

Reference no. 134111

File no. 39672

MINUTES OF THE SHAREHOLDERS MEETING

- Italian Republic -

26 May 2015

The year 2015 (two thousand fifteen) on the 26th day of the month of May at the time 9:00am.

In Venezia-Mestre, at Hotel BEST WESTERN PLUS Quid Hotel Venice Airport, in Via Terraglio no. 15

Upon request of the Company

OVS S.p.A.

with legal seat at Venezia-Mestre, Via Terraglio no. 17, registered in the Register of Companies of Venice, registration number and tax identification number 04240010274, subscribed and fully paid up share capital of Euro 227,000,000.00

to draft the minutes of the Shareholders' Meeting, called today, in single call, at this place and at 9:00am, I, Francesco Candiani, a notary in Venice registered at the Board of Notaries of Venice, am in this place.

The Chairman of the Board of Directors welcomes the shareholders of OVS, the Board Members, the members of the Board of Statutory Auditors and all the people attending today at the Shareholders' Meeting, which is the first Shareholders' Meeting called after the recent listing of the Company's ordinary shares on the Stock Exchange Market, occurred on March 2, 2015.

The Chairman of the Board of Directors declares that he do not so confident in the Italian language so, pursuant to article 11.1 of the By-laws, he proposes to the Meeting that Mr Stefano Beraldo – Chief Executive Officer and General Manager of OVS – takes the chair of the meeting in order to illustrate the items on the agenda and in answering adequately to any possible question raised by those in attendance relating to the specific matters, with the purpose to improve the efficiency of this Shareholders' Meeting.

The Shareholders' Meeting, upon proposal of the Chairman of the Board of Directors, and in accordance with the assessment made by the Chairman also through the staff authorized thereto, approves the above-mentioned proposal with no contrary votes or abstentions by showing of hands.

Mr. Stefano Beraldo, born in Venice on March 22, 1957, resident in Venice, Via Terraglio n. 17

identity I Notary am sure of,

starts the Meeting

Mr. Stefano Beraldo takes the floor and first of all he welcomes all those attending.

He reminds those present that the financial year as at January 31, 2015 marks a new era for the Company that is characterized by two important transactions that both have made possible the growing results as showed in the financial statements that the Shareholders' Meeting is called to approve: the conferment of OVS – UPIM assets to a new company and its listing at Mercato Telematico Autorizzato managed by Borsa Italiana S.p.A. on March 2, 2015.

It is important to highlight that OVS has got the inborn principles of governance and transparency of listed companies since the controlling shareholder, conferring OVS – UPIM assets – is Gruppo Coin S.p.A., that was listed until September 2011.

The OVS' results, as showed in the financial statements that the Shareholders' Meeting is called to approve and that will be illustrated later on during the Meeting, show that OVS has been able to react more and better than other competitors to the economic and financial crisis of recent years that has hit Italy, too .. The Company has been able to overcome it with the appreciation of the market, demonstrated by the Italian and international stakeholders during the IPO, involving requests for a number of subscriptions of the OVS' shares higher than the actual value of the shares admitted to the listing.

The challenges the Company will face are: a further strengthening on the Italian market, where the Company is the value fashion retail market undisputed leader, and an overseas development of new and selected markets that we assume can receive OVS' products. The management of the Company intends to achieve these objectives either with the support of BC Partners, the Fund that has recently invested into the Grup, , and also by taking advantage of the economic and financial situation, obtained by the listing.

Before starting with the formalities, he recalls the attention to the folder made available for those present, where there is a copy of the following documents:

- notice of call;

- By-laws and Rules of the Shareholders' Meeting;
- Report on Remuneration and Explanatory Reports of the Board of Directors to the Meeting;
- Report on the Corporate Governance and the Ownership Structures;
- information document relating to the "*Stock Option Plan 2015 - 2020*";
- excerpt of the existing Shareholders' Agreement as published on the CONSOB's website;
- information pursuant to Legislative Decree no. 196/2003 (Code of personal data protection).

and the Annual Financial Report, which includes the draft Financial Statements, the Consolidated Financial Statements, the Management Report of the Directors and the statement pursuant to article 154-*bis*, fifth paragraph, of the Legislative Decree no. 58/1998, together with the Report of the Board of Statutory Auditors and the Report of the Auditing Firm.

The President of the Shareholders' Meeting ascertains that the following people are attending the meeting:

- For the Board of Directors, in addition to him, the Directors:

Nicholas Stathopoulos (Chairman);

Stefano Ferraresi;

Jérôme Pierre Losson;

Gabriele Del Torchio.

- For the Board of Statutory Auditors are attending:

Giuseppe Moretti;

Roberto Cortellazzo Wiel;

Lucio Giulio Ricci.

The Chief Financial Officer and Manager in charge of the preparation of the company accounting records of OVS, Mr Nicola Perin, is also attending.

He also reminds those present that, pursuant to the Rules of the Shareholders' Meeting, managers or employees of the Company or of the companies of the Group, representatives of the auditing firm, as well as, upon the consent of the Chairman, professionals, consultants, experts, financial analysts and qualified journalists authorized for the single Meeting may also attend the Meeting.

He informs those present that:

- the notice of call of the Meeting was published in full on 24 April 2015 on the Company's website and, as an extract, in the daily newspaper *IlSole24Ore* dated 24 April 2015 and with the terms provided by law;
- the Company has not received any request of integration to the agenda nor any proposals for resolutions regarding the items on the agenda, pursuant to article 126-*bis* of the Italian Legislative Decree no. 58/1998;
- today the share capital is equal to Euro 227,000,000.00, divided into no. 227,000,000 ordinary shares with no expressed par-value;
- the Company's shares are admitted to trading on the Electronic Stock Market organized and managed by Borsa Italiana S.p.A.;
- the Company, as of the date of this Meeting, does not own its own shares;
- there is no request of vote by proxy pursuant to article 136 and following articles of the Italian Legislative Decree no. 58/1998;

On the bases of the support staff, the updated data on the Shareholders' attendance is declared, in particular he informs the Meeting that the number of shareholders currently amounts to 78, thus representing a total number of 162,590,312 ordinary shares, that is 71.625688% of the share capital with voting right.

The list of names of the persons attending on their own behalf or by proxy, with the indication of the shares held by each one, as well as the names of the persons voting as pledgees and as life tenants, is available; the attendance sheet updated with the names of those that may intervene at a later stage or who may leave the venue before each vote is attached to the meeting's minutes.

Therefore, he declares that the Meeting has been regularly convened in single call and ordinary session to resolve on the items on the following

Agenda:

Ordinary Part

1. Approval of the Financial Statements as at 31 January 2015, accompanied by the Management Report by the Board of Directors, the Report by the Board of Statutory Auditors and the Report by the Auditing Firm. Any relevant and consequent resolutions. Presentation of the Consolidated Financial Statement as of January 31, 2014.

2. Report on Remuneration pursuant to article 123-ter of Legislative Decree of 24 February 1998, no. 58 and article 84-quater of the CONSOB Regulation no. 11971/1999. Resolutions on the remuneration policy of the Company referred to in the first section of the report.

3. Stock option plan named “Stock Option Plan 2015-2020” reserved to directors that are also employees, Managers with Strategic Responsibilities and/or employees of OVS S.p.A. and its subsidiaries pursuant to article 93 of the Legislative Decree no. 58/1998. Related and subsequent resolutions.

Extraordinary Part

1. Granting to the Board of Directors, for five years from the date of Shareholders’ meeting resolution, the power to increase the share capital for payment, pursuant to article 2443 of the Italian Civil Code, in one or more tranches and in divisible amounts, with exclusion of the option right pursuant to article 2441, paragraph 8, of the Italian Civil Code, for an overall amount of maximum nominal Euro 35,000,000.00, through the issuance, also by several times, of maximum no. 5,107,500 no par value ordinary shares, to be reserved to the beneficiaries of the “Stock Option Plan 2015-2020”, consequent amendment of article 5 of the By-laws. Related and subsequent resolutions.

oooOOOooo

The Chairman of the meeting informs those present that:

- the documents regarding all the items on the agenda were made published pursuant to applicable law and on the Company’s website and are included in the folder provided to the attendees;
- according to the results of the Shareholders' Register, as integrated by the notices received pursuant to article 120 of the Legislative Decree no. 58/1998 and by the other information which are made available, the following companies hold, directly or indirectly, shares with voting right higher than 2% of the ordinary capital with voting right:

<u>Significant stakes in the capital</u>				
Declarant	Direct Shareholder	No. of shares	% of total shares on the ordinary capital	% of total shares on the voting capital
CIE MANAGEMENT II LIMITED * <i>(in its quality of general partner of the BC European Capital funds which indirectly control Gruppo Coin SpA)</i>	GRUPPO COIN SPA	118,307,299	52.117%	52.117%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	GENERALI - COMPANHIA DE SEGUROS SA GENERALI VIDA COMPANHIA DE SEGUROS S.A. AACHENMUNCHENER VERSICHERUNG AG GENERALI VERSICHERUNG AKTIENGESELLSCHAFT GENERALI ESPANA, SA DE SEGUROS Y REASEGUROS L'EQUITE' SA CIE D'ASSURANCES ET REASS. CONTRE LES RISQUES DE TOUTE NATURE GENERALI IARD SA GENERTEL SPA GENERTELLIFE SPA ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA DAS DIFESA AUTOMOBILISTICA SINISTRI SPA DI ASSICURAZIONE GENERALI ITALIA SPA ASSICURAZIONI GENERALI SPA	7,357,181	3.241%	3.241%
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT HOLDINGS INC	JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED	4,641,428	2.045%	2.045%
FIL LIMITED	FIL LIMITED	4,575,465	2.015%	2.015%

oooOOOooo

With regards to the existence of significant Shareholders' Agreements pursuant to article 122 of the Italian Legislative Decree no. 58/1998, he highlights the existence of a

shareholders' agreement relating to OVS currently in force among the shareholders of the Luxembourg company Icon1 S.A., which indirectly controls – through Icon 2 S.a.r.l. and Gruppo Coin S.p.A. – OVS, filed with the Company Register of Venice on March 6, 2015, notified to OVS and published on the same date.

For any further detail, it makes reference to the excerpt of the abovementioned Shareholders' Agreement notified to CONSOB pursuant to article 122 of Legislative Decree no. 58/1998, that can be consulted in the "Issuers" Section of the CONSOB's website www.consob.it.

He reminds that the voting right cannot be exercised if relating to the shares that do not comply with the notification requirements pursuant to articles 120 and 122, first paragraph, of the Italian Legislative Decree no. 58/1998, regarding, respectively, the stakes which are higher than 2% and the shareholders' agreements. With reference to the notification requirements referred to in article 120, he also reminds that the shares for which the voting right is exercised by way of a proxy are to be considered as stakes, provided that such right can be exercised with discretion without specific instructions by the delegator.

The Shareholders who are not entitled to vote also pursuant to article 120 of the Italian Legislative Decree no. 58/1998 or any other applicable provision are invited to declare it, and this shall apply to all resolutions.

He informs those present that the room is equipped with an operative recording system of the speeches, for the mere purpose of facilitating the preparation of the minutes.

He also informs that, pursuant to and in accordance with article 13 of the Italian Legislative Decree 196/2003, the personal data collected at the admission to the Meeting and through the recording system are processed by the Company, in both paper and electronic format, merely for the purposes of the regular conduct of the Meeting and of the correct preparation of the meetings' minutes, as well as for the implementation of the mandatory meeting and corporate requirements, as specified in the information document delivered to those attending.

As the documents regarding the items on the agenda have been made available to the public within the terms provided by the law and to all those attending, he *suggests* from now, for all the items on the agenda, to omit the reading of the same, with the exclusion of the necessary illustration of the main items related to the financial statements,

limiting it to the proposed resolutions (if any) included in the Report of the Board of Directors, as provided by article 5 of the Rules of the Shareholders' Meeting of OVS.

The Shareholders' Meeting, upon proposal of the Chairman of the Board of Directors, approves the above-mentioned proposal with no contrary votes or abstentions by showing of hands.

The Chairman of the Meeting informs that questions have been received before the Meeting pursuant to article 127-ter of the Legislative Decree no. 58/1998, in particular, the Company received questions from the Shareholder Mr. Roberto Alitto (present at the meeting) on May 16, 2015 and from the Shareholders Stella d'Atri (represented by proxy) on May 19, 2015. With reference to the above-mentioned questions, the relative answers have been published in the Company's website www.ovscorporate.it, section governance/Shareholders' Meeting.

The voting for the resolutions on the agenda will take place by show of hands or by roll call. In the latter case, the unfavorable and/or abstained voters shall speak their name, the name of the possible delegator and the number of shares they represent in person or by proxy. The voters can verify their votes going to the designated position.

The opening, as well as the closing, of the voting operations will be notified by the Chairman. At the opening of the voting, the voter shall exercise his vote by show of hands.

Those who do not express any vote will be considered nonvoting.

oooOOOooo

The Shareholder Gianfranco d'Atri, representing by proxy the shareholders Stella d'Atri and Investment Sud Italia, takes the floor and asks the Chairman of the Meeting to include in the minutes of the meeting the received questions and the given answers. The Chairman agrees and asks to the Public Notary to attach the above-mentioned questions and answers to the minutes.

oooOOOooo

The Chairman of the Meeting invites those who intend not to be calculated in the basis for assessment of the calculation of the majority to leave the venue before the beginning of the voting, informing their intention to leave to the dedicated support staff.

The vote can't be validly expressed before the opening of the voting.

The voting on the single items on the agenda will take place at the close of each item.

The attendees to the Meeting shall not leave the venue until the end of the voting operations and the communication of the results of the voting.

For any further information the attendees may refer to the dedicated support staff at the designated position.

He asks the kind collaboration of those present in order to notice from the attendance sheet attached to the minutes the names of the persons who left before the beginning of each voting.

The voting procedures described above apply to all the attendees, except for those legally entitled who intend to express diversified votes in relation to the shares collectively represented, who will vote in the designated position of assisted vote.

oooOOOooo

Therefore, the Chairman of the Meeting proceeds with the discussion of the **first item of the ordinary part of the agenda**, relating to the approval of the Financial Statement as at January 31, 2015 and to the presentation of the Consolidated Financial Statement as at January 31, 2015.

Preliminarily, he proceeds with the indication, as requested by CONSOB, of the number of hours employed and the consideration invoiced by the Auditing Firm of OVS - PricewaterhouseCoopers S.p.A. – for the audit of the Financial Statement as at January 31, 2015 and for the other activities included in the mandate:

	Hours (no.)	Remuneration (€)
Auditing of the financial statements of OVS S.p.A. as at 31.01.2015, including the activities provided for article 14 of D. Lgs n. 39/2010	2,381	170,000
Auditing of the consolidated financial statements of OVS S.p.A. as at 31.01.2015	54	5,000
Total	2,435	175,000

The Chairman of the Meeting illustrates and analyses the results and the main data of the financial statements and consolidated financial statements as at January 31, 2015.

The speech of Mr. Beraldo is enclosed below in its entirety:

“2014 proved to be a year of crisis for Italy. GDP contracted by 0.4%, while household

consumption gave no signs of recovery, after a steep decline in the previous years. The context remained heavily influenced by uncertainty, although increased political stability allowed for the launch of a process of structural reform to boost the country's economy. In addition, in the final months of the year, a series of factors and macroeconomic initiatives combined, including (i) the European Central Bank's announcement of the launch of the quantitative easing, which strengthened the dollar, and (ii) falling oil prices, which have laid the foundations for a potential upturn in consumption from 2015.

