

# **OVS**

**RESOCONTO INTERMEDIO  
SULLA GESTIONE**

**AL 30 APRILE 2015**

## INDICE

Dati societari	3
Composizione degli Organi Sociali	4
Informazioni sull'andamento della gestione	5
Commento dell'Amministratore Delegato	6
Risultati economici consolidati	7
Stato Patrimoniale sintetico	9
Rendiconto finanziario sintetico	9
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo	10
Fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura del periodo	11
Evoluzione prevedibile della gestione	13
Altre informazioni	13
Area di consolidamento	14
Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF	15

## **DATI SOCIETARI**

### **Sede legale della Capogruppo**

OVS S.p.A.

Via Terraglio n. 17 – 30174

Venezia - Mestre

### **Dati legali della Capogruppo**

Capitale sociale deliberato Euro 227.000.000,00

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 227.000.000,00

Registro Imprese di Venezia n. 04240010274

Codice fiscale e partita IVA 04240010274

Sito istituzionale: [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it)

## COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

### *Consiglio di Amministrazione*

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica</i>
Nicholas Stathopoulos (2)	Presidente
Stefano Beraldo	Amministratore Delegato e Direttore Generale
Gabriele Del Torchio (1) (2)	Amministratore
Stefano Ferraresi (1)	Amministratore
Lori Hall-Kim	Amministratore
Heinz Jürgen Krogner-Kornalik (1) (2)	Amministratore
Jerome Pierre Losson	Amministratore

(1) Componente del Comitato Controllo e Rischi

(2) Componente del Comitato Nomine e Remunerazione

### *Collegio Sindacale*

Giuseppe Moretti	Presidente
Roberto Cortellazzo Wiel	Sindaco Effettivo
Lucio Giulio Ricci	Sindaco Effettivo
Lorenzo Boer	Sindaco Supplente
Stefano Lenoci	Sindaco Supplente

### *Società di revisione*

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### *Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari*

Nicola Perin

## Informazioni sull'andamento della gestione al 30 aprile 2015

### Premessa

Il mercato in cui opera il Gruppo OVS è caratterizzato da fenomeni di stagionalità tipici del settore che comportano una disomogeneità nel flusso di costi e ricavi nei diversi mesi dell'anno. In particolare, i ricavi presentano alcune fluttuazioni stagionali, mentre i costi operativi presentano un andamento più lineare nel corso dell'esercizio. Pertanto, è importante ricordare che il conto economico dei primi tre mesi non può essere considerato come quota proporzionale dell'intero esercizio. I risultati trimestrali del periodo che si chiude al 30 aprile non sono quindi comparabili con quelli al 31 gennaio.

### Nota metodologica sulle base di preparazione dei dati

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 trimestre 2015 non presentano dati comparativi. I dati economici presentati relativamente al primo trimestre 2014 sono informazioni di carve-out ricostruite dal management e non soggette a revisione contabile. Inoltre le informazioni di conto economico riportate per il trimestre 2015 e quelle comparative sono depurate degli elementi non ricorrenti, rispettivamente €0,3m nel primo trimestre 2014 e €10,2m nel primo trimestre 2015, questi ultimi legati quasi integralmente alle attività di IPO (€3,2m) e di rifinanziamento (€6,8m integralmente relativi ad oneri finanziari) al fine di dare una rappresentazione più chiara dell'andamento economico della società.

## **Nel primo trimestre 2015, OVS ha portato a termine con successo il processo di IPO e ha continuato a generare ottimi risultati operativi e finanziari**

- ✓ In data 2 marzo 2015, avviata la negoziazione del titolo sul Mercato Telematico Azionario. La quotazione ha comportato un aumento di capitale di €349m (di cui €87m di capitale sociale) corrispondente a un innesto di liquidità pari a €349m (al netto delle commissioni bancarie).
- ✓ Vendite nette pari a €284.6m, in aumento del 7,9% rispetto al primo trimestre del 2014.
- ✓ EBITDA pari a €23,5m con un'incidenza del 8,3% sulle vendite nette, in miglioramento di €4,1m o del +21,2% e di c. 90 bps in termini di incidenza sulle vendite rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.
- ✓ Il perimetro è aumentato di 76 negozi, di cui 15 full format (9 diretti) e 63 piccoli formati "kids" (47 in franchising).
- ✓ Ulteriore aumento della quota di mercato ora al 6,5% (c. +10 bps rispetto al 31 gennaio 2015, c. +50 bps rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente)
- ✓ Il risultato prima delle imposte è pari a €2,6m (esclusi elementi non ricorrenti), in crescita del €12,3m rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.
- ✓ Posizione finanziaria netta (€349m) significativamente ridotta in seguito al processo di quotazione e al corrispondente rifinanziamento del debito a tassi di interesse molto più bassi rispetto alla situazione precedente a partire dagli ultimi due mesi del trimestre in esame.

