso, sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, o comunque di maggior rilievo per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle società controllate; in particolare riferiscono sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dal soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento, ove esistente.
- 19.4 Il consiglio di amministrazione (i) nomina e revoca un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, previo parere obbligatorio ma non vincolante del collegio sindacale; (ii) ne determina la durata e (iii) gli conferisce adeguati poteri e mezzi per l'esercizio delle funzioni.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari è nominato tra soggetti in possesso di una significativa espe-

rienza professionale nel settore contabile, economico e finanziario, per almeno 5 anni e degli eventuali ulteriori requisiti stabiliti dal consiglio di amministrazione e/o dalla disciplina legale e regolamentare.

### **Articolo 20**

20.1 Il consiglio di amministrazione può delegare, nei limiti di cui all'art. 2381 del codice civile, proprie attribuzioni ad uno o più dei suoi componenti, determinando il contenuto, i limiti e le eventuali modalità di esercizio della delega. Il consiglio, su proposta del presidente e d'intesa con gli organi delegati, può conferire deleghe per singoli atti o categorie di atti anche ad altri membri del consiglio di amministrazione.

20.2 Rientra nei poteri degli organi delegati conferire, nell'ambito delle attribuzioni ricevute, deleghe per singoli atti o categorie di atti a dipendenti della Società ed a terzi, con facoltà di subdelega.

20.3 In aggiunta a quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione può nominare, anche scegliendoli al di fuori dei propri membri, direttori generali, dirigenti della Società, procuratori e institori, per operazioni di carattere generale o per specifiche operazioni, conferendo loro i necessari poteri e, ove ritenuto opportuno, la rappresentanza sociale con firma congiunta e/o disgiunta.

### **Articolo 21**

21.1 La rappresentanza legale della Società e la firma sociale spettano al presidente e, in caso di sua assenza o impedimento, al vice presidente. Spetta anche agli amministratori delegati, ove nominati, nei limiti delle proprie attribuzioni.

21.2 I predetti legali rappresentanti possono conferire poteri di rappresentanza legale della Società, pure in sede processuale, anche con facoltà di subdelega.

### **Articolo 22**

22.1 Ai membri del consiglio di amministrazione spetta un compenso anche sotto forma di partecipazione agli utili o di diritti di sottoscrizione, da determinarsi dall'assemblea. I compensi così determinati restano invariati fino a diversa determinazione dell'assemblea. L'assemblea può stabilire il compenso in un ammontare complessivo per tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche

22.2 La remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche in conformità dello statuto è stabilita dal consiglio di amministrazione, sentito il parere del collegio sindacale, nel rispetto dell'importo complessivo eventualmente stabilito dall'assemblea.

22.3 Agli amministratori spetta il rimborso delle spese sostenute per l'esercizio del loro ufficio.

### **Articolo 23**

23.1 Il presidente esercita le funzioni previste dalla disciplina di legge

e regolamentare vigente e dal presente Statuto sociale. In particolare:

- (a) ha poteri di rappresentanza della Società ai sensi del precedente art. 21.1;
- (b) presiede l'assemblea ai sensi del precedente art. 11.1;
- (c) convoca e presiede il consiglio di amministrazione ai sensi dei precedenti artt. 15 e 16.1; ne fissa l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i consiglieri;
- (d) verifica l'attuazione delle deliberazioni del consiglio di amministrazione.

## **TITOLO VI**

### **COLLEGIO SINDACALE, REVISIONE LEGALE DEI CONTI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

#### **Articolo 24**

24.1 L'assemblea elegge il collegio sindacale, costituito da tre sindaci effettivi, e ne determina il compenso. L'assemblea elegge altresì due sindaci supplenti.

Attribuzioni, doveri e durata in carica dei Sindaci sono quelli stabiliti per legge.

