



## OVS SpA - Il Consiglio di Amministrazione riunitosi oggi a Venezia ha approvato i risultati del primo semestre 2015 (1 Febbraio 2015 – 31 Luglio 2015).

### OVS chiude il primo semestre 2015 con ottimi risultati operativi e finanziari

- ✓ Nel primo semestre 2015 vendite nette pari a €611,1m, in aumento del 7,1%. La crescita a parità è stata 1,6% mentre il contributo delle nuove aperture è stato del 5,5% prevalentemente attribuibile alla rete diretta (con 17 nuovi full format OVS) e per la rimanente parte al franchising (quasi esclusivamente formati kids).
- ✓ EBITDA pari a €67,7m con un'incidenza del 11,1% sulle vendite nette, in miglioramento di €11,5m o del +20,4% e di c. 120 bps in termini di incidenza sulle vendite rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.
- ✓ Ulteriore aumento della quota di mercato (6,7% a giugno 2015) in aumento di c. +30 bps rispetto a dicembre 2014, e di c. 20 bps rispetto al più recente dato riportato in 1Q15.
- ✓ Il risultato prima delle imposte, pari a €33,2m, è cresciuto di €35,2m rispetto al primo semestre del 2014, e il risultato netto è stato un utile di €20,0m.
- ✓ Posizione finanziaria netta (€319,2m) significativamente ridotta in seguito al processo di quotazione conclusosi in data 2 marzo 2015 che ha comportato un aumento del capitale netto di €349,1m.

	31 luglio '15	31 luglio '14	variazione	var. %
Quota di mercato (%)	6,7	6,2	0,5	7,9%
Vendite Nette (€m)	611,1	570,4	40,8	7,1%
Margine operativo lordo - EBITDA (€m)	67,7	56,3	11,5	20,4%
% su vendite nette	11,1%	9,9%		
Risultato Operativo - EBIT (€m)	40,1	28,0	12,1	43,2%
% su vendite nette	6,6%	4,9%		
Risultato prima delle imposte (€m)	33,2	(2,0)	35,2	n.s.
in % sulle vendite nette	5,4%	-0,4%		
Risultato netto (€m)	20,0	(14,7)	34,7	n.s.
in % sulle vendite nette	3,3%	-2,6%		
Posizione finanziaria netta (€m)	319,2	732,0	n.s.	n.s.

#### Nota metodologica

La Società OVS SpA è stata costituita in data 14 maggio 2014 ed è operativa dall'ultimo istante del 31 luglio 2014. Di conseguenza, le informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie relative al primo semestre 2014 sono informazioni di carve-out come riportate nel Prospetto Informativo di quotazione. Al fine di dare una rappresentazione più chiara dell'andamento economico della società, le informazioni di conto economico riportate per il semestre 2015 sono depurate: i) degli oneri non ricorrenti pari a €12,2m (valori ante impatto fiscale) legati prevalentemente alle attività di IPO (€3,4m) e di rifinanziamento (€6,8m di oneri finanziari) e ii) di altri elementi di normalizzazione legati al trattamento contabile delle stock options (onere "non-cash" di €0,3m) e dei derivati su cambi per i quali è richiesta una contabilizzazione legata al mark-to-market e di conseguenza molto volatile (ricavi per €8,6m). I numeri comparativi del primo semestre 2014, escludono oneri non ricorrenti per €0,6m. L'utile netto del primo semestre 2015 non rettificato per gli elementi di cui sopra è pari a €17,2m.

#### OVS SpA

Sede legale: via Terraglio, 17  
30174 Venezia Mestre, Italy  
T +39 041 2397500 F +39 041 2397630

N. Iscrizione Reg. Imprese Venezia  
C.F. e P.I. 04240010274

ovscorporate.it

Capitale sociale euro 227.000.000,00 i.v.



## Commento dell'Amministratore Delegato

*E' proseguita anche nel secondo trimestre l'eccellente performance di vendite e redditività che aveva caratterizzato l'inizio dell'esercizio e che ha permesso di chiudere il semestre al 31 luglio 2015 con (i) vendite (€611,1m) in crescita del +7.1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, (ii) EBITDA (€67,7m) in aumento del +20,4% e di c. 120 bps in termini di incidenza sulle vendite e (iii) un utile netto di 20,0m.*