The clothing market contracted by 2.9% (period January – December 2014); 3.5% excluding the luxury goods and technical sportswear segments.

The 2014 autumn weather was once again particularly mild and dry this year, with the warmest average temperatures for the past 200 years, in October and November, with the result that sales of the winter collection were much slower to take off.

Despite this persistently difficult environment, the Group achieved a very positive performance, with sales of €1,227.4 million (or up 8%), and an increased its market share from 5.84% to 6.39% (source: Sitaricerca, for the period January – December 2014). The Groups profits also grew strongly: EBITDA, net of non recurring items, increased from €131.5 million in 2013 to €157.1 million in 2014. This was the result of a number of measures taken by management to improve commercial performance and streamline corporate processes, including:

- 1) **Positioning** – The Group is benefiting, in both its OVS and Upim formats, not only from a growing shift in market demand towards "value" products, but also from a structural trend of consolidation in organised distribution (its market 61% in 2014 from 54% five years ago). The OVS and Upim brands are thus positioned as natural market consolidators, particularly in the value fashion retail segment (OVS) and in the family-orientated value retail segment (Upim).
- 2) **Brand identity** – OVS has refreshed its brand and now offers both day-to-day items and quality fashion at the best possible prices, and interacts with its customers in both institutional forms and through new social media. Upim also strengthened its specific price position in 2014, that are very sensitive to changes in pricing, but also pay attention to quality.
- 3) **Product** – The decision to introduce a fashion coordinator for the women's

range in 2012 generated very positive feedback, and OVS therefore decided to do the same for the men's segment. Opportunities were taken to broaden the offering, for example by introducing new segments and increasing the range in segments where the Company is already present (for example pilot projects were launched for a new teen segment and in the fitness segment). Upim's offering is increasingly focused on competitively priced products, with a growing focus on segments such as children's wear, in which the quality/price variable is particularly important. The upward trend in homeware also resumed under the Croff brand.

- 4) **Operations** – The year benefited significantly from numerous operational improvement initiatives, launched progressively from 2013 onwards and these are expected to generate further significant incremental benefits in the next few years. Specifically, they related to (i) a systematic analysis of product benchmarking, (ii) the planning process, (iii) the flexibility of purchasing processes and (iv) distribution processes and in-season management with the implementation of a pull-push type methodology.
- 5) **New store openings** – The Group accelerated its growth through a major schedule of store openings, not only of direct full-format stores but also small-format franchise stores for the children's collections, under the OVS Kids and BluKids brands.
- 6) **Conversions** - The conversion of the other brands acquired was largely completed: 7 of them were converted into OVS-format stores, while 36 were converted into Upim stores; both brands have seen substantial improvements from these stores in terms of turnover and margins.
- 7) **Cost control** – The year's results benefited from the rationalisation of operating costs launched in the second half of 2013, as well as new specific initiatives implemented by managers, rents and electricity costs their full effects will roll out in the next few years.

Consolidated profit performance

In view of the fact that the Company was created on 14 May 2014 so the results and cash flows shown in the consolidated financial statements relate to the period of effective operation of the Company, i.e., from 1 August 2014 to 31 January 2015 and

comparative figures are not shown.

I provide information relating to a 12-month period that could be used for comparison with the previous FY:

- *an income statement and a restated statement of cash flows for the period from 1 February 2014 to 31 January 2015, derived by aggregating the consolidated information from the carve-out of the OVS-UPIM Business Unit for the period from 1 February 2014 to 31 July 2015 (information represented in the Prospectus prepared in the Global Offering of ordinary shares OVS S.p.A. for the listing of these shares on the MTA organized and managed by Borsa Italiana SpA the "Prospectus") with the consolidated financial information of OVS Group for the period from 1 August 2014 to 31 January 2015;*
- *an income statement and a restated statement of cash flows for the period from 1 February 2013 to 31 January 2014, derived from the consolidated information from the carve-out of the OVS-Upim Business Unit as reported in the Prospectus for the offer for sale or subscription;*

The figures have been restated from an operational perspective and represent the best reading of the Group profit, as non-recurring items, connected to the carve-out, IPO and write-off of the amortized cost, regarding the Existing Loan Agreement, have been stripped out.

Thanks to the initiatives described above, the Group has substantially increased both its like-for-like sales, which grew by 4.6%, and its overall sales, which came in at €1,227.4 million, up 8.0% or €91.2 million on 2013 when they stood at €1,136.2 million.

EBITDA reached €157.1 million in 2014 (12.8% of net sales), up by €25.6 million on 2013, when it came in at €131.5 million (11.6% of net sales). It was boosted by (i) improved operating leverage primarily on staff costs in the face of sales growth, and (ii) the specific cost-cutting moves described above, which resulted in a one percentage point reduction in the proportion of costs for the use of third-party assets (rents) and a €3.1 million decrease in operating costs.

Net financial expenses of €61.1 million increased by €6.1 million compared with 2013. This change was due to foreign exchange differences resulting in a loss of €8.0 million year on year (from positive €4.2 million in 2013 to negative €3.8 million in 2014). These differences reflect the effect of translating trade payable balances into euros at

period-end, and will therefore have no monetary effect, since normal company policy is to hedge foreign exchange purchases.

Profit before tax came in at €37.2 million (3.0% of net sales), representing an improvement on the previous year, when it stood at €19.7 million (1.7% of net sales).

Net result was also positive for €16.7 million, up by €22.3 million on 2013, when it was negative for €5.6 million.

Financial management

The Group generated cash flow of €80.6 million in 2014, representing strong growth on the previous year. The improvement is related to positive profit performance in the year and the stock rationalisation measures helped to generate a substantially higher positive net cash flow compared with 2013, despite the increased investments that were made, particularly to grow the business further.

Investment activity, which decreased substantially in 2013 - a year in which the Group focused on product and operations, limiting its activity to network development - increased again (€ 64.6 million or € 59.5 million net of disinvestments) with i) an acceleration in the store opening and network restructuring process (around € 25 million), and ii) investments in renewing store lighting systems (around € 18 million) by implementing new LED technology, which created significant energy savings. As previously mentioned, these investments were managed using the vendor financing model, generating payables that can be repaid in line with the payback period for the investments. Other investments were on the development of IT systems and the restructuring of the logistics network in reference to the implementation of innovative operating processes, (€12 million).

Investments during the period August 2014 - January 2015 amounted to €32.9 million.

Consolidated net financial debt at 31 January 2015 was €624.4 million, compared with €726.1 million at 31 January 2014. Most of this improvement was due to the substantial cash flow generated (€80.6 million), and, for the remainder, the positive contribution by the conversion to MTM of hedge derivatives on purchases in USD existing at the end of the year (due to strong appreciation in this currency).

Considering the IPO on 2 March 2015, the net pro-forma financial position as at 31 January 2015 would have been € 328 million (equal to 2.1 x EBITDA).

Network and Organization

The sales network comprised a total of 1,055 stores at 31 January 2015 (including the small format stores) including 615 direct stores, 428 affiliates (of which 125 abroad) and 12 direct stores abroad.

In 2015 (1 February 2014 – 31 January 2015), the direct network added 127 stores, including 41 direct stores and 86 affiliated stores.

The employment level of OVS at 31 January 2015 is composed: no. 6,262 employees (of which 351 working abroad), no. 5,474 as full time equivalent

Outlook

In macroeconomic terms, there are some positive signs that suggest an interruption of the decline in consumption in 2015, or a small recovery. The consumer confidence index, which had already shown signs of recovery in the last months of 2014, has gained in strength due to encouraging data in the first part of 2015. Expectations regarding GDP and consumption growth are limited, but still positive (0.7% and 0.5% respectively), while the clothing market remains negative, with a further contraction of 1.2% (Sitaricerce) predicted. The trend of growth in own-brand retail distribution continued, however, as did, particularly, the market share of the "value" price band covered by our brands.

In the first three months of 2015, Group's sales will continue to record positive growth, with a sound like for like, despite (i) the fact that it had recorded double-digit growth in the same period a year previously, and (ii) particularly rainy and cold weather in March.

As of April 22, 2015, the network expansion continued in these early months of the year, with nine new full-format OVS stores and one Upim store opened. The expansion of small-format stores for children's clothing was even stronger, with the OVS Kids and BluKids brands opening around 40 direct or franchised stores. Lastly, the process to convert stores to the Bernardi brand is in its final stages and will be completed in 2015. The margin on sales is expected broadly in line with the previous year.

As expected the corporate results also benefited from more contained payroll increases than in previous years, from scheduled savings related to the renegotiation of rental payments and substantial energy savings due to the aforementioned LED project.

As a result of the IPO, which provided in €356.7 million in financial resources, debt (€624.4 million at 31 January 2015) decreased substantially.

The decrease in debt and the more favourable interest rates secured under the New Loan Agreement will result in a significant reduction in the Group's financial expenses.

Financial statements of OVS S.p.A.

With reference to the financial statements of OVS S.p.A., that takes into consideration only the period from 14 May 2014 to 31 January 2015, there are not comparative data regarding the same period during the previous year.

Revenues, which came in at €684.0 million, mainly include the retail sales of the OVS and Upim brands.

EBITDA, net of non recurring items, was €90,5 million equal to 13,2% of Revenues.

Pre-tax result positive for €0,5 million and equal to €30,8 million net of non recurring costs.

The net loss registered of €10.5 million would have been a positive €13.8 million if the Company had not incurred the non-recurring costs shown.

The Statement of Financial OVS SpA reported a net equity of Euro 395.9 million and a net financial position negative for € 625.8 million. Considering the IPO on 2 March 2015, the net pro forma financial position as of 31 January 2015, would have been equal to € 329 million.

He reads, to the attention of the Shareholders, the proposed resolution contained in the explanatory report of the Board of Directors.

The Ordinary Shareholders' meeting of OVS S.p.A.,

- having heard and approved the explanation by the Board of Directors;***
- having examined the Draft Financial Statements of OVS S.p.A. as at January 31, 2015 with a loss for the year, amounting to EURO 10,536,472.00, and the Management Report prepared by the Board of Directors;***
- having acknowledged the Report of the Board of Statutory Auditors and the Report of the Auditing Firm;***

resolves

- 1. to approve the Financial Statements of OVS S.p.A. as at January 31, 2015;***
- 2. to carry forward the loss for the year, amounting to EURO 10,536,472.00;***
- 3. to grant mandate to the Chairman of the Board of Directors and to the Chief Executive Officer, severally, – also acting through special attorneys in fact – to carry out all the activities related, consequent to or in connection with the implementation***

of the resolutions pursuant to the above items no. 1) and 2)”.

The discussion session is now officially opened, at 9:40am, and he *invites* the shareholders who are willing to take the floor to speak their name into the microphone.

oooOOOooo

The Shareholder Gianfranco d’Atri, representing by proxy the shareholders Stella d’Atri and Investiment Sud Italia, takes the floor and greets the Shareholders’ Meeting.

He regrets only few private shareholders attend the Meeting, in addition to the reference shareholder and the funds.

He affirms that there is a lack of communication with the Board of Directors, he recognizes that the Board of Directors respects the law and acts in a lawful manner but he hopes more cooperation and dialogue between the Board and the Shareholders.

With reference to the questions and the relevant answers, published on the website, he deems that they are “formal” and he states to be unsatisfied.

He complains, with reference to the questions to the Board of Statutory Auditors, the latter answered by asserting that the behavior is “reasonable” and he does not consider this to be an answer since the Board of Statutory Auditors should have stated that they verified it.

The circumstance that Consob has not commented upon it, it is not sufficient.

With reference to “direction and coordination” between Coin and OVS and their connected activities, he deems that the Company has not given enough information.

He deems that the Company did not explain the reason why some directors do not receive any remuneration and moreover he is not satisfied with the invitation he received to seek the answer to his question in the financial statements of Gruppo Coin.

He deems that the Board of Statutory Auditors has to evaluate the questions of the shareholders and it has to answer after making its own evaluations.

Particularly, he asks for some information on the evaluation of the goodwill, that as intangible asset, is very difficult to quantify; he deems that perhaps, it would have been better if the Company had provided more data, figures and charts.

The goodwill is very significant and important since the listing of the company is based on its evaluation and at present the appreciation remains. He hopes, indeed, that the present value of the share, can be determined with reference to the expectations towards OVS instead of a market-logic.

He hopes that in the future the Company will be more accurate and will give more detailed data.

He reminds that not only him, but also another shareholder has made a claim to the Board of Statutory Auditors pursuant to article 2408 of the Italian Civil Code, regarding the so called “quote rosa”.

He highlights that the Company gave precise and punctual answers on the questions. He recognizes that the law has been respected, but he reminds that Consob had given some recommendations so that companies which were going to list, could adapt their corporate system before the listing. So, if the Company is not complying with the above-mentioned recommendations, it has to explain the reasons.

oooOOOooo

The Shareholders Roberto Alitto takes the floor and reminds that he is an accountant from Cosenza and that he asked questions before the Meeting.

He complains that the relevant answers were given late just last night.

Mr. Alitto and the Chairman of the Board of Statutory exchange some viewpoints.

oooOOOooo

Nobody else asks to speak, Mr. Beraldo takes the floor.

With reference to the questions of Mr. D’Atri, Mr. Beraldo reminds that OVS has a natural propensity for the dialogue and that the transparency has always been his own strong suit since he joined the Company and, also, during the delisting period, that took place with great satisfaction for the shareholders who sold their shares for a price better than their expectations.

With reference to the relations between the Board of Directors and the Shareholders, he reminds that they are not so simple considering also a very complex laws and regulations.

With reference to the transactions with related parties, they are carried out pursuant to the law and they were considered carefully.

With reference to the relations between the controlling company and the controlled one, he reminds how the above-mentioned relations have been fully disclosed in the Prospectus, also with reference to the case of direction and coordination.

With reference to the goodwill, he remarks the complexity of the matter and reminds that it was evaluated by Consob during the review of the Prospectus as well as by

consultants of the Company during its drafting .

With reference to the so called “quote rosa”, he believes that OVS has always appreciated the person as such, regardless of gender, in fact OVS has always given the opportunity to anyone to be part of the Company’s processes. Moreover he reminds that in the Group many women are in positions of responsibility.

With reference to the composition of the Board of Directors, he reminds that a member is a woman, Ms. Lori Hall-Kimm, and that the Board, with this kind of composition, is the corporate body that brought the Company to the listing, so considering the positive results of the listing, it would not have made any sense to modify that composition, as long as this composition is in compliance with the law and Consob recommendations.

oooOOOooo

The discussion session is officially closed, the Chairman states that the participating shareholders are, still, no. 78, thus representing a total number of 162,590,312.

The Chairman puts to the vote the proposed resolution contained in the Report of the Board of Directors, and which has been read, he invites the entitled persons to express their vote and reiterates the invitation to those who do not intend to participate in the basis of calculation for the majority’s accounting to leave the room and to announce their exit.

