

# OVS

## Ottima redditività nel secondo trimestre

- ✓ **Vendite nette** nel **secondo trimestre** in riduzione del 18% sullo stesso periodo del 2019, a causa dei giorni di chiusura per lockdown. Il **semestre** chiude con vendite nette pari ad **€375,7 milioni** (-42% rispetto al 2019). In forte crescita nel periodo (+80%), le **vendite dei siti web** OVS e Upim.
- ✓ **EBITDA rettificato** del **secondo trimestre** al 13,2% sulle vendite nette ed a **€36,1 milioni**, sostanzialmente in linea con lo scorso anno grazie ai minori mark-down ed alle azioni di contenimento costi adottate. Interamente recuperata la perdita di EBITDA del primo trimestre.
- ✓ Positivo anche il **risultato rettificato prima delle imposte**, nel trimestre ad **€15,4 milioni**.
- ✓ **Posizione finanziaria netta rettificata** ad **€410,6 milioni**, in linea con quella del 31 luglio 2019, nonostante la perdita di incassi dovuta al periodo di lockdown.

### RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI DEL SECONDO TRIMESTRE

| € mln                                  | 2Q 2020<br>Rettificato | 2Q 2019<br>Rettificato | Var.<br>(Rettificato) | Var. %<br>(Rettificato) |
|--|------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Vendite Nette</b>                   | <b>273,1</b>           | <b>333,1</b>           | <b>(60,0)</b>         | <b>(18,0%)</b>          |
| <b>Gross Margin</b>                    | <b>166,3</b>           | <b>194,6</b>           | <b>(28,3)</b>         | <b>(14,5%)</b>          |
| GM%                                    | 60,9%                  | 58,4%                  |                       | +248ppt                 |
| <b>EBITDA</b>                          | <b>36,1</b>            | <b>37,4</b>            | <b>(1,3)</b>          | <b>(3,4%)</b>           |
| EBITDA%                                | 13,2%                  | 11,2%                  |                       | +200ppt                 |
| <b>EBIT</b>                            | <b>21,2</b>            | <b>22,9</b>            | <b>(1,7)</b>          | <b>(7,6%)</b>           |
| EBIT%                                  | 7,8%                   | 6,9%                   |                       | +88ppt                  |
| <b>PBT</b>                             | <b>15,4</b>            | <b>17,7</b>            | <b>(2,2)</b>          | <b>(12,6%)</b>          |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b> | <b>410,6</b>           | <b>413,6</b>           | <b>(3,0)</b>          | <b>(0,7%)</b>           |
| <b>Quota di mercato</b>                | <b>8,1%</b>            | <b>8,0%</b>            |                       | +4ppt                   |



**Nota:** ai fini di dare una rappresentazione più chiara dell'andamento del Gruppo i valori contenuti nel documento sono rettificati. In particolare, i valori economici e patrimoniali rettificati escludono gli effetti contabili derivanti dal principio IFRS16. Si veda di seguito per ulteriori informazioni.

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

*Il trimestre appena concluso ha visto la nostra società tornare a un risultato positivo.*

*Ragguardevole l'andamento del fatturato nel periodo maggio-luglio, diminuito solo in proporzione ai giorni di chiusura, tanto più se si considera che, oltre al forte calo del traffico nelle settimane immediatamente successive alla riapertura, si è verificato anche lo slittamento dei saldi al mese di agosto, con conseguente minor afflusso nel mese di luglio. Forte la crescita nei nostri canali online, con un incremento nei tre mesi dell'86%. Molto positivo l'andamento delle vendite nel periodo successivo alla chiusura del semestre.*

*La nostra offerta di prodotto è stata molto apprezzata e siamo particolarmente soddisfatti della performance della componente estiva, che ha solo in minima parte risentito dei mesi di chiusura forzata. Interessante e differenziato l'andamento nelle diverse situazioni demografiche. Male città d'arte e centro città di Milano, causa mancanza turismo e smart working. Molto bene le aree restanti, dove la nostra presenza capillare nel territorio, abbinata al posizionamento rivolto alle famiglie, sono stati premiati.*