*L'andamento climatico sfavorevole dei primi mesi del semestre è stato compensato da un maggio molto caldo, largamente positivo, con vendite complessive a parità incrementate del 1,6% nel semestre, valore che si va a sommare alla forte crescita registrata nello stesso periodo dell'esercizio precedente (+7.3%). La performance è stata positiva per tutti i brand e le principali categorie di prodotto; in particolare, si segnalano le performances molto positive di Donna e Uomo che confermano un rafforzamento nella percezione dello stile e dei valori del marchio OVS. La rimanente parte della crescita delle vendite (+5,5%) è attribuibile allo sviluppo, con un network che cresce di 17 DOS full format OVS e di molti altri punti vendita in franchising (prevalentemente Kids), tutti con andamenti positivi e con un generale impatto accrescitivo sulla sales density anche grazie ad una sempre crescente attenzione alla qualità delle location e del format. Lo sviluppo procede ad una velocità leggermente superiore rispetto a quanto inizialmente previsto. E' continuato inoltre con buoni risultati il percorso di crescita di UPIM, guidato dalla buona performance dei negozi aperti e convertiti negli ultimi esercizi, sempre più rappresentativi del nuovo posizionamento e formato del brand.*

*Nel corso del semestre è proseguito il roll-out delle attività di innovazione delle operations. Tra le iniziative si segnala l'efficace progetto di post-distribuzione, ora esteso al 40% dell'assortimento, che sta facendo registrare significativi incrementi di vendibilità. I previsti investimenti logistici, ora in corso di attuazione, permetteranno di estendere questa metodologia distributiva a tutto l'assortimento riducendone i costi con un significativo beneficio atteso sui risultati dei prossimi esercizi. Inoltre sono proseguiti gli investimenti per lo sviluppo di e-commerce e omnichannel.*

*Sul fronte della comunicazione e dell'on-line, oltre al*

*costante presidio dei social network e alle iniziative di web-marketing che hanno portato ad una crescita delle visite del nostro sito (ora mediamente 750,000 al mese), va messo in luce l'ottimo ritorno commerciale e mediatico della presenza quale "Retailer ufficiale" in Expo Milano, con un punto vendita dedicato, ad oggi circa 500,000 visitatori in buona parte stranieri.*

*Sul fronte dei costi, il Gruppo ha beneficiato di un miglioramento della leva operativa, oltre che dei previsti effetti di iniziative di risparmio che hanno interessato soprattutto energia e affitti. Si segnala inoltre, che la struttura patrimoniale di OVS SpA è uscita rafforzata dal processo di IPO, con una sostanziale riduzione dell'indebitamento e un rifinanziamento integrale dello stesso a tassi di interesse più favorevoli. Ne consegue un calo rilevante degli oneri finanziari di cui il semestre in analisi ha beneficiato per circa cinque mesi. Al 31 luglio 2015, il rapporto tra posizione finanziaria netta e EBITDA LTM è pari a 1.9x.*

*Nel periodo successivo alla chiusura del semestre è proseguito il piano delle aperture con un'ulteriore espansione del network (+18 negozi, di cui 5 full format diretti e 13 formati "kids" in franchising.) Di particolare rilievo inoltre la riapertura, avvenuto a inizio settembre, del negozio OVS di Corso Buenos Aires (Milano) in una nuova location di circa 2,800 mq. Con questo flagship store vogliamo affermare non solo la nostra leadership in termini di volumi e fatturato, ma anche in termini di qualità architettonica, esperienza di acquisto e ampiezza dell'assortimento; i primi giorni di vendita stanno evidenziando ottimi risultati.*

*La nostra strategia di consolidamento del mercato italiano e le nostre priorità rimangono invariate. Ad esse si aggiunge anche una sempre crescente attenzione a selezionati mercati esteri, sia con full format che con formati kids. A tale proposito si menziona a titolo esemplificativo l'accordo raggiunto con un importante partner commerciale in Medio Oriente per l'apertura di alcuni punti vendita in franchising all'interno di rilevanti centri commerciali dell'area.*

*Riteniamo che la validità della nostra strategia e la capacità di implementarla ci consentono di prospettare una crescita sostenibile e remunerativa per i nostri azionisti.*

## Risultati economici consolidati

	31 luglio '15	31 luglio '14	var. %
	€mln	€mln	
<b>Vendite Nette</b>			
OVS	517,1	483,7	6,9%
UPIM	94,0	82,3	14,3%
other	0,0	4,4	n.a.
<b>Totale Vendite Nette</b>	<b>611,1</b>	<b>570,4</b>	<b>7,1%</b>
<b>EBITDA</b>			
OVS	63,7	56,2	13,4%
<i>EBITDA margin</i>	12,3%	11,6%	
UPIM	4,0	2,8	45,5%
<i>EBITDA margin</i>	4,3%	3,4%	
other	0,0	(2,7)	n.s.
<b>Totale EBITDA</b>	<b>67,7</b>	<b>56,3</b>	<b>20,4%</b>
<i>EBITDA margin</i>	11,1%	9,9%	
Ammortamenti	(27,6)	(28,2)	2,2%
di cui da PPA	(4,3)	(4,2)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>40,1</b>	<b>28,0</b>	<b>43,2%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(6,9)	(30,0)	76,9%
di cui amortized costs e differenze cambio	(0,2)	n.d.	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>33,2</b>	<b>(2,0)</b>	<b>n.s.</b>
Imposte	(13,2)	(12,7)	
<b>Risultato netto</b>	<b>20,0</b>	<b>(14,7)</b>	<b>n.s.</b>