Non possono essere eletti Sindaci, e se eletti decadono dall'incarico, coloro che superino i limiti al cumulo degli incarichi, o per i quali ricorrono cause di ineleggibilità e di decadenza o che non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dalle vigenti disposizioni di legge e regolamentari. Ai fini dell'art. 1, comma 2, lettere b) e c) del decreto del Ministero della giustizia 30 marzo 2000, n. 162, che stabilisce i requisiti di professionalità e onorabilità, si considerano strettamente attinenti all'ambito di attività della Società le materie inerenti il diritto commerciale ed il diritto tributario, l'economia aziendale e la finanza aziendale, nonché le materie ed i settori inerenti al settore di attività della Società.

24.2 I sindaci effettivi e i sindaci supplenti sono nominati dall'assemblea, nel rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi, sulla base di liste presentate dagli azionisti nel rispetto della disciplina legale e regolamentare di tempo in tempo vigente, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo e devono risultare in numero non superiore ai componenti dell'organo da eleggere. Ciascuna lista deve essere composta di due sezioni: una per la nomina dei sindaci effettivi e una per la nomina dei sindaci supplenti. Il primo dei candidati di ciascuna sezione deve essere individuato tra i revisori legali iscritti nell'apposito registro di cui all'art. 2397 del codice civile.

Le liste che presentino un numero complessivo di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo che appartengano al genere meno rappresentato nella lista stessa almeno un terzo (arrotondati all'eccesso) dei candidati alla carica di Sindaco effettivo e almeno un terzo (comunque arrotondati all'eccesso) dei candidati alla carica di Sindaco supplente.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, risultano titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% del capitale o della diversa quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalle norme di legge e di regolamento vigenti. Ogni azionista ha diritto di presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista e ciascun candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Unitamente a ciascuna lista, entro i termini per la presentazione prescritti dalla normativa vigente, devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti per la carica. La lista per la quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra, è considerata come non presentata. Con le dichiarazioni sarà depositato per ciascun candidato un curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali e comprensivo della lista degli incarichi di amministrazione e controllo da ciascun candidato ricoperti in altre società.

Per la presentazione, il deposito e la pubblicazione delle liste si applicano le disposizioni di legge e di regolamento di tempo in tempo vigenti. Le liste si articolano in due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. Ogni avente diritto al voto ha diritto di votare una sola lista. All'elezione dei sindaci si procede come segue:

- (a) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, 2 membri effettivi e 1 supplente;
- (b) dalla seconda lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti e che non risulti collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante membro effettivo – che assumerà la carica di Presidente – e l'altro membro supplente. Nel caso in cui più liste di minoranza abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, risulta eletto il candidato di lista, sindaco effettivo e sindaco supplente, più anziano di età;



- (c) nel caso di presentazione di un'unica lista, il collegio sindacale è tratto per intero dalla stessa sempre che abbia ottenuto l'approvazione della maggioranza semplice dei voti.

Qualora con le modalità sopra indicate non sia assicurata la composizione del Collegio sindacale, nei suoi membri effettivi, conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi, si provvederà, nell'ambito dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, alle necessarie sostituzioni, secondo l'ordine progressivo con cui i candidati risultano elencati.

Nel caso vengano meno i requisiti normativamente e statutariamente richiesti, il sindaco decade della carica. In caso di sostituzione di un Sindaco, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato ovvero, in difetto, in caso di cessazione del sindaco di minoranza, il candidato collocato successivamente nella medesima lista a cui apparteneva quello cessato o in subordine ancora il primo candidato della lista di minoranza che abbia conseguito il secondo maggior numero di voti.

Resta fermo che la presidenza del Collegio Sindacale rimarrà in capo al sindaco di minoranza e che la composizione del Collegio Sindacale dovrà rispettare la disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi.

Quando l'assemblea deve provvedere alla nomina dei sindaci effettivi e/o dei supplenti necessaria per l'integrazione del Collegio Sindacale si procede come segue: qualora si debba provvedere alla sostituzione di sindaci eletti nella lista di maggioranza, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista; qualora occorra sostituire sindaci eletti nella lista di minoranza, l'assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli ove possibile fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il sindaco da sostituire, ovvero nella lista di minoranza che abbia riportato il secondo maggior numero di voti.