*Stabile rispetto allo scorso anno l'EBITDA del secondo trimestre, grazie ad un buon aumento della marginalità e ad un attento controllo dei costi. Come annunciato, abbiamo infatti ritenuto non appropriato sollecitare acquisti necessari con inutili sconti, il che si è tradotto in tutti i mesi in un incremento di vendite a prezzo pieno.*

*La struttura patrimoniale ha beneficiato dell'accorto utilizzo di tutte le leve descritte. Chiudiamo il periodo con una posizione finanziaria netta leggermente migliore rispetto a quella dell'anno precedente. A ciò si aggiunge la disponibilità di ulteriori linee di credito per 100 milioni di Euro, già illustrate in precedenti comunicazioni.*



# OVS

---

*Continuiamo ad essere ancora più convinti della forza del nostro posizionamento. I clienti ci prediligono per i nostri brand e per quello che sappiamo fare in termini di prodotto, non solo per i canali distributivi che utilizziamo.*

*Qualora il canale online diventasse rilevante saremo prontissimi, in quanto già oggi disponiamo di piattaforma, contenuti, servizi, tali da rappresentare lo stato dell'arte. Puntiamo per l'intero 2020 a realizzare circa 12 milioni di fatturato nel solo sito ovs.it, con una crescita di circa il 50% sull'anno precedente. Numeri contenuti in valore assoluto, ma coerenti con la nostra estesa distribuzione territoriale. La nostra strategia di presidio multicanale e multi area geografica ci pare tanto più interessante quanto più in linea con l'evoluzione prevedibile nei comportamenti dei consumatori nel post Covid: non solo più digitale, ma anche più consumi di prossimità. In entrambi i casi ci siamo. E siamo i leader in termini di quota di mercato complessiva. Con la nostra crescita che da molto tempo non si basa soltanto nei centri città, luoghi di posizionamento per consumi discrezionali, ma anche nelle aree periferiche o di vicinato, dove prevale un consumo più legato alla necessità, e dove di fatto risultiamo imbattibili.*

*Crediamo con passione nella qualità dei nostri prodotti, e in come agli occhi dei nostri clienti si possa coniugare necessità e bellezza. Giusto prezzo e ben fatto, in modo sostenibile. Oggi stesso vengono inaugurati oltre 500 grandi corner a marchio Piombo. Un creativo che, come citano anche il Financial Times, WWD, IlSole24Ore, Monocle ed Esquired USA, è considerato a livello internazionale uno dei rappresentanti più autorevoli dello stile italiano. Un modo per porgere a milioni di italiani un'offerta dedicata ad un pubblico vasto, eterogeneo, senza barriere anagrafiche che si veste con stile e disinvoltura, a prezzi contenuti, i prezzi OVS.*