## Commento dell'Amministratore Delegato

Anche nel primo trimestre 2015, OVS SpA ha generato ottime performance sia in termini di vendite (+7,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) sia in termini di redditività, con un EBITDA aumentato del 21,2% in valore assoluto e di c. 90 bps in termini di incidenza sulle vendite. Nonostante (i) le sfavorevoli condizioni climatiche, con forti nevicate e il successivo prolungarsi di temperature inferiori alla media e piogge e (ii) un calendario delle festività peggiorativo rispetto all'esercizio precedente, anche le vendite a parità non hanno sofferto pur confrontandosi con una crescita molto elevata nel primo trimestre 2014. Nella prima parte del secondo trimestre, le condizioni climatiche sono migliorate, con un impatto positivo rilevante sulle vendite.

Nel complesso la rete è cresciuta di 76 punti vendita di cui 15 full format (9 diretti) e 63 piccoli formati kids (47 in franchising), con andamenti delle nuove aperture tutti molto positivi; nel complesso quindi lo sviluppo procede in linea con i piani, in vantaggio per quanto riguarda le aperture dei punti vendita in franchising. Nel corso del trimestre è inoltre stato avviato un progetto pilota con un partner che ha comportato l'apertura di 3 corner Blukids all'interno di ipermercati sulla base di un accordo di somministrazione; ad oggi i risultati sono promettenti.

Nel corso del trimestre è proseguito il roll-out delle attività di innovazione delle *operations*. In particolare, si segnala come il progetto di post-distribuzione sia ad oggi efficace con risultati positivi su tutta la rete negozi, coprendo complessivamente il 30% dell'assortimento. E' continuata l'attività di affinamento del processo di pianificazione commerciale al fine di migliorare l'allineamento tra domanda e immesso anche mediante l'utilizzo di strumenti statistici avanzati.

C'è stata inoltre crescita in nuove categorie di prodotto, tra cui il "teen" e il "fitness", inserite nell'assortimento di un numero limitato di punti vendita nel corso dell'esercizio 2014 ed ora presenti in buona parte della rete.

E' continuata una forte attività di presidio nei social network e di iniziative di web-marketing.

Sul fronte dei costi, il Gruppo ha beneficiato di un miglioramento della leva operativa, oltre che 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 trimestre in analisi ha beneficiato solo per circa due mesi.

Nel mese di maggio, oltre alla menzionata performance molto positiva in termini di vendite, si segnala che è proseguito il piano delle aperture con un'ulteriore espansione del network di 21 negozi, di cui 6 diretti e 15 in franchising di cui 11 formato "kids". Inoltre, il giorno 27 maggio è stato aperto al pubblico lo spazio OVS in Expo Milano che ha riscosso grande interesse sia sul fronte artistico che commerciale.

La nostra strategia di consolidamento del mercato italiano e le nostre priorità rimangono invariate.

Rinnoviamo il nostro impegno a perseguire una crescita sostenibile e remunerativa per i nostri azionisti.

## Risultati economici consolidati

	30 aprile '15 €mln	30 aprile '14 €mln	var. %
<b>Vendite Nette</b>			
OVS	236.9	223.7	5.9%
UPIM	47.7	37.5	27.3%
other	0.0	2.6	n.a.
<b>Totale Vendite Nette</b>	<b>284.6</b>	<b>263.8</b>	<b>7.9%</b>
<b>EBITDA</b>			
OVS	22.0	19.6	12.0%
<i>EBITDA margin</i>	9.3%	8.8%	
UPIM	1.6	0.2	680.4%
<i>EBITDA margin</i>	3.3%	0.5%	
other	0.0	(0.4)	n.s.
<b>Totale EBITDA</b>	<b>23.5</b>	<b>19.4</b>	<b>21.2%</b>
<i>EBITDA margin</i>	<b>8.3%</b>	<b>7.4%</b>	
Ammortamenti	(13.4)	(14.1)	5.1%
di cui da PPA	(2.1)	(2.1)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>10.1</b>	<b>5.3</b>	<b>91.7%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(7.6)	(15.0)	49.6%
di cui amortized costs e differenze cambio	(1.4)	n.d.	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.6</b>	<b>(9.7)</b>	<b>n.s.</b>

### Vendite nette

Le vendite totali sono aumentate di €20,8m, o +7,9% con un contributo positivo di entrambe le divisioni.