At 10:20am he invites the participants to vote by show of hands. The result is the following:

favorable no. 162,590,279 shares, equal to 99.99998% of the voting share capital

unfavorable no. 0 shares

abstained no. 33 shares, equal to 0.00002% of the voting share capital

The proposal is approved with a wide majority; the names of the favorable, unfavorable and abstained shareholders, as well as the shares held by each of them, are reported on the attendance sheet attached to the meeting’s minutes.

oooOOOooo

The Chairman of the Meeting proceeds with the discussion of the **second item of the ordinary part of the agenda**, regarding the Report on the Remuneration prepared pursuant to article 123-ter of the Italian Legislative Decree no. 58/1998, and article 84-quarter of the CONSOB Regulation no. 11971/1999, and in compliance with the recommendations of the Self-Regulation Code for the listed companies promoted by the

Corporate Governance Committee established by Borsa Italiana S.p.A.

He reminds those attending that, pursuant to article 123-ter, sixth paragraph, of the Italian Legislative Decree no. 58/1998, the Meeting is called in order to discuss (with a non-binding resolution) on the First Section of the Report on Remuneration which was published pursuant to the applicable law and made available to all the attendees.

He also reminds those attending that the Policy of Remuneration described in the First Section of the Report does not concern the accounting period ended on January 31, 2015, since the Company acquired the status of public corporation pursuant to and in accordance with article 119 of the Italian Legislative Decree no. 58/1998 as of March 2, 2015.

The Report on Remuneration has been made available to the public in accordance with the terms and conditions provided for by the law, as well as at the Company's registered office, on the Company's website www.ovscorporate.it, in the "Governance/Shareholders' Meeting" section and at Borsa Italiana S.p.A.

He reads to the attention of the Shareholders the proposed resolution contained in the explanatory report of the Board of Directors.

The Ordinary Shareholders' meeting of OVS S.p.A.,

- having considered article 123-ter of the Legislative Decree of February 24, 1998, no. 58 and article 84-quater of the CONSOB Regulation no. 11971/1999;

- having acknowledged the Report on the Remuneration drafted by the Board of Directors;

resolves

(1) to issue a favourable opinion on the policy on the remuneration of the directors and the key managers with strategic responsibilities and the procedures used for the adoption and the implementation of such policy, each one described in the first section of the Report on the Remuneration prepared by the Board of Directors".

oooOOOoo

The discussion session is opened by the Chairman.

Mr. Gianfranco D'Atri takes the floor and he highlights that it is not specified if the Directors, who do not have any remunerations for their role, have any other remunerations from other companies belonging to the Group.

The Chairman of the Meeting explains that, from his point of view, it is normal that a director that is also a manager, of a Fund investing in the Group of the controlling company, is paid by the Fund and not by the controlled companies. Their job, as manager, is to manage and to develop the holding's participations.

The directors who are not managers of the holding are remunerated.

oooOOOoo

The discussion session is closed, the Chairman states that the participating shareholders are, still, no. 78, thus representing a total number of 162,590,312.

He puts to the vote the proposed resolution as already read. He invites the entitled persons to express their vote and he reiterates the invitation to those who do not intend to participate in the basis of calculation for the majority's accounting to leave the room and to announce their exit.

At 10:27am, he invites the participants to vote by show of hands. The result is the following:

favorable	no. 131,165,403 shares, equal to 80.672336% of the voting share capital;
unfavorable	no. 31,424,876 shares, equal to 19.327644% of the voting share capital;
abstained	no. 33 shares, equal to 0.00002% of the voting share capital.

The resolution proposal is approved by the majority; the names of the favorable, unfavorable and abstained shareholders, as well as the shares held by each of them, are reported on the attendance sheet attached to the meeting's minutes.

oooOOOooo

Therefore, the Chairman proceeds to the **third item of the ordinary part of the agenda**, regarding the Stock Option Plan, reserved to those Directors who are also employees of the Company, managers with strategic responsibilities and/or to the other employees of OVS S.p.A. and of its Subsidiaries pursuant to art. 93 of the Italian Legislative Decree no. 58/1998.

The Chairman illustrates the main characteristics of the Stock Option Plan, subject to the Shareholders' approval on today's date.

The incentive and loyalty Stock Option Plan named "Stock Option Plan 2015 – 2020"—reserved to those Directors who are also employees of the Company, managers with strategic responsibilities and/or to the other employees of OVS S.p.A. and of its Subsidiaries pursuant to article 93 of the Italian Legislative Decree no. 58/1998—will

be implemented, upon prior granting to the Board of Directors of a proxy to proceed with a paid divisible share capital increase pursuant to article 2443 of the Italian Civil Code, with the exclusion of the option right pursuant to article 2441, paragraph 8, of the Italian Civil Code, for an overall maximum aggregate principal amount of Euro 35,000,000.00, through the new issuance of a maximum number of 5,107,500 OVS ordinary shares of new issuance, in more than one tranche if necessary, reserved to the beneficiaries of the Plan itself.

The proposal regarding the granting of the abovementioned proxy, described in an explanatory report drafted by the Board of Directors, will be submitted to the examination and approval as first and only item of the extraordinary part of the agenda of today's Shareholders' Meeting.

The Stock Option Plan provides for the assignment, to each of the beneficiaries, of a maximum number of 5,107,500 options granting the right to subscribe or purchase OVS ordinary shares in the measure of no. 1 (one) ordinary share for each no. 1 (one) option. The ordinary shares of the Company assigned to each beneficiary after exercising the options will have a regular enjoyment identical to the one granted to the Company's outstanding ordinary shares at the date of assignment and will therefore have coupons as of such date.

All of the above is without prejudice to the power of the Board of Directors, upon prior consultation with the Appointment and Remuneration Committee, to use the shares potentially held and purchased by the Company in the buy-back programs resolved upon and implemented in accordance with the applicable laws as shares to service the exercise of the options.

As detailed in the report on the Stock Option Plan, in order to be eligible as a beneficiary of the Plan, the following conditions have to be satisfied at the date of assignment of the options: (a) having an administrative relationship and/or an employment relationship with OVS or with any of the companies directly or indirectly controlled, at that moment, by OVS pursuant to article 93 of the Italian legislative decree no. 58/1998; (b) not having communicated one's own will to withdraw from, or to terminate, according to the cases, the relationship described under letter (a); (c) not having received any dismissal or termination communication from the Company or from OVS's subsidiaries, nor any revocation of said relationship; (d) not having agreed

the mutual termination of the relationship.

The identification of the beneficiaries of the Plan among the Executive Directors and/or Managers with Strategic Responsibilities, as well as the number of options assigned to each of these beneficiaries, will be decided on a discretionary and unquestionable basis by the Board of Directors—with the abstention of the Directors potentially included among the beneficiaries of the Plan—subject to the prior opinion of the Remuneration Committee.

Conditionally to today's approval of the Plan from the Shareholders', the Board of Directors shall identify the beneficiaries of the Plan for the first assignment cycle within December 31, 2015.

The Plan provides the possibility to have an assignment cycle that will start on the date of implementation of the Plan and will end on December 31, 2015. Any other possible additional assignment cycles are allowed, pursuant to the illustrative documentation of the Plan, subject however to the maximum number of attributable options, that is 5,107,500.

The Plan has a duration until June 8, 2025 and set forth a vesting period of three years for the options assigned to the beneficiaries. Each beneficiary shall have the right to exercise the assigned options, provided that the annual performance objectives related to OVS consolidated EBITDA are achieved, as thoroughly described in the information document on the Stock Option Plan, drafted pursuant to article 84-*bis* and to Annex 3A of the CONSOB's regulation no. 11971/1999.

With regard to each beneficiary of the first options' assignment cycle, the unit strike price of the shares is fixed to Euro 4.88. Such strike price—determined by the Board of Directors of the Company on April 22, 2015, after having heard the opinion of the Appointment and Remuneration Committee—is equal to the final placement's unit price of the OVS shares in the global offering aimed at listing the OVS shares on the Mercato Telematico Azionario [the electronic stock market] organized and managed by Borsa Italiana S.p.A. ("MTA"), that is Euro 4.10 for each OVS share subject to the global offering, plus 19.1%.

In reference to each assignment cycle subsequent to the first one, the strike price of the shares will be determined by the Company's Board of Directors, after having heard the opinion of the Appointment and Remuneration Committee, in a measure corresponding

at least to the arithmetic mean of the official prices registered by OVS stock on the MTA during the thirty days before the date of assignment of the options to the beneficiaries.

He advises that the beneficiaries who are OVS's executive directors or managers with strategic responsibilities, as identified by the Board of Directors, shall be obliged to hold uninterruptedly, for at least 12 months from the exercise date, a number of shares at least equal to 20% of the shares subscribed or purchased as a consequence of the exercise of the options, after deducting the shares transferred for the payment both of (a) the strike price of the options, and of (b) the tax and social security charges, where applicable, anyhow connected with the exercise of the options. The beneficiaries fulfilling positions of executive directors, in compliance with the recommendations of the Self-Regulation Code, shall however be obliged, even after the abovementioned unavailability period, to hold uninterruptedly until the end of their mandate a number of shares corresponding at least to 20% of the shares subject to the lock-up limitations as per the Plan's regulations.

For any further details about the Stock Option Plan, he exhorts to refer to the information document drafted pursuant to article 84-*bis* and to Annex 3A of the CONSOB's Regulation no. 11971/1999, made available to public in accordance with to the terms and conditions provided for by the law as well as on the Company's website www.ovscorporate.it/en, under Section "*Governance/Shareholders' Meeting*".

The Chairman reads to the attention of the Shareholders the proposed resolution contained in the report of the Board of Directors.

"The Shareholders' Meeting of OVS S.p.A.:

- ***having examined the Board of Directors explanatory report, pursuant to Articles 114-bis and 125-ter of Legislative Decree February 24, 1998, no. 58, and subsequent amendments;***
- ***having examined the information document prepared pursuant to Article 84-bis of Consob's resolution n. 11971 of May 14, 1999, as amended and integrated***
resolves
- ***to approve, pursuant to and to the effects of Article 114-bis of Legislative Decree no. 58/1998, the adoption of the stock option plan named "Stock Option Plan 2015 – 2020" having the features (including conditions and implementation***

requirements) indicated in the report of the Board of Directors and in the information document concerning “Stock Option Plan 2015 – 2020”;

- *to grant a mandate to the Board of Directors, including through proxies, any power deemed to be necessary or merely opportune for implementing the “Stock Option Plan 2015 - 2020” (also by using as shares to service the exercise of the options the treasury shares that the Company may hold), including but not limited to, any power to prepare, adopt the implementing regulation of the plan, as well as amend and/or integrate the same, identify the beneficiaries and determining the amount of options to be assigned to each of them, proceed with assignments to the beneficiaries, determine the price of exercise, as well as carry out any act, fulfilment, formality, notice required or merely opportune to the management and/or implementation of the plan, with faculty to delegate its powers, duties and responsibilities regarding the execution and implementation of the plan to the Chairman of the Board of Directors, it being understood that any decision relating and/or pertaining to the possible attribution of the options to the Chairman as beneficiary (as well as any other decision relating and/or pertaining to the management and/or implementation of the plan towards him) shall be within the exclusive competence of the Board of Directors;*
- *to grant to the Chairman of the Board of Directors any power, including through proxies, to carry out legislative and regulatory fulfilments following the adoption of the resolutions”.*

oooOOOooo

The discussion session is opened by the Chiarman.

Mr. Paolo Spadafora takes the floor and asks for some information about who are the beneficiaries of the Stock Option Plan and what about the level of the Plan.

He considers the proposed resolution very wide and that the possible amendments by the Board, based on the delegation, are not to be significant.

oooOOOooo

Mr. Beraldo explains that the Plan is for managers who are active part in the business of the Company and are distinguishing them in that.

It is also specified that the identification of the beneficiaries and of the assigned number of options , will be resolved by a next Board of Directors.

With reference to the possible amendments to the resolution, he assures that they will not be substantial.

oooOOOooo

The discussion session is officially closed.

The discussion session is officially closed, the Chairman states that the participating shareholders are, still, no. 78, thus representing a total number of 162,590,312.

He puts to the vote the proposed resolution as already read. He invites the entitled persons to express their vote and he reiterates the invitation to those who do not intend to participate in the basis of calculation for the majority's accounting to leave the room and to announce their exit.

At 10:42am, he invites the participants to vote by show of hands. The result is the following:

favorable no. 134,935,097 shares equal to 82.990859% of the voting share capital;

unfavorable no. 27,655,182 shares equal to 17.009120 of the voting share capital;

abstained no. 33 shares equal to 0.00002 of the voting share capital;

The proposed resolution is approved by the majority; the names of the favorable, unfavorable and abstained shareholders, as well as the shares held by each of them, are reported on the attendance sheet attached to the meeting's minutes.

oooOOOooo

The Chairman proceeds to the **sole item of the extraordinary part of the Meeting's agenda** regarding the proposal of granting the Board of Directors with the power to perform a paid divisible capital increase—with the exclusion of the option right pursuant to article 2441, paragraph 8, of the Italian civil code—for an overall maximum aggregate principal amount of Euro 35,000,000.00, through the issuance of OVS ordinary shares to be reserved to the beneficiaries of the Stock Option Plan.

He briefly describes the execution methods of the proxy, as well as the reasons which have motivated such a capital increase.

The resolution proposal subject to the approval of the Shareholders on today's meeting is instrumental to the granting to the Board of Directors of the power to perform a paid divisible capital increase as per article 2443 of the Italian civil code—with the exclusion of the option right pursuant to article 2441, paragraph 8, of the Italian civil code—for an overall maximum aggregate principal amount of Euro 35,000,000.00, through the new

issuance of a maximum number of 5,107,500 ordinary shares, in more than one tranche if necessary, with no par value.

As stated above, the newly issued shares described herein are reserved to those directors whose are also employees, managers with strategic responsibilities and/or to the other employees of OVS S.p.A. or its Subsidiaries pursuant to article 93 of the Italian legislative decree no. 58/1998, identified as the beneficiaries of the Stock Option Plan. The Stock Option Plan is subject to approval as third item of the agenda of the ordinary part of the meeting. Besides, the approval resolution aiming at granting the Board of Directors with the proxy is instrumental to the Plan.

He also advises that the capital increase provides for the exclusion of the right of option pursuant to article 2441, paragraph 8, of the Italian civil code, as the newly issued shares are addresses exclusively to the beneficiaries of the Stock Option Plan. Those beneficiaries shall be directors who are also employees of the Company, managers with strategic responsibilities and/or other employees of OVS and its Subsidiaries. The purposes described herein justify the exclusion of the right of option in favor of the Shareholders.

The duration of the proxy corresponds to the maximum term foreseen by the law, that is five years starting from today's date. The Board of Directors shall have the right to exercise the proxy any time it deems it necessary, in compliance with the purposes of the Stock Option Plan, within May 26, 2020, subject to the prior communication to the market of the terms and conditions of every capital increase as soon as these are defined.

The capital increase is a paid divisible capital increase and, as a consequence, it may be performed partially or integrally, and subscribed in more than one tranche within the end of the due period of exercise of the options assigned to the beneficiaries of the Stock Option Plan (June 8, 2015). This is without prejudice, however, to the right of the directors to issue new shares as these shares are subscribed; hence, any partial subscription will be valid immediately.

As mentioned above, with regard to any beneficiary and in the framework of the first options' assignment cycle, the unit strike price of the shares is fixed to Euro 4.88. The strike price for the first assignment cycle has been determined by the Board of Directors on April 22, 2015, after having heard the opinion of the Appointment and Remuneration

Committee, and it corresponds to the final unit placement price of the OVS shares in the global offering aiming at listing the OVS shares on the MTA, that is Euro 4.10 for each OVS share of the global offering, plus 19.1%.