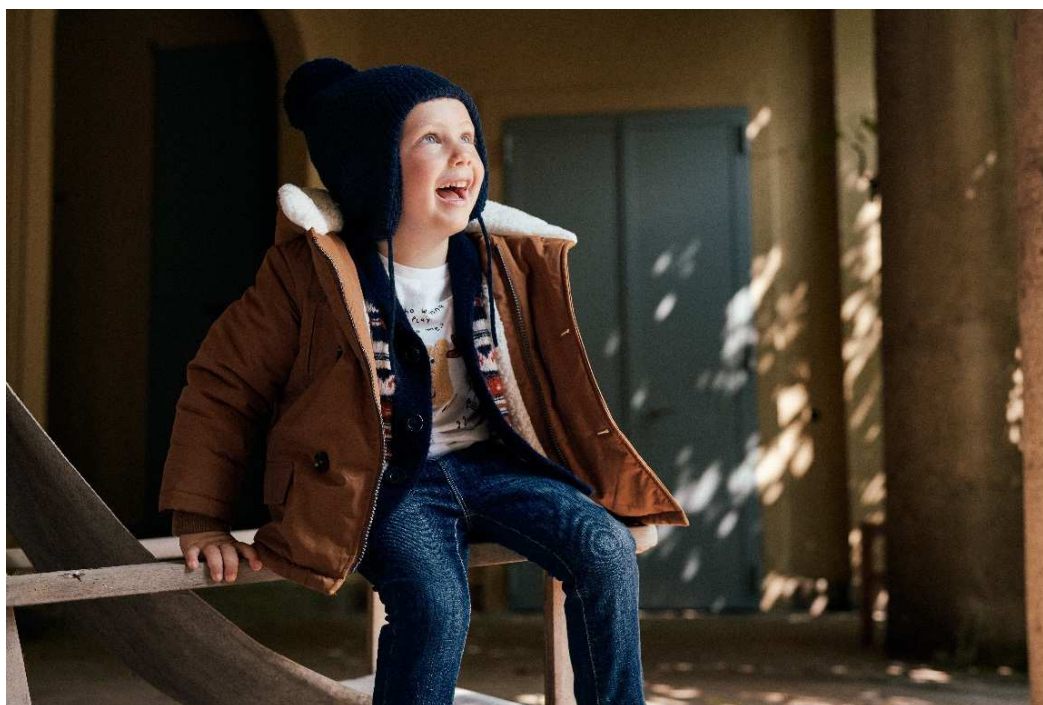


# OVS

## RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI DEL SEMESTRE

| € mln                                  | 31.07.2020<br>Reported | 31.07.2020<br>Rettificato | 31.07.2019<br>Reported | 31.07.2019<br>Rettificato | Var.<br>(Rettificato) | Var. %<br>(Rettificato) |
|--|------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Vendite Nette</b>                   | <b>375,1</b>           | <b>375,7</b>              | <b>650,6</b>           | <b>650,6</b>              | <b>(274,9)</b>        | <b>(42,2%)</b>          |
| <b>Gross Margin</b>                    | <b>216,7</b>           | <b>222,9</b>              | <b>364,6</b>           | <b>374,8</b>              | <b>(152,0)</b>        | <b>(40,5%)</b>          |
| GM%                                    | 57,8%                  | 59,3%                     | 56,0%                  | 57,6%                     |                       | +170ppt                 |
| <b>EBITDA</b>                          | <b>48,1</b>            | <b>2,1</b>                | <b>137,3</b>           | <b>62,5</b>               | <b>(60,5)</b>         | <b>n.s.</b>             |
| EBITDA%                                | 12,8%                  | 0,5%                      | 21,1%                  | 9,6%                      |                       |                         |
| <b>EBIT</b>                            | <b>(55,8)</b>          | <b>(26,5)</b>             | <b>30,6</b>            | <b>34,2</b>               | <b>(60,7)</b>         | <b>n.s.</b>             |
| EBIT%                                  | (14,9%)                | (7,0%)                    | 4,7%                   | 5,3%                      |                       |                         |
| <b>PBT</b>                             | <b>(97,6)</b>          | <b>(37,0)</b>             | <b>10,8</b>            | <b>25,2</b>               | <b>(62,2)</b>         | <b>n.s.</b>             |
| <b>Risultato del periodo</b>           | <b>(75,9)</b>          | <b>(29,7)</b>             | <b>5,3</b>             | <b>16,8</b>               | <b>(46,5)</b>         | <b>n.s.</b>             |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b> | <b>1.303,2</b>         | <b>410,6</b>              | <b>1.266,7</b>         | <b>413,6</b>              | <b>(3,0)</b>          | <b>(0,7%)</b>           |
| <b>Quota di mercato</b>                | <b>8,1%</b>            |                           | <b>8,0%</b>            |                           |                       | <b>+4ppt</b>            |

**Nota:** ai fini di dare una rappresentazione più chiara dell'andamento del Gruppo i valori contenuti nel documento sono rettificati. In particolare, i valori economici e patrimoniali rettificati escludono gli effetti contabili derivanti dal principio IFRS16. Si veda di seguito per ulteriori informazioni.





# OVS

## VENDITE NETTE

Le vendite totali del primo semestre, fortemente penalizzate dal periodo di lockdown, si sono attestate ad €376 milioni, in calo del 42,2% rispetto al medesimo periodo del 2019. Dalla data di riapertura dei punti vendita, avvenuta il 18 maggio, il traffico nei negozi è progressivamente aumentato, dimostrando ancora una volta il ruolo di punto di riferimento per i consumatori italiani ricoperto da entrambe le insegne, OVS e Upim. Una volta considerati gli effettivi giorni di apertura dei punti vendita, rispetto al secondo trimestre dello scorso anno, la performance in termini di vendite è risultata essere allineata al 2019 nonostante il periodo di saldi sia stato spostato da luglio ad agosto.