OVS ha registrato un incremento delle vendite del 5,9% (o +€13,2m) prevalentemente grazie all'espansione del network, con un perimetro LfL che non ha sofferto nonostante (i) le avverse condizioni climatiche di buona parte del trimestre, (ii) il calendario più sfavorevole con la festività di Pasqua a inizio aprile e quella del 25 aprile caduta di sabato e (iii) la straordinaria crescita registrata nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le vendite di UPIM sono cresciute di €10,2m, o +27,3%, beneficiando 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 altra insegna.

### EBITDA

L'EBITDA del primo trimestre 2015 si attesta a €23,5m (8,3% sulle vendite nette), in incremento di €4,1m o del 21,2% rispetto allo stesso periodo del 2014, quando era stato pari a €19,4m (7,4% in termini di incidenza sulle vendite nette).

Entrambe le divisioni hanno contribuito positivamente al raggiungimento di questo risultato 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).

Il Margine Operativo Lordo dell'insegna OVS aumenta di €2,4m (c. +50 punti base in termine di incidenza sulle vendite), mentre quello dell'insegna UPIM passa da €0,2m in 1Q14 a +€1,6m in 1Q15.

### **Risultato operativo**

Grazie al positivo andamento dell'EBITDA e ad una riduzione della voce ammortamenti, il risultato operativo, pari a €10,1m, migliora di €4,8m o del 91,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### **Risultato ante imposte**

Il risultato ante imposte pari a €2,6m migliora di €12,3m. Tale andamento è sostenuto dal risultato operativo e dalla significativa riduzione degli oneri finanziari pari a -€7,6m (in diminuzione del 49,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) a seguito dell'IPO e del rifinanziamento del debito avvenuti in data 2 marzo 2015. Il pieno beneficio di questi eventi si manifesterà a partire dal prossimo trimestre, mentre il trimestre in esame include ancora per circa un mese oneri finanziari legati alla precedente struttura del debito.

### **Elementi non ricorrenti**

Gli oneri non ricorrenti (€10,2m nel primo trimestre 2015), esclusi dai dati economici presentati in questo documento, si riferiscono prevalentemente a costi di IPO (€1,6m per consulenze e servizi e €1,6m per pubblicità finanziaria), alla quota residua di amortized cost sul vecchio contratto di finanziamento (€6,2m) e a consulenze relative al rifinanziamento (€0,5m). Nel primo trimestre 2014, gli oneri non ricorrenti ammontavano ad €0,3m.

### **Posizione Finanziaria Netta**

Al 30 Aprile 2015, la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è pari a €349,0m e il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA degli ultimi 12 mesi è pari a 2,2x. Come risultato del rifinanziamento, il tasso di interesse medio del debito è stato ridotto dal 5.41% nell'ultimo trimestre del 2014 al 4.17% nel primo trimestre 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 €744,6m al 30 aprile 2014. 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 €349,3m, di cui €87,0m per aumento capitale sociale e €262,3m allocati a riserva sovrapprezzo azioni.

## Stato patrimoniale sintetico

€mln	30 aprile '15	31 gennaio '15	variazione
Crediti Commerciali	95,8	73,0	22,8
Rimanenze	291,1	287,6	3,5
Debiti Commerciali	(344,6)	(374,4)	29,8
<b>Capitale Circolante Operativo Netto</b>	<b>42,4</b>	<b>(13,8)</b>	<b>56,2</b>
Altri crediti (debiti) non finanziari a breve	(71,6)	(69,5)	(2,1)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>(29,2)</b>	<b>(83,3)</b>	<b>54,1</b>
Immobilizzazioni nette	1.341,2	1.343,9	(2,8)
Imposte differite nette	(160,8)	(168,5)	7,7
Altri crediti (debiti) non finanziari a lungo	(4,5)	(5,9)	1,4
Benefici ai dipendenti e altri fondi	(53,0)	(53,8)	0,8
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>1.093,6</b>	<b>1.032,4</b>	<b>61,2</b>
Patrimonio Netto	744,6	408,0	336,6
Indebitamento Finanziario Netto	349,0	624,4	(275,4)
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>1.093,6</b>	<b>1.032,4</b>	<b>61,2</b>