With reference to any possible assignment cycle subsequent to the first one, the strike price of the shares will be determined by the Company's Board of Directors, after having heard the opinion of the Appointment and Remuneration Committee, in a measure corresponding at least to the arithmetic mean of the official prices registered by OVS stock on the MTA during the thirty days before the date of assignment of the options to the beneficiaries.

He reiterates that the transaction whose object is the proxy and the capital increase will provide for the amendment of article 5 of the Company by-laws, according to the terms detailed in the explanatory report of the Board of Directors made available to the public. For any further information, it makes reference to the above-mentioned report.

The Chairman reads to the attention of the Shareholders the proposed resolution contained in the report of the Board of Directors.

“The Extraordinary Shareholders' Meeting of OVS S.p.A., duly convened, constituted and able to resolve:

- ***having acknowledged the resolution of the shareholders' meeting adopted on the date hereof that approved, pursuant to and to the effects of Article 114-bis of Legislative Decree no. 58/1998 and subsequent amendments, the stock option plan named “Stock Option Plan 2015 – 2020”;***
- ***having acknowledged and approved the Board of Directors explanatory report, pursuant to article 125-ter of Legislative Decree no. 58/1998 and subsequent amendments, and article 72 of Consob's resolution n. 11971 of May 14, 1999, as amended and integrated;***
- ***having acknowledged that the share capital is currently Euro 227.000.000,00 entirely subscribed and paid-in, as confirmed by Statutory Auditors,***

resolves

1. ***to grant to the Board of Directors, pursuant to Article 2443 of the Italian Civil Code, for a period of five years from the date of the shareholders' meeting held on the date hereof, the power to proceed with a paid share capital increase, with exclusion of the option right pursuant to Article 2441, paragraph 8, of the Italian***

Civil Code, divisibly pursuant to Article 2439, paragraph 2, of the Italian Civil Code, for a maximum amount of nominal Euro 35,000,000.00, to be executed by and not later than May 26, 2020, through the issuing, including in more than one occasion, of a maximum of no. 5.107.500 ordinary shares with no par value having the same characteristics of the ordinary shares in circulation at the date of the issuance, with regular enjoyment, for the subscription by the beneficiaries of the stock option plan named “Piano di Stock Option 2015 – 2020”, to be offered for the subscription by directors who are also employees, managers with strategic responsibilities and/or the other employees of OVS S.p.A. and of the companies controlled by it pursuant to Article 93 of the Legislative Decree no. 58/1998, as amended and integrated, that will be identified pursuant to the regulation of the stock option plan, acknowledging that partial subscriptions will be immediately effective and therefore, if the capital increase is not entirely subscribed within June 8, 2025, the share capital will be increased for an amount equal to subscriptions registered until the expiry of such term;

2. *to establish that, with regard to the first cycle of attribution of options of the stock option plan named “Stock Option Plan 2015 – 2020”, the price of exercise of the shares will be equal to Euro 4.88 per share and will be determined, with regard to each cycle of attribution of options following the first cycle of attribution of the plan above, by the Board of Directors of the Company, after having heard the opinion of the Appointments and Remuneration Committee, in a measure at least equal to the arithmetical average of the official prices of the shares of the Company on the MTA in the thirty days preceding the date of attribution of the options of subscription to the beneficiaries of such stock option plan;*
3. *to amend the current Articles of Association of the Company by introducing:*
 - a. *after paragraph 1 of Article 5 of the Articles of Association, the following new paragraph 2:*

“5.2 On May [•], 2015 the extraordinary meeting of shareholders resolved upon the granting to the Board of Directors, pursuant to Article 2443 of the Italian Civil Code, for a period of five years from the date of the shareholders’ resolution on the date hereof, the power to proceed with a paid divisible share capital increase, with exclusion of the option right pursuant to

Article 2441, paragraph 8, of the Italian Civil Code, for an overall maximum amount of nominal Euro 35,000,000.00, through the issuing, including in more than one tranche, of a maximum of no. 5.107.500 ordinary shares with no par value having the same characteristics of the ordinary shares in circulation at the date of the issuance, with regular enjoyment, for the subscription by the beneficiaries of the stock option plan named “Piano di Stock Option 2015 – 2020”, approved by the shareholders’ meeting held on May [•], 2015. Pursuant to Article 2439, paragraph 2, of the Italian Civil Code, if not entirely subscribed within the final deadline of June 8, 2025, the share capital shall be increased of an amount equal to the registered subscriptions”,

by renumbering as paragraphs 3 and 4 the two following paragraphs of Article 5 of the Articles of Association while remaining unchanged the remaining part of the article;

4. *to grant a mandate to the Board of Directors, so that the latter may proceed, including through proxies, any power deemed to be necessary or merely opportune to execute the above resolutions, and in order to execute any act necessary or merely opportune for the same purposes, including but not limited to, the acts relating to:*
 - *the management of the relationship with any competent authority or body and the obtainment of any authorization necessary to complete the operation and draft, amendment, integration, execution, signing of any agreement, act, statement or document needed for the same purposes;*
 - *the amendments to be executed, time by time, in relation to article 5 of the Articles of Association as a result of the partial and/or full exercise of the options and therefore of the partial and/or full execution of the capital increase servicing the stock option plan named “Stock Option Plan 2015 – 2020”, executing also the relevant filing with the Companies Register;*
 - *the obtainment of the relevant approval required by the law, with the power to introduce the amendments which may be required by the competent Authorities and/or the Companies Register.”*

oooOOOooo

The discussion session is opened and nobody asks to speak.

The Chairman states that the participating shareholders are, still, no. 77, thus representing a total number of 162,589,312.

He puts to the vote the proposed resolution as already read. He invites the entitled persons to express their vote and he reiterates the invitation to those who do not intend to participate in the basis of calculation for the majority's accounting to leave the room and to announce their exit.

At 10:54am, he invites the participants to vote by show of hands. The result is the following:

favorable	no. 139,443,173 shares equal to 85,764046% of the voting capital
unfavorable	no. 23,146,106 shares equal to 14.235933% of the voting capital
abstained	no. 33 shares equal to 0.00002% of the voting capital.

The resolution proposal is approved by the majority; the names of the favorable, unfavorable and abstained Shareholders, as well as the shares held by each of them, are reported on the attendance sheet attached to the meeting's minutes.

oooOOOooo

As the agenda has been fully discussed, the Chief Executive Officer and the Chairman of the Board of Directors thank all the participants.

At 11:00am the meeting is officially closed.

The following annex are attached to these minutes:

Annex "A" – list of the presents at the Meeting

Annex "B" – questions made by the shareholders before the Meeting and relating answers

Annex "C" – financial statements and relating annexes

Annex "D" – result of vote on the financial statements

Annex "E" – result of vote on the report on the remuneration

Annex "F" – result of vote on the Stock Option Plan

Annex "G" – list of participant at 10:44am

Annex "H" – result of vote on the share capital increase (extraordinary part)

Annex "I" – exact results of the votes

Annex "L" – updated Articles of Association

Assemblea Ordinaria del 26 maggio 2015AGGIORNAMENTO SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE
(Presenti in aula)

Sono ora rappresentate in aula numero 162.590.312 azioni ordinarie
pari al 71,625688% del capitale sociale, tutte ammesse al voto.

ALLEGATO *A*
al Num. ...*134111*... di repertorio
..... *38672* d'ordine

Sono presenti in aula numero 78 aventi diritto al voto , di cui
numero 3 presenti in proprio. Inoltre,
numero 75 azionisti sono rappresentati per delega.



A large, stylized handwritten signature in black ink, located below the circular stamp.

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
1		D'ATRI GIANFRANCO	0	0
1	D	D'ATRI STELLA	1	1
2	D	INVESTIMENTI SUD ITALIA	2	2
		Totale azioni	3	3
			0,000001%	0,000001
2		MICCOLI MICHEL	0	0
1	D	GRUPPO COIN SOCIETA' PER AZIONI	118.307.299	118.307.299
		<i>di cui 118.307.299 azioni in garanzia a UNICREDIT BANCA SPA;</i>		
		Totale azioni	118.307.299	118.307.299
			52,117753%	52,117753
3		ALITTO ROBERTO	20	20
			0,000009%	0,000009%
4		SPINETTI FABRIZIO	0	0
1	D	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA - SGR ALL ALLEATA GARANTITA	121.030	121.030
2	D	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA - SGR ALL DANN	9.705	9.705
3	D	ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA - SGR ALL EUR S GIORGIO	393.361	393.361
4	D	GENERALI INVEST DEUTSCHLAND	358.197	358.197
5	D	GENERALI ITALIA SPA	4.145.387	4.145.387
6	D	GENERALI VERSICHERUNG AG	124.105	124.105
7	D	GENERALI IARD	751.750	751.750
8	D	GENERTEL SPA	198.289	198.289
9	D	GENERTELLIFE SPA	912.864	912.864
10	D	AACHEN MUNCHENER VERSICHERUNG AG	84.529	84.529
		Totale azioni	7.099.217	7.099.217
			3,127408%	3,127408
5		MONGINO VITTORIO	1.000	1.000
			0,000441%	0,000441%
6		GARBUIO ROBERTA	0	0
1	D	STAR FUND	3.000.000	3.000.000
2	D	FIDELITY FUNDS SICAV	4.325.007	4.325.007
3	D	BBH LUX FOR FIDELITY FUNDS FUTURES OVERLAY POOL	184.069	184.069
4	D	WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	281.609	281.609
5	D	HENDERSON UK EUROPE FUNDS BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	310.012	310.012
6	D	FONDS RESERVE RETRAITES	656.137	656.137
7	D	HENDERSON HORIZON FUND SICAV	1.707.922	1.707.922
8	D	HENDERSON GARTMORE FUND	371.517	371.517
9	D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	40.824	40.824
10	D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	310.896	310.896
11	D	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	395.317	395.317
12	D	STICHTING PENSIOENFONDS MEDISCH SPECIALI	636.455	636.455
13	D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	3.769.694	3.769.694
14	D	PROF FOREN INSTITUT INVEST EUROAEISKE SM	998.880	998.880
15	D	GOLDMAN SACHS GLOBAL SMALL COMPANIES	61.109	61.109
16	D	TR EUROPEN GROWTH TRUST PLC	1.360.903	1.360.903
17	D	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	1.050.000	1.050.000
18	D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BC	1.220.042	1.220.042
19	D	JPM EUROPE SMALLER COMPANIES FUND	499.235	499.235
20	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	102.000	102.000
21	D	JPMORGAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES TST	2.366.229	2.366.229

[Signature]

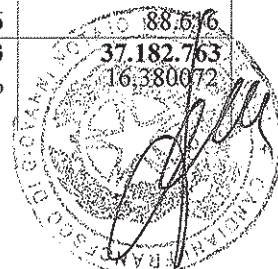
[Circular Stamp: CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI GIOVANNI NOTI]

Pagina 1

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente			
22	D	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST	6.175	6.175
23	D	SCHRODER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE T	500.000	500.000
24	D	SCHRODER INTERNATIONAL SMALL COMPANIES P	250.000	250.000
25	D	SOGEAP ACTIONS SMALL CAP	557.982	557.982
26	D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	84.678	84.678
27	D	STICHTING PGGM DEPOSITARY	175.000	175.000
28	D	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERV.COMP.2	3.726	3.726
29	D	MVS LUCERNE FUND, LP CO THE CORPORATION TRUST CO CORPORATION TRUST CENTER	7.782	7.782
30	D	THE LUCERNE CAPITAL SPECIAL OPPORTUNITY FUND LTD. WALKERS SPV LIMITED	26.063	26.063
31	D	THE LUCERNE CAPITAL OFFSHORE FUND LTD	195.659	195.659
32	D	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO, LLC	6.511	6.511
33	D	TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO LLC.	9.268	9.268
34	D	FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)	21.135	21.135
35	D	THE LUCERNE CAPITAL FUND LP	357.297	357.297
36	D	GOVERNMENT OF NORWAY	2.066.571	2.066.571
37	D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	150.000	150.000
38	D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	459.131	459.131
39	D	MGI FUNDS PLC	120.764	120.764
40	D	MERCER QIF CCF	874.847	874.847
41	D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	13.128	13.128
42	D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	273.837	273.837
43	D	BP PENSION FUND	1.200.000	1.200.000
44	D	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP	1.350.000	1.350.000
45	D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT	241.415	241.415
46	D	STRATHCLYDE PENSION FUND	324.296	324.296
47	D	TT INTERNATIONAL FUNDS PLC	949.192	949.192
48	D	MICROSOFT GLOBAL FINANCE	120.000	120.000
49	D	UNIVEST	556.712	556.712
50	D	AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	711.774	711.774
51	D	AMUNDI LUXEMBOURG SA	614.887	614.887
52	D	FCP QUADRATOR	517.172	517.172
53	D	STICHTING PENSIOENFONDS UNILEVER NEDERLAND PROGRESS	164.558	164.558
54	D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	108.549	108.549
55	D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER	270.000	270.000
56	D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL	15.581	15.581
57	D	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST .	134.986	134.986
58	D	TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	7.611	7.611
59	D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL	1	1
60	D	RENAISSANCE GLOBAL SMALL-CAP FUND	1	1
61	D	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	1	1
62	D	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	88.616	88.616
Totale azioni			37.182.763 16,380072%	37.182.763 16,380072%

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
7		SPADAFORA PAOLO	10 0,000004%	10 0,000004%
		Totale azioni in proprio	1.030	1.030
		Totale azioni in delega	162.589.282	162.589.282
		Totale azioni in rappresentanza legale	0	0
		TOTALE AZIONI	162.590.312	162.590.312
			71,625688%	71,625688%
		Totale azionisti in proprio	3	3
		Totale azionisti in delega	75	75
		Totale azionisti in rappresentanza legale	0	0
		TOTALE AZIONISTI	78	78
		TOTALE PERSONE INTERVENUTE	7	7

Legenda:

D: Delegante

R: Rappresentato legalmente

ALLEGATO B
ai Num. 134111 di repertorio
..... 38672 d'ordine

OVS

Assemblea OVS S.p.A.

26 maggio 2015

Domande e Risposte



*** **

ORDINE DEL GIORNO

Parte Ordinaria

1. *Approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 gennaio 2015, corredato della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 gennaio 2015.*
2. *Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 84-quater del Regolamento CONSOB n. 11971/1999. Deliberazioni inerenti alla politica di remunerazione della Società di cui alla prima sezione della relazione.*
3. *Piano di Stock Option avente ad oggetto azioni ordinarie di OVS S.p.A. denominato "Piano di Stock Option 2015 - 2020", 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'art. 93 del D.Lgs. n. 58/1998. 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'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 35.000.000,00, 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. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*

*** **

Il presente documento riporta integralmente le domande pervenute alla Società il 16 maggio 2015 e il 19 maggio 2015, rispettivamente dal socio Sig. Roberto Alitto e dalla Sig.ra Stella d'Atri, con indicazione, per ciascuna domanda, della relativa risposta della Società ai sensi dell'art. 127-ter del Testo Unico della Finanza.

A handwritten signature in black ink is written over a circular corporate stamp. The stamp contains the text "OV S.p.A." at the top and "SOCIETÀ PER AZIONI" at the bottom, with a central emblem. The signature is written in a cursive style, with the first part being a large, stylized 'S' or 'M'.