La contrazione delle vendite è stata simile nei canali diretti ed in franchising, mentre il brand Upim ha registrato un calo leggermente inferiore a quello di OVS per effetto da un lato della maggior presenza in piccole aree di attrazione e, dall'altro, di una minor presenza nei centri città più grandi, questi ultimi penalizzati da una minor affluenza rispetto al consueto a causa della chiusura degli uffici e del calo del turismo.

### VENDITE NETTE: performance aggregata

### VENDITE NETTE: performance per brand

| €mln                    | 31 Luglio    |              | Var.           | Var. %         | €mln          | 31 Luglio    |              | Var.           | Var. %         |
|-------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|                         | '20          | '19          |                |                |               | '20          | '19          |                |                |
| DOS & Siti web          | 308,9        | 534,5        | (225,6)        | (42,2%)        | <b>OVS</b>    | 300,5        | 530,9        | (230,4)        | (43,4%)        |
| Franchise & Marketplace | 66,9         | 116,1        | (49,3)         | (42,4%)        | <b>upim</b>   | 75,2         | 119,7        | (44,5)         | (37,2%)        |
| <b>Totale</b>           | <b>375,7</b> | <b>650,6</b> | <b>(274,9)</b> | <b>(42,2%)</b> | <b>Totale</b> | <b>375,7</b> | <b>650,6</b> | <b>(274,9)</b> | <b>(42,2%)</b> |

## EBITDA

Grazie a un EBITDA di €36,1 milioni nel secondo trimestre, è stata completamente recuperata nel semestre la perdita registrata nei primi tre mesi dell'anno.

Nell'ultimo trimestre entrambe le insegne principali hanno realizzato performance in linea con lo scorso anno, grazie ad un'attenzione ancor maggiore alla marginalità ed alle azioni sul versante dei costi, ancorchè i punti vendita siano stati riaperti solo dalla seconda metà di maggio ed il traffico sia stato, nel complesso, inferiore rispetto alla normalità.

### EBITDA: performance per brand

| €mln          | 2Q20               |              | 31 Luglio '20      |             | 2Q19               |              | 31 Luglio '19      |             | Var.2Q       | Var. 1H       |
|---------------|--------------------|--------------|--------------------|-------------|--------------------|--------------|--------------------|-------------|--------------|---------------|
|               | EBITDA Rettificato | EBITDA%      | EBITDA Rettificato | EBITDA%     | EBITDA Rettificato | EBITDA%      | EBITDA Rettificato | EBITDA%     |              |               |
| <b>OVS</b>    | 28,8               | 13,2%        | (0,4)              | (0,1%)      | 29,3               | 10,8%        | 49,1               | 9,3%        | (0,5)        | (49,6)        |
| <b>upim</b>   | 7,3                | 13,4%        | 2,5                | 3,3%        | 8,2                | 13,2%        | 13,4               | 11,2%       | (0,8)        | (10,9)        |
| <b>Totale</b> | <b>36,1</b>        | <b>13,2%</b> | <b>2,1</b>         | <b>0,5%</b> | <b>37,4</b>        | <b>11,2%</b> | <b>62,5</b>        | <b>9,6%</b> | <b>(1,3)</b> | <b>(60,5)</b> |

## RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DEL PERIODO

Il Risultato prima delle imposte Rettificato torna positivo nel secondo trimestre ad €15,4 milioni.

La perdita rettificata del semestre ammonta a -€29,7 milioni, imputabile solo alla diminuzione di vendite causata dal periodo di chiusura. Il Risultato del periodo reported ammonta a -€75,9 milioni.

## RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO

Nonostante i minori incassi nel semestre per circa €270 milioni, l'efficace gestione del capitale circolante, il controllo su costi ed investimenti hanno consentito di limitare il maggior assorbimento di cassa a soli €62,9 milioni rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Tale maggior assorbimento è principalmente causato dal pagamento della merce rimasta invenduta e dal minor EBITDA in valore assoluto a causa della chiusura dei punti vendita. Buona parte di tale merce è in perfetta condizione per essere venduta il prossimo anno, permettendo così un veloce recupero dell'inevitabile e temporaneo impatto finanziario subito.