## Rendiconto finanziario sintetico

€m	30 aprile '15
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>23,5</b>
Variazione Capitale Circolante Operativo	(56,2)
Altre Variazioni del Capitale Circolante	(1,6)
Investimenti	(10,6)
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>(44,8)</b>
Oneri finanziari	(7,6)
Pagamenti TFR	(1,3)
IRAP e altre imposte	0,0
Costi IPO	(3,2)
IPO	349,0
<b>Cash Flow Netto (esclusi MtM derivati e amortised cos)</b>	<b>292,1</b>
Variazione MtM derivati amortized cost ediff.	
Cambio	(16,7)
<b>Cash Flow Netto</b>	<b>275,4</b>

## **Flusso di cassa operativo**

Si evidenzia che il flusso di cassa operativo del primo trimestre (-€44,8m) è rappresentativo della tipica stagionalità del business ed è in linea con le aspettative del management. L'assorbimento di cassa è inoltre parzialmente accentuato dal crescente peso del franchising nel mix di canale di vendita. Infatti, con riferimento alla stagione primavera/estate le vendite ai franchisee avvengono normalmente in buona parte nei primi tre mesi dell'esercizio, con incassi previsti nei mesi di maggio/giugno.

## **Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo**

### **Quotazione della società sull'MTA**

Come già indicato nella Relazione sull'andamento della gestione del Bilancio al 31 gennaio 2015, lo scorso 24 febbraio 2015, si è conclusa con successo l'Offerta Globale di sottoscrizione e di vendita di azioni ordinarie di OVS S.p.A, finalizzato alla quotazione della stessa sul MTA, con richieste per complessive n. 226.832.292 azioni da parte di n. 5.233 richiedenti e una domanda che ha superato di circa 2 volte il quantitativo di azioni offerte.

Sulla base del Prezzo di Offerta di Euro 4,10 per azione, la capitalizzazione di borsa della Società è stata di circa 930,7 milioni di Euro.

L'inizio delle negoziazioni 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, 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.

### **Rifinanziamento del debito residuo**

A seguito degli avvenimenti societari e della imminente quotazione, in data 23 gennaio 2015 OVS aveva stipulato un accordo, condizionato al perfezionarsi dell'operazione di IPO, per un nuovo contratto di finanziamento con Banca IMI, in qualità di banca finanziatrice e banca agente (la "Banca Agente"), e Unicredit S.p.A., Natixis S.A., Milan Branch, HSBC Bank plc, Milan Branch, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, Banca Popolare Friuladria S.p.A., BNP Paribas, Milan Branch, Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., MPS Capital Services – Banca per le Imprese S.p.A., Banca Popolare di Vicenza S.c.p.A., Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., Banca Popolare di Sondrio S.c.p.A., Banca Popolare Soc. Coop. e Banca Popolare dell'Alto Adige S.c.p.A., in qualità di banche finanziatrici . Il nuovo contratto di finanziamento prevede la concessione di una linea di credito a medio/lungo termine pari ad Euro 375.000.000, che, unitamente ai proventi derivanti dall'aumento di capitale a servizio dell'Offerta Globale, è finalizzata al rimborso dell'indebitamento preesistente dell'Emittente e al pagamento dei costi connessi al processo di quotazione e di una linea di credito revolving pari ad Euro 100.000.000 utilizzabile in differenti valute, per un importo complessivo massimo pari ad Euro 475.000.000.

Il tasso di interesse applicabile, sia per il Finanziamento Senior sia per la Linea Revolving, è pari alla

somma tra (i) il margine pari al 3% annuo (il “Margine”) e (ii) il parametro EURIBOR o, in caso di utilizzi in valute diverse dall’Euro, il parametro LIBOR (l’“Interesse”). L’Interesse sarà 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 sarà oggetto di riduzioni o incrementi sulla base del rapporto tra indebitamento finanziario 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 Nuovo Contratto di Finanziamento prevede che:

- qualora tale rapporto sia pari o superiore a 3,00:1, il Margine applicabile sarà del 3,50%;
- qualora tale rapporto sia inferiore a 3,00:1 ma pari o superiore a 2,00:1, il Margine applicabile sarà del 3,00%;
- qualora tale rapporto sia inferiore a 2,00:1 ma pari o superiore a 1,50:1, il Margine applicabile sarà del 2,50%; e
- qualora tale rapporto sia inferiore a 1,50:1, il Margine applicabile sarà del 2,00%.