Risposte alle domande dell'Azionista Sig. Roberto Alitto

In Bilancio è iscritto un avviamento per 452,54 milioni e altri 390,45 milioni per insegne (377,5 OVS e 13,3 Upim) che nel complesso rappresentano il 60 % del totale Attività; Sono gli stessi importi pagati da ICON nell'acquisizione del Gruppo Coin S.p.A. ? Questo importo è stato oggetto di stima indipendente? Nell'effettuare l'Impairment Test ai sensi dello IAS 36, di quali esperti indipendenti si è avvalso il CdA ?

- Gli importi riferiti alle voci "Avviamento" e "Insegne" sono emersi in sede di allocazione del prezzo riconosciuto da Icon per l'acquisizione di Gruppo Coin SpA, come già ampiamente descritto nel Prospetto Informativo.
- L'"Avviamento", come già commentato nei Principi contabili riportati nella Relazione Finanziaria di OVS, viene determinato come 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, esso pertanto risulta un valore residuale. Il valore delle "Insegne" derivanti da aggregazioni di imprese, è stato invece iscritto al fair value alla data dell'avvenuta aggregazione in base all'acquisition method, calcolato dal management applicando i metodi valutativi più diffusi nella prassi utilizzando i migliori benchmark e best practice.
- **Impairment test:** come previsto dallo IAS 36, il management provvede a verificare la recuperabilità delle attività immateriali a vita utile indefinita (avviamento e insegne) qualora vengano identificati indicatori di perdita di valore, e comunque ad ogni data di chiusura di esercizio. 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. Il management si è, inoltre, avvalso di un esperto indipendente che ha provveduto al ricalcolo ed ha confermato la recuperabilità dei valori indicati.

Il valore di un negozio da cosa è determinato? Perché viene iscritta la voce autorizzazioni amministrative (pag 75 della R.F.) per 117 milioni (94,4 ovs, 18,2 Upim, 4,4 Berardi) ? Questa somma è già inclusa nell'avviamento? Si tratta di una duplicazione? Perché nessun valore è rintracciabile per i negozi BluKids? I negozi BluKids hanno valore nullo ?

- Benchè il valore di un negozio sia rappresentato da una molteplicità di fattori, non ultimo la sua capacità di generare reddito presente e futuro, che dipende dal contratto di locazione, dal possesso della licenza, dall'insegna che lo caratterizza, oltre all'ubicazione e al traffico che genera, prudenzialmente i principi contabili adottati tengono conto solo di alcune variabili, pertanto, il valore di un negozio, espresso in bilancio, è principalmente costituito dal capitale circolante ad esso correlato, oltre che dalle immobilizzazioni (materiali ed immateriali) ad esso riferite. Conseguentemente, nel bilancio di OVS, oltre alla voce "Licenze" sono stati allocati i valori immateriali riferiti alle autorizzazioni amministrative relative a tali negozi se le stesse risultano di proprietà di OVS. Nessun valore è stato attribuito a quei negozi che non detengano la proprietà di tali autorizzazioni, nonostante, in molti casi, possano generare flussi importanti. Occorre infine, ricordare che, la voce "Autorizzazioni amministrative" comprende le licenze commerciali valorizzate nell'ambito del processo di allocazione del prezzo seguito alla Business Combination tra Icon e Gruppo Coin SpA, già sopra citata. Ovviamente, non esistono duplicazioni tra la voce "Avviamento" e la voce "Autorizzazioni amministrative", essendo l'avviamento, come già detto, una posta residuale. Le autorizzazioni amministrative riferite ai negozi BluKids presentano un valore poco significativo, incluso nel più ampio valore riferito ai punti vendita Upim.

Perché i contratti di locazione stipulati vengono definiti "autorizzazioni amministrative" ? In base a quale normativa vengono attualizzate per un utilizzo di 40 anni ? Potete citare altre aziende che utilizzano questo metodo e questi parametri di valorizzazione? Questi importi sono stati oggetto di Impairment Test? Quali sono gli effetti fiscali di questa valorizzazione e relativi ammortamenti?

- I contratti di locazione non vengono definiti "autorizzazioni amministrative", queste ultime, sono invece i titoli autorizzativi emessi dalle autorità comunali per poter esercitare l'attività di vendita al dettaglio. Stante la riduzione progressiva nel tempo nella concessione di nuove autorizzazioni da parte delle autorità comunali, è emerso un mercato di scambio delle stesse tale da giustificare l'attribuzione di un valore. 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. Essa è stata stimata sulla base di analisi storiche effettuate all'interno del Gruppo OVS e applicando i metodi valutativi più diffusi nella prassi, utilizzando i migliori benchmark.



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 dalla 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 è solito 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 riconosciuto dal locatore qualora il contratto non venga rinnovato per causa non attribuibile al Gruppo OVS. Le autorizzazioni amministrative relative ai pochissimi punti vendita OVS e UPIM che presentano indicatori di perdite di valore sono state sottoposte ad impairment test procedendo alla determinazione del valore in uso per ciascun punto vendita. 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 7,6% e non è stato previsto alcun tasso di crescita per il periodo successivo al budget 2015.

- Si precisa che, non avendo le autorizzazioni amministrative rilevanza fiscale, sono state calcolate le imposte differite corrispondenti (si rinvia alla nota 17 del Bilancio Consolidato e alla nota 17 del Bilancio Separato).

Quale metodo di calcolo è stato utilizzato per valorizzare in 36 milioni la rete franchising? A quanti affiliati si riferisce? Perché viene utilizzato un parametro temporale di 20 anni? I contratti di franchising hanno questa durata? In Bilancio a quanto viene valorizzato mediamente un negozio in franchising rispettivamente di OVS, OVS Kids, Upim, e Blukids? Cosa accade a questo valore se gli affiliati in blocco rescindono il contratto di affiliazione?

- La rete franchising valorizzata per un ammontare di circa 36 milioni di Euro è riferita al settore Upim, la stessa è stata iscritta nell'ambito del processo di allocazione del prezzo seguito alla Business Combination tra Icon e Gruppo Coin SpA, già sopra citato, applicando metodi di calcolo ampiamente riconosciuti dalla prassi valutativa (quali il metodo del DCF). Il perimetro dei negozi in affiliazione a cui la valorizzazione del canale franchising fa riferimento è ampiamente dettagliato nella Relazione degli Amministratori sulla gestione. Si segnala che la vita utile della rete franchising risulta essere pari a 20 anni. Essa è stata stimata sulla base di analisi storiche effettuate all'interno del Gruppo OVS applicando i metodi valutativi più diffusi nella prassi.

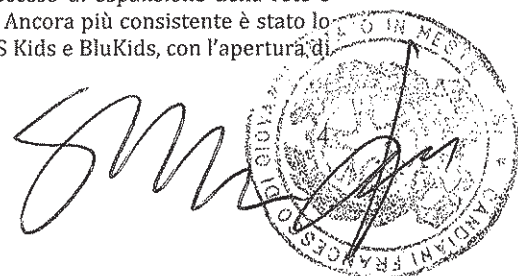
Si evidenzia, a tal proposito, la scarsa rilevanza del termine temporale riconducibile alla durata dei singoli contratti di franchising. Infatti, vi sono sufficienti serie storiche a disposizione del Gruppo, oltre che una strategia di progressiva ulteriore espansione della rete in affiliazione portata avanti dal Gruppo stesso, che hanno condotto ad una definizione della vita utile pari a 20 anni. Per tale motivo non vi è una valorizzazione del singolo contratto di franchising ma della rete in affiliazione nel suo complesso per la sua capacità di generare flussi positivi per il Gruppo. Ne consegue che il venir meno in blocco di tutti i contratti di affiliazione comporterebbe un ammortamento anticipato del valore residuo di tale intangibile.

Perché per garantire il nuovo finanziamento (già ampiamente tutelato da altre garanzie) è stato concesso il pegno sulle insegne?

- Le garanzie prestate da OVS S.p.A. in relazione al contratto di finanziamento sottoscritto in data 23 gennaio 2015 per un importo complessivo pari a euro 475.000.000 (il "Nuovo Contratto di Finanziamento") hanno ad oggetto sostanzialmente gli stessi assets già costituiti in garanzia ai sensi del precedente contratto di finanziamento sottoscritto (originariamente da Gruppo Coin S.p.A.) in data 30 giugno 2011 e di importo complessivo pari a euro 985.000.000 (il quale è stato oggetto di rimborso anticipato e scioglimento nel contesto dell'operazione di quotazione della Società, il "Contratto di Finanziamento Originario"). Alla luce di quanto sopra, a seguito della sottoscrizione del nuovo contratto di finanziamento, non vi è stata alcuna sostanziale variazione qualitativa o quantitativa dei beni di titolarità di OVS S.p.A. sottoposti a garanzia rispetto a quanto previsto per il Contratto di Finanziamento Originario. Inoltre, si precisa che è previsto che siano sottoposti a garanzia i diritti di proprietà intellettuale che rappresentino, complessivamente, il 90% dell'EBITDA del gruppo.

Quante nuove aperture sono previste nell'esercizio in corso? Quante sono state già effettuate? Il numero delle aperture è in linea con il piano industriale? Le vendite della stagione primavera/estate da poco iniziata sono in linea con il piano industriale?

- Alla data di approvazione del Progetto di Bilancio, e come già riportato nel capitolo "Evoluzione prevedibile della gestione" della Relazione sulla gestione degli Amministratori, il processo di espansione della rete è continuato con l'apertura di 9 nuovi negozi full format OVS ed uno UPIM. Ancora più consistente è stato lo sviluppo di negozi di piccolo formato dedicati al bambino, con i marchi OVS Kids e BluKids, con l'apertura di



circa 40 negozi fra diretti e franchising. Si sta infine completando il processo di conversione dei negozi ad insegna Bernardi che terminerà nel corso dell'esercizio 2015. Si attende una marginalità delle vendite sostanzialmente in linea con l'esercizio scorso.



The image shows a handwritten signature in black ink, which appears to be 'G. M. A.', written over a circular official stamp. The stamp is from the Italian Ministry of Economy and Finance (Ministero dell'Economia e delle Finanze) and contains the text 'REPUBBLICA ITALIANA' and 'MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE' around a central emblem.

Risposte alle domande dell'Azionista Sig.ra Stella d'Atri

Punto n. 1 all'ordine del giorno di parte ordinaria

Il C.d.A. non considera la società soggetta a Direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. da parte di Gruppo Coin S.p.A. nonostante che : (i) Gruppo Coin controlli OVS S.p.A. ai sensi dell'art 2359 c.c., (ii) Gruppo Coin S.p.A. sia tenuta al consolidamento di OVS S.p.A. nel proprio bilancio (iii) Sussista la corrispondenza dei settori di attività, (iv) Sussista un complesso reticolo di rapporti finanziari derivante dal "Nuovo Contratto di Finanziamento Coin", (v) Molti consiglieri rivestano la carica di amministratore in entrambe le società, (vi) Esistano rilevanti rapporti commerciali e finanziari tra controllante e controllata.

Si chiede di conoscere quali valutazioni ha svolto il CDA per dichiarare il "non assoggettamento" alla direzione e controllo ex art 2497 c.c. da parte del gruppo Coin S.p.A.

Quali sono le "Prove Contrarie" previste dal Art. 2497-sexies. C.C. da cui si evince il non assoggettamento?

Come rappresentato nel capitolo 7, paragrafo 7.1 del prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione e all'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (MTA) delle azioni ordinarie di OVS (disponibile sul all'indirizzo www.ovscorporate.it, nell'area dedicata "Investor Relations/IPO"), oggetto di autorizzazione alla pubblicazione da parte di CONSOB, nonché approvato da Borsa Italiana S.p.A. ad esito della propria istruttoria finalizzata al rilascio del provvedimento di ammissione a quotazione, OVS non è attualmente soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Coin ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del codice civile in quanto:

- a) le principali decisioni relative alla gestione dell'impresa di OVS e delle sue controllate sono adottate all'interno degli organi propri di OVS e non sussistono, né ai sensi di statuto né a livello parasociale, diritti di veto o di preventiva consultazione in capo ad amministratori di Gruppo Coin. In particolare, il Consiglio di Amministrazione di OVS è competente in via esclusiva per l'approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari e dei *budget* di OVS e del Gruppo OVS nonché per la valutazione dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile di OVS e del Gruppo OVS;
- b) OVS opera in piena autonomia rispetto alla conduzione dei rapporti con la clientela e con i fornitori, senza che vi sia alcuna ingerenza di soggetti estranei ad OVS;
- c) Gruppo Coin non esercita alcuna funzione di tesoreria accentrata a favore di OVS;
- d) il Consiglio di Amministrazione di Gruppo Coin e quello di OVS sono due organi fra loro distinti, composti da differenti soggetti ad eccezione di Nicholas Stathopoulos, il quale, in ogni caso, non ha deleghe gestorie, e Stefano Beraldo, Amministratore Delegato di OVS il quale in Gruppo Coin riveste la carica di Vice-Presidente senza deleghe;
- e) OVS non è soggetta a regolamenti di gruppo né a direttive o istruzioni emanate da Gruppo Coin ed aventi ad oggetto, tra l'altro, il compimento di operazioni straordinarie o la definizione di strategie di gruppo.


Il non assoggettamento alla direzione e controllo ha l'obiettivo di proteggere il patrimonio di Gruppo Coin S.p.A. nel caso di crisi aziendale della OVS ?

Il mancato assoggettamento di OVS alla direzione e coordinamento da parte di Gruppo Coin ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del codice civile riflette la separatezza tra le due realtà imprenditoriali (che si differenziano, tra l'altro, per modello di *business*, settori di riferimento, posizionamento sul territorio, *management team* e reti di clienti) e l'autonomia gestionale che caratterizza, di fatto e di diritto per i motivi sopra indicati, il *business* di OVS.

Attraverso il mancato assoggettamento di OVS alla direzione e coordinamento da parte di Gruppo Coin, l'integrità del patrimonio di OVS risulta inoltre protetta dall'eventuale verificarsi di avvenimenti che possano comportare una crisi aziendale di Gruppo Coin, consentendo dall'altro lato a Gruppo Coin medesima di essere autonoma e indipendente dagli avvenimenti che possano interessare la Società e di non essere pertanto coinvolta in un'eventuale situazione di insolvenza di OVS.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza dell'art Art. 2497-sexies. C.C ?

Come rappresentato nella propria Relazione all'Assemblea degli Azionisti predisposta ai sensi degli artt. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 e 2429, comma 2, c.c., nel corso dell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015, il Collegio Sindacale

The block contains a handwritten signature in black ink, which appears to be 'S.M.', and a circular official stamp. The stamp is from the 'Collegio Sindacale' of 'OVS S.p.A.' and includes the text 'COLLEGIO SINDACALE OVS S.p.A.' and 'SEDE IN VIA MESTRE 10, 10121 TORINO'.

nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 23 luglio 2014 ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto sociale vigente di OVS, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Nell'ambito delle proprie attività di controllo, il Collegio ha altresì verificato il rispetto delle disposizioni di cui all'art. 2497-sexies c.c.. Tale articolo prevede unicamente delle presunzioni di esistenza di attività di direzione e coordinamento, passibili di prova contraria.

Il Collegio Sindacale ha ritenuto che le ragioni addotte dall'organo amministrativo a supporto dell'assenza di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Coin S.p.A., come sopra rappresentate, siano ragionevoli.