### Vendite nette

Le vendite totali sono aumentate di €40,8m, o +7,1% con un contributo positivo di entrambe le divisioni anche a parità di perimetro. E' continuata la crescita del network con l'apertura di 17 OVS DOS full format e 98 altri punti vendita, prevalentemente "Kids" in franchising).

OVS ha registrato un incremento delle vendite del 6,9% (o +€33,5m) prevalentemente grazie all'espansione del network, con un perimetro a parità in crescita nonostante lo straordinario risultato registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le vendite di UPIM sono cresciute di €11,7m, o +14,3%, beneficiando di una crescita della parità e dell'impatto run-rate delle conversioni e delle aperture effettuate nel 2014, oltre che delle numerose aperture di negozi Blukids diretti e in franchising. Si è inoltre conclusa a inizio anno l'integrazione nei network OVS/UPIM dei residui negozi di altre insegne.

### EBITDA

L'EBITDA del primo semestre 2015 si attesta a €67,7m (11,1% sulle vendite nette), in incremento di €11,5m o del 20,4% rispetto allo stesso periodo del 2014, quando era stato pari a €56,3m (9,9% in termini di incidenza sulle vendite nette).

Entrambe le divisioni hanno contribuito positivamente al raggiungimento di questo risultato innanzitutto grazie alle maggiori vendite in un contesto di gross margin sostanzialmente stabile in ciascun canale di vendita ed inoltre beneficiando di (i) un miglioramento della leva operativa, (ii) il contributo accrescitivo sul margine operativo lordo, sia in valore assoluto che in termini di incidenza percentuale, della crescente presenza del canale franchising nel mix di vendite, (iii) un attento controllo dei costi e il risultato di specifiche azioni di risparmio (in particolare su affitti ed energia con il progetto LED).

L'EBITDA dell'insegna OVS aumenta di €7,6m (c. +70 punti base in termine di incidenza sulle vendite), mentre quello

dell'insegna UPIM passa da €2,8m a €4,0m (c. +90 punti base sulle vendite). Tale ultimo risultato merita di essere sottolineato se si considera che UPIM ha nel contempo assorbito, mediante conversione, la gran parte dei negozi precedentemente classificati nella linea "Other" che generavano perdite in termini di EBITDA e che ora risultano invece profittevoli.

### **Risultato operativo**

Grazie al positivo andamento dell'EBITDA e ad una riduzione della voce ammortamenti, il risultato operativo, pari a €40,1m, migliora di €12,1m o del 43,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### **Risultato ante imposte e netto**

Il risultato ante imposte pari a €33,2m migliora di €35,2m. Tale andamento è sostenuto dal risultato operativo e dalla significativa riduzione degli oneri finanziari pari a -€23,1m (in diminuzione del 76.9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) a seguito dell'IPO e del rifinanziamento del debito avvenuti in data 2 marzo 2015. Si evidenzia che il semestre in esame include ancora per circa un mese oneri finanziari legati alla precedente struttura del debito.

Si registra quindi un utile netto di €20,0m, grazie anche ad un miglioramento dell'efficienza fiscale sia a livello di IRAP (recente riforma fiscale in materia di lavoro) che di IRES (deducibilità integrale degli oneri finanziari), oltre che a quanto sopra illustrato.

### **Posizione Finanziaria Netta**

Al 31 luglio 2015, la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è pari a €319,2m e il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA degli ultimi 12 mesi è pari a 1,9x. Come risultato del rifinanziamento, il tasso di interesse medio sulle linee di credito è stato ridotto dal 5,49% nel primo semestre del 2014 al 3,71% nel primo semestre del 2015 e sarà in ulteriore calo nella rimanente parte dell'esercizio 2015. Il tasso di interesse puntuale corrente è infatti pari al 3,00% + Euribor 3M (ad oggi pari a circa lo 0%).