L’erogazione del Finanziamento Senior è avvenuta in data 2 marzo 2015, in contestualità con l’inizio delle negoziazioni delle azioni sul MTA. Alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni sul MTA, la Società ha rimborsato integralmente il Vecchio Contratto di Finanziamento (che, pertanto, ha cessato di avere efficacia) utilizzando parte dei proventi derivanti dalla Offerta Globale stessa al fine di ridurre l’indebitamento finanziario lordo del Gruppo OVS e il Finanziamento Senior per rimodularne la restante parte: ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento, infatti, il Finanziamento Senior deve essere utilizzato al fine, inter alia, del rimborso integrale dell’indebitamento derivante dal Vecchio Contratto di Finanziamento; pertanto, alla data di inizio delle negoziazioni l’indebitamento finanziario risultava essenzialmente costituito dal Nuovo Contratto di Finanziamento.

### **Fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura del periodo**

#### **Approvazione stock option plan**

In data 26 Maggio 2015, l’Assemblea degli azionisti ha approvato un Piano di Stock Option 2015-2020 (di seguito il “Piano”), da eseguirsi mediante l’assegnazione gratuita di opzioni per la sottoscrizione di azioni ordinarie OVS S.p.A. di nuova emissione. Il Piano è destinato 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. Il Piano è finalizzato alla creazione di valore per gli azionisti attraverso il miglioramento delle performance aziendali di lungo periodo e la fidelizzazione e la retention delle persone chiave per lo sviluppo della Società.

In forza del Piano saranno emesse un numero massimo di 5.107.500 opzioni, che saranno assegnate gratuitamente ai Beneficiari al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e che conferiranno a ciascuno di essi il diritto di sottoscrivere 1 azione ordinaria della Società per ogni

opzione assegnata.

La suddetta Assemblea è stata, altresì, convocata in sede straordinaria per deliberare sulla 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'art. 2443 del Codice Civile, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del Codice Civile, per un importo complessivo di massimi nominali Euro 35.000.000, mediante emissione, anche in più tranches, di massime n. 5.107.500 azioni ordinarie prive del valore nominale, da riservare ai beneficiari del “Piano di Stock Option 2015 – 2020”, e conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale.

### **Attuazione del “Piano di Stock Option 2015 - 2020”**

Il Consiglio di Amministrazione in esecuzione delle delibere adottate dall'Assemblea del 26 maggio scorso, (i) ha deliberato di dare attuazione al piano di stock option denominato “Piano di Stock Option 2015-2020” approvato dalla medesima Assemblea, (ii) ha approvato il regolamento di attuazione del predetto piano di stock option e (iii) ha deliberato, previo parere favorevole del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, l'assegnazione a 25 beneficiari di totali n. 5.107.500 opzioni ognuna valida per la sottoscrizione di azioni ordinarie OVS (nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata) al prezzo di sottoscrizione di Euro 4,88 per azione.

In particolare sono state assegnate n. 2.291.375 opzioni al Dott. Beraldo, Amministratore Delegato e Direttore Generale di OVS e complessive n. 920.000 opzioni ai dirigenti con responsabilità strategiche della Società.

### **Esercizio della delega ad aumentare il capitale sociale**

Il Consiglio di Amministrazione, inoltre, ha altresì deliberato di dare esecuzione alla delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea Straordinaria del 26 maggio 2015 e per l'effetto, ha deliberato un aumento di capitale a servizio del piano di stock option denominato “Piano di Stock Option 2015-2020”, approvato dalla medesima Assemblea. Per le caratteristiche del Piano si rinvia alla relazione del Consiglio di Amministrazione e al documento informativo, ex art. 84-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999, disponibili sul sito internet della Società, [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it), sezione Governance/Assemblea degli Azionisti.

In particolare, in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 26 maggio scorso, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, a pagamento, entro il termine ultimo dell'8 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massime n. 5.107.500 nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del Codice Civile, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del predetto piano di stock option denominato “Piano di Stock Option 2015-2020”, ad un prezzo di esercizio pari a Euro 4,88 per azione.