Il Collegio Sindacale ha trasmesso a Consob, ai sensi dell'art 149 comma 3 del tuf, i verbali delle riunioni e degli accertamenti svolti sul tema del "non assoggettamento" ?

Il Collegio Sindacale di OVS a partire dalla data di ammissione a quotazione delle azioni ordinarie OVS sul MTA, avvenuta in data 2 marzo 2015, non ha trasmesso alla CONSOB, ai sensi e per gli effetti dell'art. 149, comma 3, del D.Lgs. n. 58/1998, i verbali delle riunioni e ogni altra utile documentazione relativa ad OVS, non avendo riscontrato, nell'adempimento dei propri doveri di vigilanza, alcuna irregolarità e non avendo pertanto avviato nessuna attività di accertamento.

Le azioni di OVS detenute dalla Gruppo Coin S.p.A. sono concesse in pegno alle banche che hanno concesso il "Nuovo Contratto di Finanziamento Coin". Tra OVS e le banche che compongono il Pool si configura pertanto un rapporto di correlazione definito "sostanziale" ai sensi del Regolamento Consob n. 17221 del 12.3.2010. Le banche che compongono il Pool sono state iscritte nel "Registro Parti Correlate" ?

Le banche finanziatrici che hanno concesso il "Nuovo Contratto di Finanziamento Coin" non sono qualificabili quali "Parti Correlate" di OVS ai sensi e per gli effetti del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e della "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate" adottata da OVS (quest'ultima in vigore a partire dal 2 marzo 2015).

Poiché la predetta Procedura prevede l'iscrizione nell'apposito registro istituito da OVS esclusivamente delle "Parti Correlate" di OVS medesima, non ricorrono i presupposti per l'iscrizione delle sopra indicate banche finanziatrici nel "Registro Parti Correlate" della Società.

Dopo la data di quotazione sono state concluse operazioni con queste "parti correlate" ? Per queste operazioni sono state eseguite le procedure previste dal regolamento "parti correlate" adottato dalla OVS S.p.A.?

A partire dalla data di ammissione a quotazione delle azioni ordinarie OVS sul MTA, avvenuta il 2 marzo 2015, la Società non ha deliberato né concluso operazioni con Parti Correlate, come individuate ai sensi della Procedura adottata da OVS e del Regolamento Consob n. 17221/2010 e successive modifiche.

Per i rapporti con Parti Correlate del Gruppo OVS nel corso dell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015, si rinvia a quanto descritto nelle Note Illustrative al Bilancio Consolidato della Società al 31 gennaio 2015, disponibile all'indirizzo www.ovscorporate.it, nell'area dedicata "Governance/Assemblea degli Azionisti".

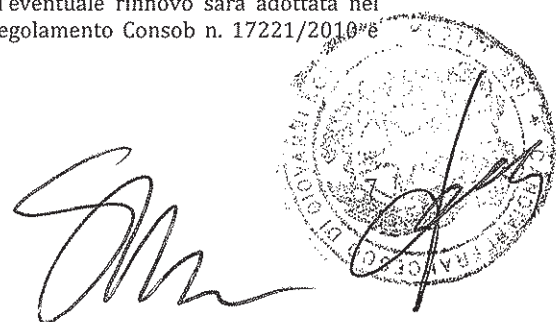
Gli immobili che ospitano la sede sociale sono concessi in locazione dalla Gruppo Coin S.p.A.? A quanto ammontano i fitti passivi pagati alla Gruppo Coin S.p.A. ?

Alla data odierna l'immobile che ospita la sede legale di OVS, situato in Via Terraglio n. 17, frazione Mestre, Venezia, è di proprietà della Società. Non è previsto pertanto il pagamento di alcun importo da parte di OVS a favore di Gruppo Coin a titolo di corrispettivo per locazione.

E' stata effettuata la procedura con parti correlate per tutte le operazioni effettuate con la Gruppo Coin S.p.A. ?

Le operazioni effettuate con Gruppo Coin nel corso dell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015 non sono state assoggettate alla "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate" adottata da OVS in quanto tale Procedura risulta in vigore a partire dal 2 marzo 2015, data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie OVS sul MTA.

Si segnala che qualora successivamente alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul MTA la Società intenda procedere al rinnovo dei rapporti contrattuali relativi alle operazioni effettuate con Gruppo Coin, ove ne ricorrano i presupposti regolamentari, la decisione relativa all'eventuale rinnovo sarà adottata nel rispetto delle disposizioni previste dalla Procedura adottata da OVS e dal Regolamento Consob n. 17221/2010 e successive modifiche.

A handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains the text "COLLEGIO SINDACALE" at the top and "OVS S.p.A." at the bottom, with a central emblem. The signature is a stylized, cursive script.

Quante volte è stato costituito e si è riunito il comitato parti correlate fino ad oggi ? Su quali operazioni si è dovuto pronunciare?

Il Comitato Parti Correlate di OVS istituito all'interno del Consiglio di Amministrazione e composto dagli Amministratori Indipendenti della Società in conformità all'art. 5 della "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate" adottata da OVS, a partire dell'ammissione a quotazione delle azioni ordinarie OVS sul MTA, si è riunito una volta in data 22 aprile 2015 in occasione dell'approvazione definitiva della predetta Procedura.

Il Collegio Sindacale ha riscontrato irregolarità in operazioni concluse con società controllate dalla OVS S.p.A. con la Gruppo Coin S.p.A. o con le altre Società che la controllano o sono soggette al comune controllo?

Come riportato nella propria Relazione all'Assemblea degli Azionisti, predisposta ai sensi degli artt. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 e 2429, comma 2, c.c., il Collegio Sindacale non ha rilevato nel corso dell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015 l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con Parti Correlate.

Pertanto, si ricorda che l'avvio delle negoziazioni è avvenuto il 2 marzo 2015 e, pertanto, la specifica disciplina prevista per le società che fanno ricorso al mercato del capitale di rischio in relazione alle operazioni con parti correlate trova applicazione solo a partire da tale data; conseguentemente, le attività di verifica del Collegio Sindacale in merito al rispetto delle disposizioni previste dalla Procedura adottata da OVS e dal Regolamento Consob n. 17221/2010 e successive modifiche riguardano l'esercizio in corso alla data dell'Assemblea degli Azionisti.

Il Collegio Sindacale ha trasmesso alla Consob ai sensi dell'art 149 comma 3 del tuf qualche informativa di irregolarità?

A partire dalla data di ammissione a quotazione delle azioni ordinarie OVS sul MTA, il Collegio Sindacale di OVS non ha trasmesso alla CONSOB, ai sensi e per gli effetti dell'art. 149, comma 3, del D.Lgs. n. 58/1998, alcuna informativa, non avendo riscontrato alcuna irregolarità nell'attività di vigilanza.

*** ***** ***

Punto n. 2 all'ordine del giorno di parte ordinaria

Perché nella relazione non risultano compensi per il Presidente del CdA ed altri tre membri del Consiglio di Amministrazione? Questi consiglieri svolgono l'incarico a titolo gratuito?

Non risultano compensi perché gli stessi hanno rinunciato a percepire qualsiasi emolumento.

Questi consiglieri risultano ricoprire cariche in Gruppo Coin S.p.A. o in altre società controllanti?

Solo due membri del Consiglio di Amministrazione di OVS, Nicholas Stathopoulos e Stefano Beraldo rivestono l'incarico di consigliere in società del Gruppo Coin S.p.A. o del gruppo a cui la medesima appartiene. Per l'elenco delle cariche ricoperte dai membri del Consiglio di Amministrazione di OVS attualmente in carica in altre società di capitali o di persone si rinvia a quanto descritto in dettaglio capitolo 14, paragrafo 14.1.1 del prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione e all'ammissione alle negoziazioni sul MTA delle azioni ordinarie di OVS (disponibile all'indirizzo www.ovscorporate.it, nell'area dedicata "Investor Relations/IPO").

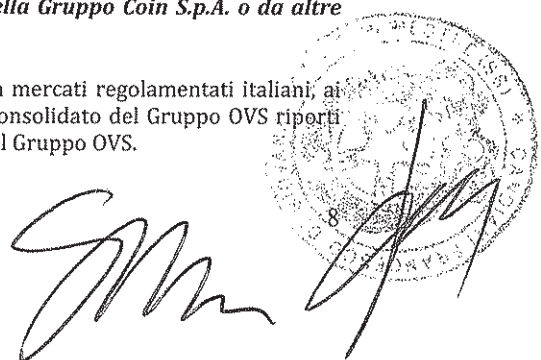
Questi Consiglieri attuano quindi in OVS S.p.A. gli indirizzi e le politiche delle società da cui sono retribuiti ?

OVS non è soggetta ad alcun indirizzo, direttiva o istruzione da parte di Gruppo Coin che non partecipa direttamente alla definizione di politiche o strategie di OVS, in quanto tali società, a seguito del conferimento e dell'ammissione a quotazione della Società sul MTA, operano in settori di attività diversi che risultano autonomi, indipendenti e non sovrapponibili tra loro e che si differenziano per modello di business, posizionamento sul territorio, management team e reti di clienti.

Resta comunque fermo che gli amministratori della Società devono adempiere i doveri ad essi imposti dalla Legge e dallo Statuto sociale di OVS con la diligenza richiesta dalla natura dell'incarico e dalle loro specifiche competenze. Essi sono solidalmente responsabili verso la Società dei danni derivanti dall'inosservanza di tali doveri, nei termini e alle condizioni previste dall'art. 2392 c.c. e dalla normativa anche regolamentare applicabile.

Perché non vengono indicati i compensi che i consiglieri ricevono da parte della Gruppo Coin S.p.A. o da altre società del gruppo? E' possibile conoscere questi compensi?

La Legge e la normativa regolamentare applicabile alle società italiane quotate in mercati regolamentati italiani, ai sensi e per gli effetti dell'art. 119 del D.Lgs. n. 58/1998, prevede che il bilancio consolidato del Gruppo OVS riporti esclusivamente i compensi spettanti agli Amministratori per le cariche ricoperte nel Gruppo OVS.

A large, stylized handwritten signature is written over a circular official stamp. The stamp contains the text "CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE" and "OVSCORPORATE.IT".

Per i compensi spettanti agli Amministratori di OVS in virtù di particolari cariche rivestite all'interno di società appartenenti al Gruppo Coin, occorre verificare quanto riportato nei bilanci di tali società.

Il Collegio Sindacale ha formulato il proprio parere sulle ripartizione dei compensi?

Come riportato nella propria Relazione all'Assemblea degli Azionisti e predisposta ai sensi degli artt. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 e 2429, comma 2, c.c., il Collegio Sindacale nel corso della riunione del 22 aprile 2015 ha espresso il proprio parere favorevole, ai sensi dell'articolo 2389 del codice civile, all'assegnazione dei compensi spettanti agli Amministratori investiti di particolari cariche, nei limiti dell'importo massimo fissato dall'Assemblea della Società del 23 luglio 2014, prima, e del 27 ottobre 2014, poi.

Per i Consiglieri ed i Sindaci è stata stipulata una polizza assicurativa D&O ? La stipula della polizza è stata sottoposta ad approvazione dell'assemblea dei soci ?

Come riportato nella Relazione sulla Remunerazione di OVS ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/1998, la Società ha stipulato una polizza assicurativa in favore di ciascun Amministratore e Sindaco della Società, in linea con le prassi di mercato. La stipula di tali polizze – stipulate anteriormente alla data di ammissione a quotazione delle azioni ordinarie OVS sul MTA, non è stata sottoposta all'approvazione dell'Assemblea degli azionisti di OVS.

A handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp features a central emblem with a cross and the text "COLLEGIO SINDACALE OVS S.p.A." around the perimeter. The signature is fluid and appears to be "G.M. 17".

ALLEGATO C
al Num. 134111 di repertorio
39672 d'ordine

OVS

RELAZIONE
FINANZIARIA
ANNUALE

ESERCIZIO 2014



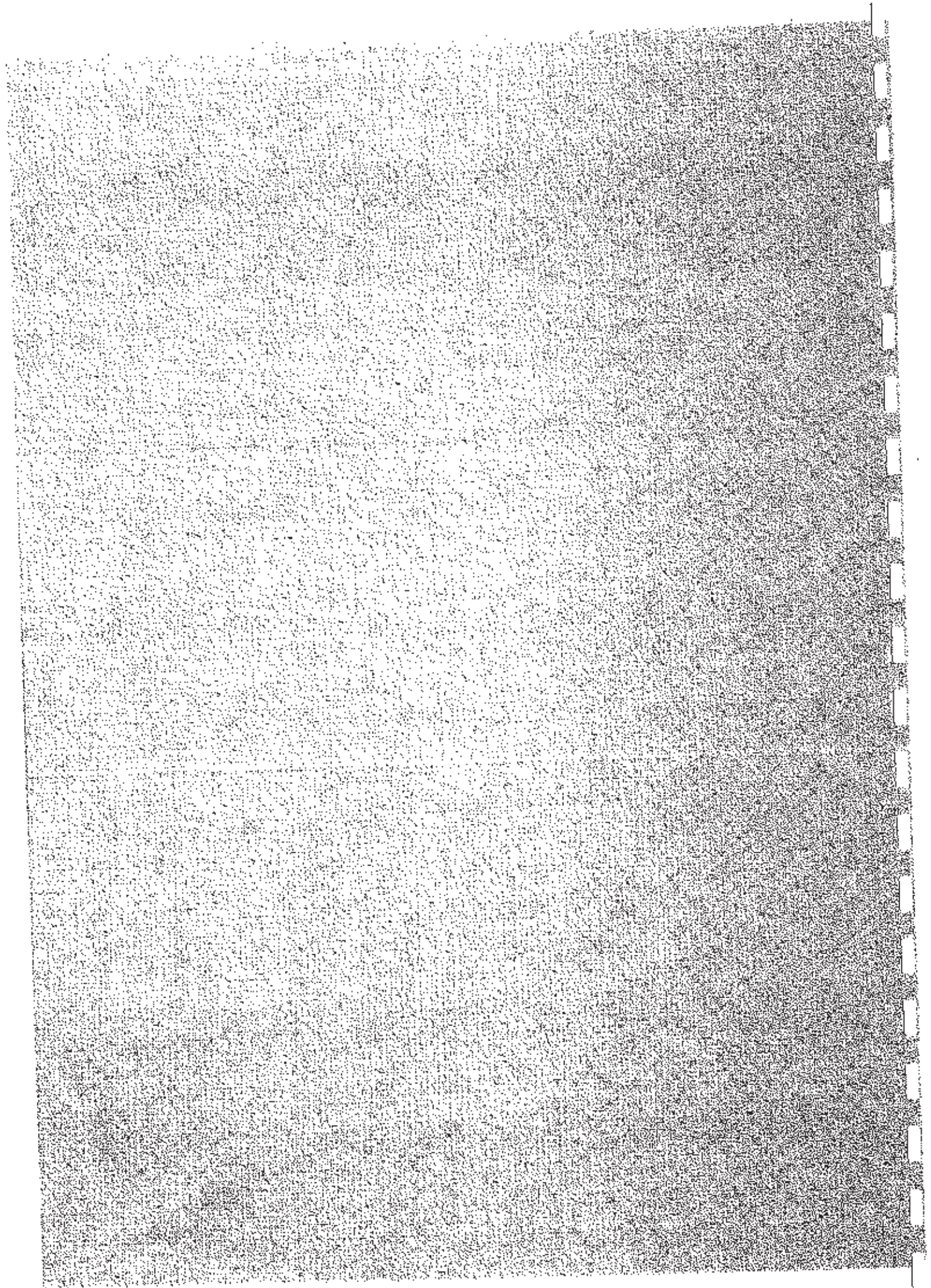
[Handwritten signature]