Sono infine stati temporaneamente sospesi alcuni investimenti previsti, e minori sono stati i versamenti IVA per le mancate vendite e le imposte. Le dilazioni di pagamento ottenute dai fornitori durante il periodo di lockdown stanno progressivamente rientrando.



| €mln  | 1H20           | 1H19          |
|---|----------------|---------------|
| <b>EBITDA Rettificato</b>                             | <b>2,1</b>     | <b>62,5</b>   |
| Rettifiche <sup>1</sup>                               | (6,6)          | (2,3)         |
| Variazione Capitale Circolante Operativo              | (83,5)         | (40,5)        |
| Altre Variazioni del Capitale Circolante              | 1,2            | (19,5)        |
| Investimenti  | (11,8)         | (19,9)        |
| <b>Cash Flow Operativo</b>                            | <b>(98,6)</b>  | <b>(19,6)</b> |
| Oneri finanziari                                      | (10,4)         | (8,1)         |
| Tasse ed altri  | 8,3            | (10,1)        |
| <b>Cash Flow Netto esclusi MtM derivati e IFRS 16</b> | <b>(100,7)</b> | <b>(37,8)</b> |

**Note:**

<sup>1</sup> Per maggiori dettagli si veda l'appendix;

Le variazioni patrimoniali alla base del calcolo del cash flow con il metodo indiretto, non riflettono gli effetti contabili del principio IFRS16

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

| € mln   | 31 Luglio 2020 | 31 Luglio 2019 |
|---|----------------|----------------|
| <b>Indebitamento Netto</b>  |                |                |
| <b>Escluso MtM Derivati &amp; IFRS16</b>  | 410,6          | 413,6          |
| <b>Leverage su EBITDA (*)</b>   | 4,3x           | 3,3x           |
| <b>Escluso MtM Derivati &amp; IFRS16</b>  |                |                |
| <b>Leverage su EBITDA (**)</b>  |                |                |
| PFN media rettificata degli ultimi 12 mesi/EBITDA<br>Rettificato degli ultimi 12 mesi | 4.06x          | 3.44x          |



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

Al 31 luglio 2020 la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo rettificata è pari ad €410,6 milioni, al netto dell'impatto del mark-to-market (pari a €14 milioni negativo) e dell'applicazione dell'IFRS16 (pari ad €878,6 milioni di maggiori passività nette). L'indebitamento complessivo risulta quindi essere allineato a quello dell'anno precedente. La struttura finanziaria della società è solida. Al 31 luglio 2020 il Gruppo ha a disposizione sia liquidità che linee inutilizzate per circa €155 milioni. Come noto, il Gruppo ha ottenuto l'esenzione del test dell'unico covenant richiesto (Posizione Finanziaria Netta su EBITDA) fino al 31 gennaio 2021 incluso. Normalizzando la performance di EBITDA del primo trimestre, la leva puntuale sarebbe pari a 2,7x. Il tasso di interesse medio del periodo è stato pari a 3,48% + Euribor 3m.

## STATO PATRIMONIALE SINTETICO

| € mln   | 31 Luglio '20 -<br>Reported | 31 Luglio '19 -<br>Reported | 31 Gennaio '20-<br>Reported | Var.        |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|
| Crediti Commerciali                           | 86,7                        | 100,6                       | 86,0                        | 0,7         |
| Rimanenze                                     | 448,7                       | 411,2                       | 393,1                       | 55,6        |
| Debiti Commerciali                            | (303,5)                     | (312,3)                     | (321,1)                     | 17,7        |
| <b>Capitale Circolante Operativo</b>          | <b>231,9</b>                | <b>199,5</b>                | <b>157,9</b>                | <b>74,0</b> |
| Altri crediti (debiti) non finanziari a breve | (98,6)                      | (92,2)                      | (99,5)                      | 0,9         |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>              | <b>133,3</b>                | <b>107,3</b>                | <b>58,4</b>                 | <b>74,9</b> |
| Immobilizzazioni nette                        | 1.975,5                     | 2.214,3                     | 2.037,1                     | (61,6)      |
| Imposte differite nette                       | (106,1)                     | (123,1)                     | (127,8)                     | 21,7        |
| Altri crediti (debiti) non finanziari a lungo | (5,0)                       | (12,2)                      | (5,8)                       | 0,7         |
| Benefici ai dipendenti e altri fondi          | (40,7)                      | (44,3)                      | (41,7)                      | 1,1         |
| <b>Capitale Investito Netto</b>               | <b>1.957,0</b>              | <b>2.142,0</b>              | <b>1.920,2</b>              | <b>36,8</b> |
| Patrimonio Netto                              | 653,7                       | 875,3                       | 728,8                       | (75,2)      |
| Indebitamento finanziario netto               | 1.303,2                     | 1.266,7                     | 1.191,4                     | 111,8       |
| <b>Totale Fonti di Finanziamento</b>          | <b>1.957,0</b>              | <b>2.142,0</b>              | <b>1.920,2</b>              | <b>36,8</b> |