Il verbale del Consiglio di Amministrazione, per la parte notarile e relativa all'esercizio della delega ad aumentare il capitale sociale, verrà messo a disposizione del pubblico sul sito internet della Società [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it), Sezione "Governance/Assemblea degli Azionisti", presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info" all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it) e presso la sede legale della Società, nei termini di legge.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Sebbene in Italia il contesto economico e di mercato continui ad essere molto complesso da interpretare, si iniziano a percepire segnali di stabilizzazione dell'economia e di ripresa dei consumi grazie ad una situazione politica più stabile e all'impatto positivo delle politiche monetarie espansive adottate a livello europeo.

Nel mese di maggio, caratterizzato da condizioni climatiche più favorevoli, la società ha registrato performance molto positive. E' inoltre continuata l'espansione del network, incrementato di 21 negozi, di cui 6 diretti e 15 in franchising (11 "kids only").

Inoltre, il giorno 27 maggio è stato aperto al pubblico lo spazio OVS in Expo che ha riscosso grande interesse sia sul fronte artistico che commerciale.

In tale contesto il management guarda con fiducia al futuro, confermando le proprie aspettative di crescita per i mesi a venire.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Operazioni con parti correlate**

Le transazioni con parti correlate riguardano principalmente relazioni commerciali e finanziarie effettuate a condizioni di mercato.

### **Azioni proprie**

La Società non possiede e non ha posseduto nel corso del periodo, nemmeno per interposta persona o per tramite di società fiduciaria, azioni proprie ed azioni o quote di società controllanti.

### **Criteri di redazione del Resoconto trimestrale**

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo OVS al 30 aprile 2015 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo unico della Finanza ("TUF") introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency").

Il Resoconto intermedio sulla gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della OVS S.p.A. il giorno 8 giugno 2015 e, nella stessa data, lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

## Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico-finanziari e patrimoniali al 30 aprile 2015 sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del Resoconto. Con il termine IAS/IFRS si fa riferimento agli International Accounting Standards (IAS), agli International Financial Reporting Standards (IFRS) ed a tutti i documenti interpretativi emanati dall'IFRIC (prima denominati Standing Interpretations Committee). Nella predisposizione del Resoconto intermedio sulla gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 gennaio 2015.

## Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La redazione del Resoconto intermedio di gestione ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni, basate sulla miglior valutazione da parte della Direzione, che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e passività alla data di riferimento della stessa. Se, in futuro, tali stime e assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, ovviamente si procederà alla modifica delle stesse nel periodo in cui tali circostanze dovessero variare.

In particolare, per taluni processi valutativi più complessi riferiti alla determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, i test sono effettuati in modo completo solo in sede di bilancio annuale, in cui sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore, o che si siano verificati fatti che, comunque, richiedano la ripetizione della procedura.

## Area di consolidamento

L'area di consolidamento risultante al 30 aprile 2015 non ha subito variazioni rispetto alla stessa risultante al 31 gennaio 2015.

Di seguito si riporta l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale:

Società	Sede Legale	Capitale Sociale		% Partecipazione
<b>Società italiane</b>				
OVS S.p.A.	Ve - Mestre	227,000,000	EUR	Capogruppo
<b>Società estere</b>				
Ovs Department Stores D.O.O.	Belgrado - Serbia	671.385.693	RSD	100%
Ovs Maloprodaja D.O.O.	Zagabria - Croazia	20.000	HRK	100%
Ovs Bulgaria Eood	Sofia - Bulgaria	20.000	BGN	100%
Oriental Buying Services Ltd	Hong Kong	585.000	HKD	100%
Obs India Private Ltd	Delhi - India	15.000.000	INR	100%
Obs Sales Private Ltd	Delhi - India	15.000.000	INR	100%
Cosi International Ltd	Hong Kong	10.000	HKD	100%
Cosi International (Shanghai) Ltd	Shanghai - Cina	1.000.000	RMB	100%
Ovs Kids Greater China Ltd	Hong Kong	1	HKD	100%

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:

Società	Sede Legale	Capitale Sociale		% Partecipazione
Centomilacandele S.c.p.A.	Milano	300,000.00	EUR	31.63%

Venezia – Mestre, 8 giugno 2015

p. il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
Stefano Beraldo

#### **Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 aprile 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto  
alla redazione dei documenti contabili societari  
Nicola Perin

#### **Disclaimer**

La presente relazione, ed in particolare la Sezione intitolata "Evoluzione prevedibile della gestione", contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.