OVS SpA

Sede Legale Venezia - Mestre, Via Terraglio n. 17
N. iscrizione Reg. Imp. Venezia, P.IVA e C.Fisc. 04240010274
Cap. Sociale Euro 227.000.000 interamente versato
Sito istituzionale: www.ovscorporate.it



[Handwritten signature]



COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Nicholas Stamatopoulos

Stefano Bardino

Giuseppe Del Torchio

Stefano Ferraresi

Lee Hui Kim

Heinz Jürgen Kroemer-Kornalik

Jerome Pierre Lissou

Presidente

Amministratore Delegato e Direttore Generale

Amministratore

Amministratore

Amministratore

Amministratore

Amministratore

Collegio Sindacale

Giuseppe Moretti

Roberto Corbellazzo Miel

Lugio Giulio Ricci

Lorenzo Boer

Stefano Lenzi

Presidente

Sindaco Effettivo

Sindaco Effettivo

Sindaco Supplente

Sindaco Supplente

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Direttore preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Nicola Ferra

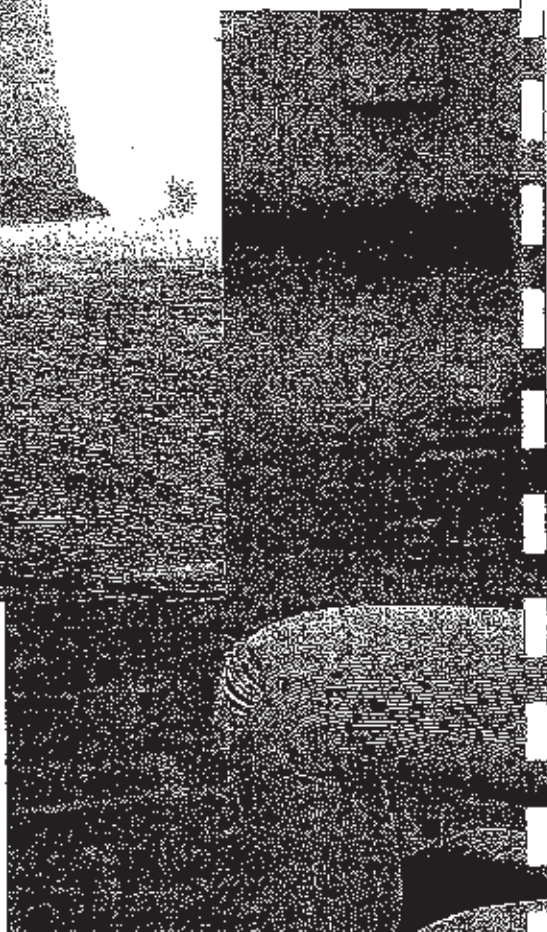
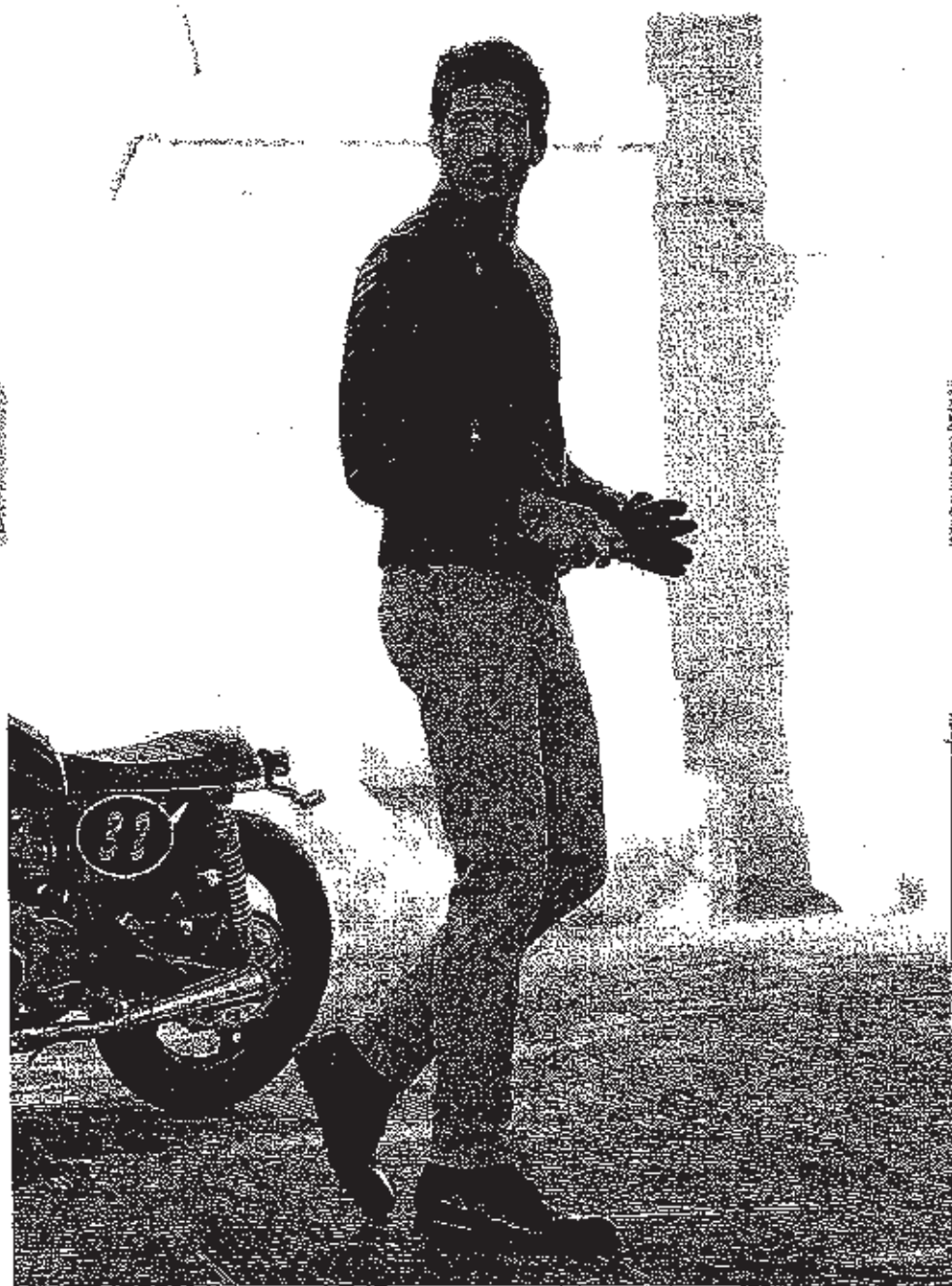




INDICE

Relazione sulla gestione	p.03
Bilancio consolidato al 31 gennaio 2015	p.29
Note alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	p.59
Note al conto economico consolidato	p.83
Rapporti con entità correlate	p.91
Allegati al Bilancio consolidato	p.99
Relazione della Società di Revisione al Bilancio Consolidato	p.105
Bilancio separato di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2015	p.109
Note alla situazione patrimoniale e finanziaria	p.135
Note al conto economico	p.163
Rapporti con società controllante, controllate e collegate	p.171
Allegati al Bilancio separato	p.179
Relazione della Società di Revisione al Bilancio Separato	p.189





RELAZIONE
SULLA GESTIONE



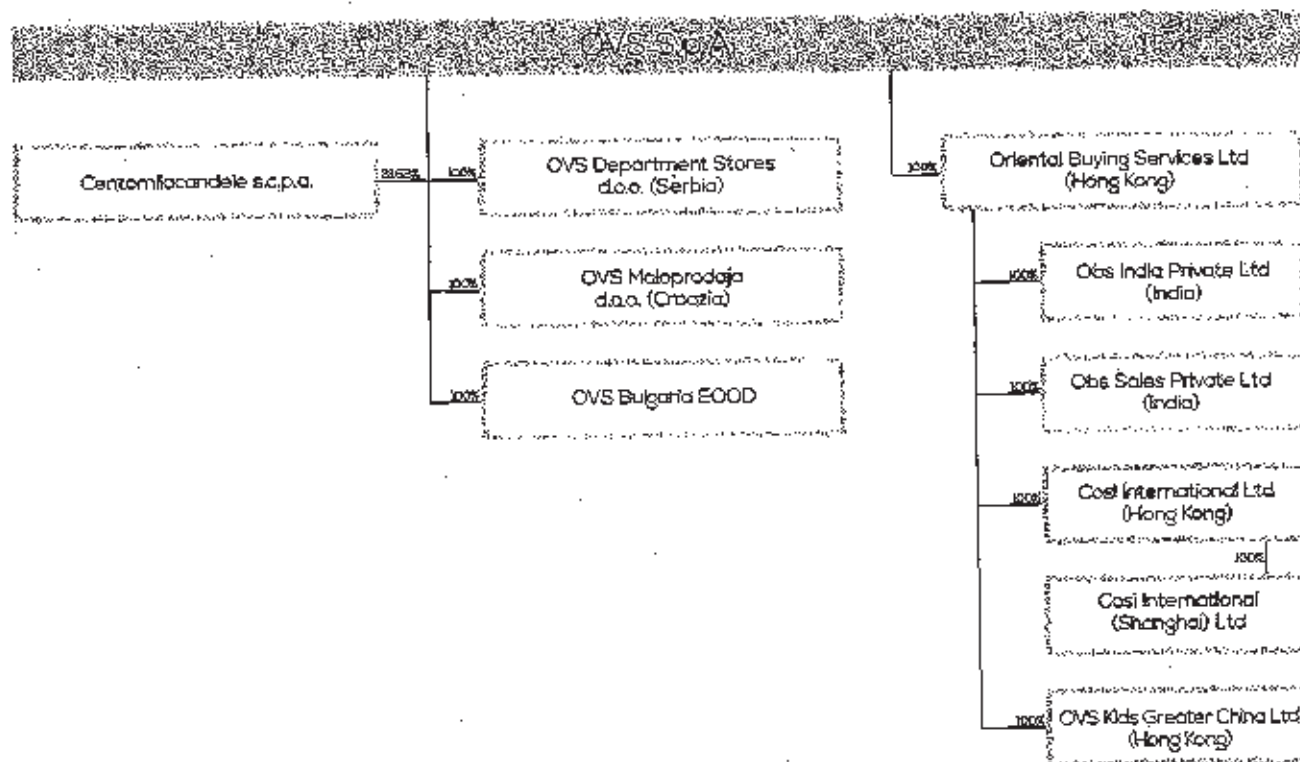
[Handwritten signature]

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 GENNAIO 2015 (esercizio 2014)

Struttura del gruppo

La seguente rappresentazione grafica mostra la composizione del gruppo con l'indicazione delle relative percentuali di partecipazione:

La struttura societaria del Gruppo



Nell'aprile 2014 Gruppo Coin ha avviato un progetto di riorganizzazione societaria volto a incorporare il ramo d'azienda costituito dalla "divisione OVS-UPIM" che sostanzialmente ricomprende le attività, le passività e i rapporti giuridici inerenti al compendio aziendale organizzato per la gestione dell'attività di commercializzazione al dettaglio e all'ingrosso di prodotti per la persona, la casa, il lavoro e il tempo libero nei punti vendita a marchio OVS, OVS Kids, UPIM e BluKids (il "Ramo di Azienda OVS-UPIM").

Tale processo è stato realizzato mediante la costituzione della società OVS S.r.l. (di seguito anche la "Società") in data 14 maggio 2014, il conferimento nella stessa del Ramo di Azienda OVS-UPIM, con efficacia a partire dal 31 luglio 2014, e la contestuale trasformazione della stessa in società per azioni.

In data 10 febbraio 2015, Borsa Italiana ha disposto l'ammissione a quotazione sul MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., delle azioni ordinarie di OVS S.p.A. e in data 11



febbraio 2015 Consob ha provveduto ad approvare il prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione. Il giorno 2 marzo 2015 è stato il primo giorno di negoziazione delle azioni della Società sul MTA. L'operazione 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.

Premessa

In conseguenza delle operazioni societarie sopra descritte e in considerazione della circostanza che la Società è stata costituita in data 14 maggio 2014 e risulta operativa dall'ultimo istante del 31 luglio 2014, le informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie riportate nel bilancio consolidato sono relative al periodo di effettiva operatività del Gruppo così costituitosi, ovvero dal 1 agosto 2014 al 31 gennaio 2015 e non presentano dati comparativi.

Nell'ambito della Relazione sulla Gestione, al fine di poter disporre, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015, di informazioni riferibili ad un periodo di dodici mesi da poter utilizzare nel confronto con il bilancio di carve-out del Ramo di Azienda OVS-UPIM relativo all'esercizio 2013 e, conseguentemente, consentire un'analisi comparativa dell'andamento economico, finanziario e patrimoniale del Gruppo OVS nei periodi considerati, è stato predisposto:

- un conto economico e un rendiconto finanziario riclassificato relativo al periodo dal 1 febbraio 2014 al 31 gennaio 2015 derivante dall'aggregazione dei dati consolidati di carve-out del Ramo di Azienda OVS-UPIM per il periodo dal 1 febbraio 2014 al 31 luglio 2014 (informazioni rappresentate nel prospetto informativo predisposto nell'ambito dell'Offerta Globale di azioni ordinarie OVS S.p.A. finalizzata alla quotazione delle stesse azioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. - di seguito il "Prospetto Informativo") con i dati consolidati del Gruppo OVS per il periodo dal 1 agosto 2014 al 31 gennaio 2015;
- un conto economico e un rendiconto finanziario riclassificati relativi al periodo dal 1 febbraio 2013 al 31 gennaio 2014 derivanti dai dati consolidati relativi al Ramo di Azienda OVS-UPIM come riportati nel Prospetto Informativo;
- lo stato patrimoniale del Gruppo OVS al 31 gennaio 2015 confrontato con i dati comparativi di carve-out relativi al Ramo di Azienda OVS-UPIM al 31 gennaio 2014 come riportati nel Prospetto Informativo.

Occorre tuttavia evidenziare che qualora le attività oggetto di aggregazione fossero state svolte nell'ambito di un gruppo di società facenti effettivamente capo a OVS S.p.A., in detti periodi, non si sarebbero necessariamente avuti i risultati economici, finanziari e patrimoniali rilevati attraverso il processo di aggregazione.

Contesto macroeconomico e principali azioni intraprese dal Gruppo

Il 2014 si è rivelato un anno di crisi per il nostro paese. Sebbene la crisi abbia continuato ad avere una dimensione internazionale, si deve evidenziare come l'epicentro di questo ciclo recessivo sia continuato ad essere quello dell'area Euro, in particolare nella zona dei paesi mediterranei. Il PIL è diminuito dello 0,4% mentre i consumi delle famiglie non hanno dato segnali di ripresa dopo i significativi decrementi evidenziati nei precedenti due anni. In generale il contesto è stato ancora fortemente caratterizzato da incertezza e volatilità dei mercati, sebbene la maggiore stabilità politica abbia permesso, a partire dalla seconda parte dell'anno, di avviare un processo



di riforme strutturali volte a ridare impulso all'economia del paese. Negli ultimi mesi dell'esercizio, inoltre, la coincidenza di una serie di fattori e azioni macroeconomiche tra cui (i) l'annuncio da parte della Banca Centrale Europea dell'avvio di una politica monetaria espansiva mediante il cosiddetto "quantitative ease" con conseguente rafforzamento del dollaro e (ii) il calo del prezzo del petrolio, gettano le basi per una potenziale ripresa dei consumi a partire dal 2015.