Il Capitale investito netto, pari a €1.957 milioni, è aumentato di €36,8 milioni rispetto a gennaio 2020, principalmente a causa dell'aumento del capitale circolante. La diminuzione di immobilizzazioni rispetto allo scorso anno è principalmente dovuta all'impairment test, effettuato in chiusura dello scorso esercizio.



---

## ALTRE INFORMAZIONI

### Informazioni sulla società

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

### Approvazione della Relazione finanziaria semestrale

La Relazione finanziaria semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di OVS S.p.A. in data 22 settembre 2020 e, in tale data, lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

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

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

### Conference call di presentazione dei risultati

Mercoledì 23 settembre 2020, alle ore 3pm locali (CET), si terrà la conference call con analisti e investitori, nel corso della quale verranno illustrati i principali risultati del semestre chiuso al 31 luglio 2020. Sarà possibile seguire la conference call componendo il numero +39 02 805 88 11 (dall'Italia), +44 121 281 8003 (da UK), +1 718 7058794 (da USA), (per i giornalisti +39 02 8058827). Una presentazione sarà disponibile e scaricabile dal sito della Società all'indirizzo [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it) Sezione Investor Relations/Risultati e Presentazioni e nel meccanismo di stoccaggio "1info" all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it). A partire dal giorno successivo alla call, nello stesso sito, verrà inoltre messa a disposizione una registrazione della stessa.

### Relazione finanziaria semestrale al 31 luglio 2020

Si rende noto che la Relazione Finanziaria Semestrale al 31 luglio 2020, di cui all'articolo 154 ter T.U.F.- comprendente il bilancio semestrale abbreviato, la relazione intermedia sulla gestione e l'attestazione prevista dall'articolo 154-bis comma 5 del T.U.F. - verrà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato "1info" al sito [www.1info.it](http://www.1info.it) e consultabile nel sito internet della Società all'indirizzo [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it), Sezione Investor Relations/Risultati e Presentazioni. Inoltre, la relazione della Società di Revisione sarà messa a disposizione del pubblico, con le medesime modalità, non appena disponibile e nei termini di legge.

### Prossimi eventi nel calendario finanziario

Resoconto Intermedio di gestione relativo al III trimestre di esercizio al 31 ottobre 2020