### **Patrimonio netto**

Il patrimonio netto della società è aumentato da €408,0m al 31 gennaio 2015 a €762,0m al 31 luglio 2015. Tale variazione, oltre che i risultati economici del periodo, riflette l'impatto dell'aumento di capitale mediante IPO che ha comportato un incremento del numero di azioni da 140,000,000 a 227,000,000 con un impatto sul patrimonio netto pari ad €349,1m, di cui €87,0m per aumento capitale sociale e €262,1m allocati a riserva sovrapprezzo azioni.

## Stato patrimoniale sintetico

€mln	31 luglio '15	31 gennaio '15	variazione
Crediti Commerciali	65.0	73.0	(8.0)
Rimanenze	301.9	287.6	14.2
Debiti Commerciali	(367.6)	(374.4)	6.9
<b>Capitale Circolante Operativo Netto</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(13.8)</b>	<b>13.1</b>
Altri crediti (debiti) non finanziari a breve	(50.5)	(69.5)	19.0
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>(51.2)</b>	<b>(83.3)</b>	<b>32.1</b>
Immobilizzazioni nette	1,349.5	1,343.9	5.5
Imposte differite nette	(162.5)	(168.5)	6.0
Altri crediti (debiti) non finanziari a lungo	(4.7)	(5.9)	1.3
Benefici ai dipendenti e altri fondi	(49.9)	(53.8)	4.0
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>1,081.2</b>	<b>1,032.4</b>	<b>48.8</b>
Patrimonio Netto	762.0	408.0	354.0
Indebitamento Finanziario Netto	319.2	624.4	(305.2)
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>1,081.2</b>	<b>1,032.4</b>	<b>48.8</b>

## Rendiconto finanziario sintetico

€m	31 luglio '15
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>67.7</b>
Variazione Capitale Circolante Operativo	(13.1)
Altre Variazioni del Capitale Circolante	(11.5)
Investimenti	(33.9)
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>9.2</b>
Oneri finanziari	(12.3)
Pagamenti TFR	(1.6)
IRAP e altre imposte	(17.9)
Costi IPO	(3.4)
IPO	349.0
Altri	(5.8)
<b>Cash Flow Netto (esclusi MtM derivati e amortised cos)</b>	<b>317.2</b>
Variazione MtM derivati amortized cost ediff.	
Cambio	(12.0)
<b>Cash Flow Netto</b>	<b>305.2</b>

## Flusso di cassa operativo

Si evidenzia che il flusso di cassa operativo del primo semestre (€9,2m) è in linea con la tipica stagionalità del business e con le aspettative del management.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Informazioni sulla società**

OVS SpA è una società italiana registrata (P.IVA 04240010274), con sede legale in Venezia-Mestre (Italia). Le azioni di OVS SpA sono quotate nel Mercato Telematico Azionario di Milano dal 2 marzo 2015.

### **Approvazione della Relazione finanziaria semestrale**

La Relazione finanziaria semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di OVS S.p.A. in data 24 settembre 2015 e, in tale data, lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

### **Elementi non ricorrenti**

Gli oneri non ricorrenti esclusi dai dati rappresentati in questo documento (€12,2m nel primo semestre 2015), sono legati prevalentemente alle attività di IPO €3.4m e di rifinanziamento €6.8m (integralmente relativi ad oneri finanziari). Per la parte residua includono inoltre prevalentemente costi legati a oneri di ristrutturazione negozi in conversione e transazioni con dipendenti. Nel primo semestre 2014, gli oneri non ricorrenti ammontavano ad €0,6m.

I numeri riportati in questo comunicato, sono inoltre stati normalizzati per eliminare l'impatto del trattamento contabile delle stock options (onere "non-cash" di €0,3m) e dei derivati su cambi (ricavo di €8.6m), per i quali è richiesta una contabilizzazione legata al mark-to-market e di conseguenza molto volatile.

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

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

---

### **Conference call di presentazione dei risultati**

Domani, 25 settembre 2015, alle ore 11:15 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 2015. Sarà possibile seguire la conference call componendo il numero +39 02 8020911 (dall'Italia), +44 1 212818004 (da UK), +1 718 7058796 (da USA), (per i giornalisti +39 02 8020927) e confermando il codice di accesso 810#.

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 2015**

Si rende noto che la Relazione Finanziaria Semestrale al 31 luglio 2015, 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 2015

10 dicembre 2015

**Per ulteriori informazioni:**

**Federico Steiner**  
Barabino & Partners SpA

**Investor Relations**  
investor.relations@ovs.it

E-mail: [f.steiner@barabino.it](mailto:f.steiner@barabino.it)  
Cell. +39 335.42.42.78

Via Terraglio n. 17, 30174,  
Venezia – Mestre

---

**Disclaimer**

*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.*