Qualora l'applicazione di tali procedure non consentisse, per qualsiasi ragione, la sostituzione dei sindaci designati dalla minoranza, l'assemblea provvederà con votazione a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature da parte di soci che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno la percentuale sopra richiamata in relazione alla procedura per la presentazione di liste; tuttavia, nell'accertamento dei risultati di questa ultima votazione non verranno computati i voti dei soci che, secondo le comunicazioni rese ai sensi della vigente disciplina, detengono, anche indirettamente ovvero anche congiuntamente con altri soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998, la maggioranza relativa dei voti esercitabili in assemblea, nonché dei soci che controllano, sono controllati o sono assoggettati a comune controllo dei medesimi.

Le procedure di sostituzione di cui ai commi che precedono devono in ogni caso assicurare il rispetto della vigente disciplina inerente l'equilibrio tra generi.

24.3 I sindaci uscenti sono rieleggibili.

24.4 Le riunioni del collegio sindacale possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il collegio sindacale si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione.

24.5 Il collegio sindacale può, previa comunicazione al presidente del consiglio di amministrazione, convocare l'assemblea o il consiglio di amministrazione. I relativi poteri possono essere esercitati anche da almeno due membri del collegio in caso di convocazione dell'assemblea, e da almeno un membro del collegio in caso di convocazione del consiglio di amministrazione.

24.6 La revisione legale dei conti è esercitata da una società di revisione in possesso dei requisiti di legge, a cui l'incarico è conferito dall'Assemblea ordinaria su proposta motivata del Collegio Sindacale.

24.7 Per la nomina, la revoca, i requisiti, le attribuzioni, le competenze, le responsabilità, i poteri, gli obblighi e i compensi dei soggetti comunque incaricati della revisione legale dei conti, si osservano le disposizioni delle norme di legge vigenti.

## **Articolo 25**

25.1 La Società approva le operazioni con parti correlate in conformità alle previsioni di legge e regolamentari vigenti, alle disposizioni dello Statuto Sociale e alle procedure adottate in materia.

25.2 Le procedure adottate dalla Società in relazione alle operazioni con parti correlate potranno prevedere l'esclusione dal loro ambito di applicazione delle operazioni urgenti, anche di competenza assembleare, nei limiti di quanto consentito dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

## **TITOLO VII**

### **BILANCI E UTILI**

#### **Articolo 26**

26.1 L'esercizio sociale si chiude al 31 gennaio di ogni anno.

26.2 Alla fine di ogni esercizio il consiglio provvede, in conformità alle prescrizioni di legge, alla formazione del bilancio sociale.

26.3 Gli utili netti di bilancio vengono così distribuiti:

- (a) sono dedotti gli accantonamenti di legge, fino al limite di legge;

- (b) il resto, salvo che l'assemblea, su proposta del Consiglio, deliberi degli speciali prelevamenti a favore di riserve straordinarie o per altra destinazione, oppure disponga di mandarlo tutto o in parte ai successivi esercizi, è distribuito a tutte le azioni.

26.4 Il consiglio di amministrazione può, durante il corso dell'esercizio, distribuire agli azionisti acconti sul dividendo.

#### **Articolo 27**

27.1 I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui siano diventati esigibili si prescrivono a favore della Società con diretta loro appostazione a riserva.

### **TITOLO VIII**

#### **SCIoglimento E LIQUIDAZIONE DELLA SOCIETÀ**

#### **Articolo 28**

28.1 In caso di scioglimento della Società, l'assemblea determina le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, fissandone i poteri e i compensi.

### **TITOLO IX**

#### **DISPOSIZIONI GENERALI E TRANSITORIE**

#### **Articolo 29**

29.1 Per quanto non espressamente disposto nel presente statuto, valgono le norme del codice civile e delle leggi speciali in materia.

Firmato STEFANO BERALDO - FRANCESCO CANDIANI Notaio L.S.