15 dicembre 2020

### Per ulteriori informazioni:

#### Federico Steiner

Barabino & Partners SpA

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

Cell. +39 335.42.42.78

#### Investor Relations

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

Via Terraglio n. 17, 30174,

Venezia – Mestre

---

#### Disclaimer

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

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



## Appendix

| € mln                                  | 31.07.2020<br>Reported | di cui<br>impatti<br>IFRS 16 | di cui<br>Rettifiche | 31.07.2020<br>Rettificato | 31.07.2019<br>Reported | di cui<br>impatti<br>IFRS 16 | di cui<br>Rettifiche | 31.07.2019<br>Rettificato | Var.<br>(Rettificato) | Var. %<br>(Rettificato) |
|--|------------------------|------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------|------------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Vendite Nette</b>                   | <b>375,1</b>           |                              | <b>(0,7)</b>         | <b>375,7</b>              | <b>650,6</b>           |                              |                      | <b>650,6</b>              | <b>(274,9)</b>        | <b>(42,2%)</b>          |
| <b>Gross Margin</b>                    | <b>216,7</b>           |                              | <b>(6,1)</b>         | <b>222,9</b>              | <b>364,6</b>           |                              | <b>(10,2)</b>        | <b>374,8</b>              | <b>(152,0)</b>        | <b>(40,5%)</b>          |
| GM%                                    | 57,8%                  |                              |                      | 59,3%                     | 56,0%                  |                              |                      | 57,6%                     |                       | +170ppt                 |
| <b>EBITDA</b>                          | <b>48,1</b>            | <b>58,1</b>                  | <b>(12,1)</b>        | <b>2,1</b>                | <b>137,3</b>           | <b>87,3</b>                  | <b>(12,5)</b>        | <b>62,5</b>               | <b>(60,5)</b>         | <b>n.s.</b>             |
| EBITDA%                                | 12,8%                  |                              |                      | 0,5%                      | 21,1%                  |                              |                      | 9,6%                      |                       |                         |
| <b>EBIT</b>                            | <b>(55,8)</b>          | <b>(12,9)</b>                | <b>(16,4)</b>        | <b>(26,5)</b>             | <b>30,6</b>            | <b>13,2</b>                  | <b>(16,8)</b>        | <b>34,2</b>               | <b>(60,7)</b>         | <b>n.s.</b>             |
| EBIT%                                  | (14,9%)                |                              |                      | (7,0%)                    | 4,7%                   |                              |                      | 5,3%                      |                       |                         |
| <b>PBT</b>                             | <b>(97,6)</b>          | <b>(37,3)</b>                | <b>(23,4)</b>        | <b>(37,0)</b>             | <b>10,8</b>            | <b>(12,2)</b>                | <b>(2,2)</b>         | <b>25,2</b>               | <b>(62,2)</b>         | <b>n.s.</b>             |
| <b>Risultato del periodo</b>           | <b>(75,9)</b>          | <b>(28,4)</b>                | <b>(17,8)</b>        | <b>(29,7)</b>             | <b>5,3</b>             | <b>(8,8)</b>                 | <b>(2,7)</b>         | <b>16,8</b>               | <b>(46,5)</b>         | <b>n.s.</b>             |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b> | <b>1.303,2</b>         | <b>878,6</b>                 | <b>14,0</b>          | <b>410,6</b>              | <b>1.266,7</b>         | <b>868,3</b>                 | <b>(15,2)</b>        | <b>413,6</b>              | <b>(3,0)</b>          | <b>(0,7%)</b>           |

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

In particolare, nel primo semestre 2020 i risultati risultano rettificati principalmente per la depurazione degli impatti legati all'IFRS16 ed in particolare: (i) 58,1 milioni di Euro sull'EBITDA per riflettere i canoni d'affitto al netto dell'impatto relativo alle rinegoziazioni attivate a seguito della pandemia, (ii) 12,9 milioni di Euro di minori costi netti sull'EBIT in seguito allo storno degli ammortamenti per 71 milioni di Euro, e (iii) 28,4 milioni di Euro di minori costi netti sul Risultato del periodo Reported per effetto dello storno di 24,3 milioni di Euro riferibili agli oneri finanziari netti e 8,9 milioni di Euro di maggiori imposte. Infine, (iv) la posizione finanziaria netta viene rettificata per 878,6 milioni di Euro di minori passività.

L'EBITDA del primo semestre 2020 risulta inoltre rettificato principalmente per: (i) 0,7 milioni di Euro di un premio straordinario one-off concesso a un nostro partner estero; (ii) 5,4 milioni di Euro di differenze cambio positive nette per copertura a termine su acquisti di merci in valuta vendute nel periodo, (iii) 4,0 milioni di Euro relativi a spese non ricorrenti direttamente riferibili all'emergenza COVID-19; (iv) 1,6 milioni di Euro di costi riferibili ai piani di stock option (costi non-cash) e (v) altri costi netti one-off meno significativi.

Altri elementi di rettifica che hanno impattato l'EBIT ed il risultato prima delle imposte sono relativi a: (i) costi legati all'ammortamento di beni intangibili legati alla «Purchase Price Allocation» per 4,3 milioni di Euro, e (ii) costi netti rettificati per 7 milioni di Euro relativi principalmente a differenze cambio da valutazione delle poste in valuta anche rispetto agli strumenti derivati forward e a differenze cambio realizzate.

Infine, il Risultato del periodo Rettificato risente (per 5,6 milioni di Euro) dell'effetto imposte ricalcolate a seguito dei menzionati aggiustamenti.