Analizzando il mercato di riferimento del Gruppo, si evidenzia come il mercato dell'abbigliamento abbia perso a valore il 2,9% (fonte Sitaticerca periodo gennaio - dicembre 2014); la flessione risulta maggiore, pari al 3,5%, se ci si focalizza sulla porzione di mercato cui specificatamente si rivolgono i marchi del nostro Gruppo, cioè escludendo i settori del lusso e dello sport tecnico. Va ricordato che anche quest'anno, l'autunno è stato particolarmente mita e secco con un ottobre e un novembre con temperature medie più calde degli ultimi 200 anni e questo ha di fatto comportato un grave rallentamento nell'avvio delle vendite della stagione invernale.

In questo contesto ancora difficile, il Gruppo è riuscito a registrare una performance molto positiva con vendite pari a 1.227,4 milioni di Euro, in crescita dell'8% rispetto all'esercizio precedente determinando un ulteriore rafforzamento della sua leadership nel mercato italiano con un aumento di quota di mercato dal 5,84% al 6,38% (fonte Sitaticerca periodo gennaio - dicembre 2014). Inoltre è aumentata significativamente la redditività del Gruppo il cui MOL, al netto degli elementi non ricorrenti, cresce da 131,5 milioni di Euro nel 2013 a 157,1 milioni di Euro nel 2014. Ciò è il risultato di molteplici azioni intraprese dal management volte al miglioramento della performance commerciale nonché all'ottimizzazione dei processi aziendali, fra le quali vanno segnalate:

- 1. Posizionamento** - Il Gruppo beneficia, per entrambi i suoi format OVS e UPIM, sia del crescente spostamento della domanda del mercato verso prodotti del segmento "value", sia di uno strutturale trend di consolidamento della distribuzione organizzata che ha visto la sua quota di mercato crescere costantemente negli ultimi anni arrivando al 61% nel 2014 (era del 54% cinque anni fa), a scapito soprattutto degli operatori indipendenti la cui quota si è invece ridotta al 26% (era del 37% nel 2009; fonte Sitaticerca periodo gennaio - dicembre 2014). I marchi OVS ed UPIM si collocano quindi quali naturali consolidatori di mercato. In particolare nel segmento value fashion retail per quanto riguarda OVS e nel segmento value retail orientato alla famiglia per quanto riguarda UPIM.
- 2. Brand identity** - OVS ha completato un processo di rinnovamento del marchio, riconosciuto e apprezzato dal mercato, ed è oggi un brand capace di coniugare quotidianità e contenuti fashion di qualità al miglior prezzo possibile e di interagire con i propri clienti sia nelle forme istituzionali sia nei nuovi canali multimediali. L'identità del marchio si riflette i) nel portafoglio prodotti, ben bilanciato per genere e categorie, caratterizzato da una solida offerta di prodotti di base affiancati ad articoli dal maggior contenuto stilistico e ii) in un chiaro posizionamento di leadership di prezzo senza compromessi nella qualità del prodotto. Anche UPIM, nel corso del 2014, ha consolidato il suo specifico posizionamento prezzo focalizzandosi sull'obiettivo di diventare una destinazione ideale per soddisfare i bisogni delle famiglie molto sensibili alla variabile prezzo, ma attente anche ai contenuti qualitativi.
- 3. Prodotto** - La decisione presa nel corso del 2012 di introdurre un fashion coordinator responsabile di un team dedicato per l'assortimento donna ha avuto un riscontro molto positivo sulle collezioni 2014, e di conseguenza OVS ha inserito tale figura anche per il segmento uomo. Nell'esercizio sono state inoltre colte opportunità di ampliare l'offerta con l'introduzione, ad esempio, di nuovi segmenti e con incremento dell'offerta in segmenti nei quali il Gruppo è già presente. In particolare, si segnala l'avvio, con buoni risultati, di progetti pilota nell'introduzione del segmento "teen" e fitness che potranno essere replicati su gran parte della rete. L'offerta di UPIM si è sempre più focalizzata su un assortimento basato su prodotti funzionali e di prezzo competitivo con focus crescente in segmenti quali il bambino in cui la variabile qualità prezzo è particolarmente rilevante, rafforzando il proprio ruolo di family value retailer. E' inoltre ripreso l'andamento in crescita della casa sotto marchio Croff.



4. Operations - L'esercizio ha fortemente beneficiato delle numerose iniziative di miglioramento delle operations avviate progressivamente a partire dal 2013. Ci si attende che generino ulteriori rilevanti benefici incrementali nel corso dei prossimi esercizi in cui andranno progressivamente a regime. In particolare, gli interventi più rilevanti hanno riguardato (i) la sistematica analisi di benchmarking prodotti con la concorrenza, (ii) il processo di pianificazione dell'assortimento prodotti - granulare e sofisticato - al fine di adattarlo adeguatamente all'effettiva domanda di mercato, (iii) i processi di acquisto - aumentando il livello di flessibilità, anche grazie a specifici accordi con i fornitori, (iv) i processi di distribuzione e in-season management - volti a migliorare la precisione con cui i prodotti vengono distribuiti nei singoli punti vendita e a correggere tempestivamente eventuali errori di allocazione in corso di stagione, implementando così una metodologia di tipo pull-push e adeguando il processo di approvvigionamento del prodotto alla simultanea evoluzione della domanda.

5. Nuove aperture - Rispetto al 2013 nel 2014 il Gruppo ha accelerato la sua crescita mediante un piano rilevante di aperture sia di punti vendita diretti full format sia di punti vendita in franchising di piccolo formato dedicati alle collezioni del bambino con i brand OVS Kids e BluKids.

6. Conversioni - Nel corso dell'esercizio 2014 è stata inoltre sostanzialmente completata l'attività di conversione dei negozi di altre insegne acquisite, 7 dei quali sono stati trasformati in negozi con format OVS mentre 38 sono stati convertiti in negozi UPM; entrambi i marchi stanno, ad oggi, registrando su questi negozi un importante miglioramento in termini di fatturato e marginalità rispetto al format precedente.

7. Controllo costi - L'esercizio ha beneficiato da un lato dell'effetto della razionalizzazione dei costi operativi avviata nella seconda parte del 2013, dall'altro di nuove specifiche azioni messe in atto dal management che hanno interessato prevalentemente i) gli affitti, per i quali è proseguita la campagna di rinegoziazione volta a riallineare, almeno parzialmente, i canoni alle attuali condizioni di mercato e ii) i costi dell'energia elettrica con l'avvio di un rinnovo del parco illuminante con vantaggi di costo già definiti e pari a circa il 50%. Tali interventi hanno già apportato importanti benefici alla performance operativa ed ai risultati economico finanziari del Gruppo, tuttavia i loro pieni effetti si dispiegheranno nei prossimi anni.



I risultati economici consolidati

La tabella che segue espone i risultati economici consolidati del 2014 confrontati con quelli di carve-out dell'esercizio precedente (si veda la premessa di questa Relazione sulla Gestione per una nota metodologica sui dati presentati). I dati sono riclassificati seguendo un'ottica gestionale e rappresentano la migliore lettura dell'andamento economico del Gruppo in termini informativi e di confronto con l'esercizio scorso, essendo depurati degli elementi non ricorrenti.

	2014	2013	2014	2013	
Vendite Nette	1.227,4	1.100,9	1.136,2	100,0	91,2
					8,0%
Margine operativo lordo (a)	157,1	121,9	131,5	11,6	25,6
					19,5%
Ammortamenti	(58,8)	(1,4)	(58,8)	(5,0)	(2,0)
di cui da PPA	(8,8)	-	(8,8)	-	-
Risultato operativo (b)	98,3	9,0	74,7	6,6	23,6
Proventi (Oneri) finanziari	(61,1)	(5,0)	(55,0)	(4,8)	(6,1)
di cui amortised costs e differenze cambio	(5,8)	-	(0,9)	-	-
Risultato prima delle imposte	(9,2)	(0,0)	19,7	1,7	17,8
Imposte (c)	(20,5)	(0,0)	(25,3)	(2,2)	4,8
Risultato netto	(16,7)	(0,0)	(5,6)	(0,5)	22,3

(a) Il Margine Operativo Lordo è riclassificato secondo criteri gestionali; non include oneri e proventi non ricorrenti, i quali sono inclusi nei prospetti contabili consolidati tra i proventi e le spese operative.

(b) Il Risultato Operativo è riclassificato secondo criteri gestionali; non include oneri e proventi non ricorrenti, i quali sono inclusi nei prospetti contabili consolidati tra i proventi e le spese operative.

(c) Le imposte relative a entrambi gli esercizi sono state rideterminate per tener conto degli effetti fiscali legati agli oneri non ricorrenti; inoltre, relativamente al solo esercizio 2014, le stesse sono state calcolate su base annuale.

Grazie alle azioni descritte nel precedente paragrafo il Gruppo è riuscito a incrementare significativamente sia le vendite a parità, che sono aumentate del 4,6%, sia le vendite complessive, che sono state pari a 1.227,4 milioni di Euro, in aumento dell' 8,0% rispetto allo scorso anno, ovvero con un incremento di 91,2 milioni di Euro rispetto al 2013, quando erano state pari a 1.136,2 milioni di Euro.

Il Margine Operativo Lordo del 2014 si attesta a 157,1 milioni di Euro (12,8% sulle vendite nette), in incremento di 25,6 milioni di Euro rispetto al 2013, quando era stato pari a 131,5 milioni di Euro (11,6% sulle Vendite nette), ed ha beneficiato (i) sia di un miglioramento della leva operativa soprattutto sul costo del personale a fronte della crescita delle vendite, (ii) sia delle specifiche manovre di riduzione costi sopra descritte che hanno comportato un calo di incidenza del costo per godimento beni di terzi (affitti) di un punto percentuale e minori costi operativi per 3,1 milioni di Euro.

Gli oneri finanziari netti, pari a 61,1 milioni di Euro, aumentano di 6,1 milioni di Euro rispetto al 2013. Tale variazione è spiegata dalle differenze cambio che comportano una variazione negativa per 8,0 milioni di Euro tra i due esercizi (da un valore positivo di 4,2 milioni di Euro nel 2013 a un valore negativo di 3,8 milioni di Euro nel 2014). Queste differenze per la gran parte si riferiscono all'effetto di conversione del saldo di debito commerciale in valuta al cambio di fine periodo e di conseguenza non avranno manifestazione monetaria in quanto, in base alla consueta politica aziendale, sono in essere contratti di copertura sugli acquisti in US dollari.



Il risultato prima delle imposte è pari a 37,2 milioni di Euro (3,0% sulle vendite nette) in miglioramento rispetto allo scorso anno quando era pari a 19,7 milioni di Euro (1,7% sulle vendite nette).

Anche il risultato netto è positivo per 16,7 milioni di Euro, in miglioramento di 22,3 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2013 che registrava una perdita di 5,6 milioni di Euro.

Gli oneri non ricorrenti netti, esclusi dalle informazioni gestionali sopra riportate e al netto del relativo effetto fiscale, sono pari a 25,7 milioni di Euro e sono di seguito riepilogati con riferimento alle voci di bilancio interessate:

Oneri non ricorrenti netti			
Perdite di realizzo su vendite sottocosto	9,1	2,5	Acquisti di materie prime, di consumo e merci
Lay off personale	0,9		Costi del personale
Costi Operazione IPO	1,3		Costi per servizi
Integrazione Uplm e Bernardi	1,4		Costi per godimento beni di terzi
Discontinued Business	0,9		Altri oneri operativi
Svalutazioni e accantonamenti	2,0		Svalutazioni e accantonamenti
Altro	1,2		Costi per servizi ed altri oneri operativi
Write off amortized cost			Oneri finanziari
Subtotale prima effetto fiscale	9,1	7,1	
Effetto Fiscale	(6,2)	(2,6)	
Totale	25,7	4,5	

Le voci più significative della tabella sopra esposta sono le seguenti:

- 9,1 milioni di Euro relativi a costi non ricorrenti connessi allo smaltimento della merce presente nei negozi nel periodo pre-conversione;
- 3,0 milioni di Euro relativi a servizi resi in relazione al processo di quotazione e di carve-out iscritti nella voce "Costi per servizi";
- oneri straordinari legati ai risultati dei discontinued business pari a circa 0,9 milioni di Euro relativi ad alcune razionalizzazioni effettuate nelle controllate estere iscritti tra gli "Altri oneri operativi";
- 17,0 milioni di Euro relativi al write-off dell'effetto dell'amortized cost sul contratto di finanziamento esistente alla data di chiusura del bilancio ma integralmente rimborsato in data 2 marzo 2015, contestualmente alla quotazione delle azioni della Società nel MTA. Ulteriori 6,3 milioni di Euro relativi alla stessa voce saranno oggetto di write-off nell'esercizio 2015. Tale voce è iscritta negli "Oneri e proventi finanziari".

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 gennaio 2014, il Gruppo ha iscritto oneri non ricorrenti per complessivi 7,1 milioni di Euro, che riguardano principalmente:

- 2,5 milioni di Euro relativi in gran parte alla svalutazione di merci a seguito del processo di integrazione dell'insegna Bernardi, iscritti nella voce "Acquisti di materie prime, di consumo e merci";
- 1,4 milioni di Euro per consulenze e spese legali relative al processo di integrazione Uplm e Bernardi e per la riorganizzazione dei processi aziendali, iscritti nella voce "Costi per servizi";
- 2,0 milioni di Euro relativi ad oneri sostenuti per la conversione dei punti vendita Uplm e Bernardi, iscritti nella voce "Svalutazioni e accantonamenti".

Il saldo imposte non ricorrenti di entrambi gli esercizi si riferisce (i) all'effetto fiscale calcolato sugli elementi non ricorrenti e (ii) a un beneficio di 2,3 milioni di Euro nel 2013, riversato a costo nel 2014 a causa di una variazione migliorativa di aliquota IRAP atteso, utilizzata nel calcolo delle imposte differite nel 2013, ma poi non verificatasi.



OVS

I risultati del marchio, confrontati con quelli dell'esercizio precedente sono i seguenti (in milioni di Euro):

	2015	2014	2013	
Vendite Nette	1.041,1	959,4	881,7	+8,5%
Margine operativo lordo (a)	148,4	126,7	107,2	+17,1%
Ammortamenti	(46,5)	(46,5)	(46,5)	0,7%
Risultato operativo (a)	101,9	80,4	60,7	+20,0%

(a) Si intendono Margine Operativo Lordo e Risultato Operativo ridasificati secondo criteri gestionali: non includono linearizzazione degli affitti e oneri e proventi non ricorrenti

Le vendite nette del marchio OVS al 31 gennaio 2015 sono pari a 1.041,1 milioni di Euro (+8,5% sul 2013), con una quota di mercato in forte aumento rispetto all'esercizio precedente: in base alle rilevazioni Sitatierca relative al periodo gennaio-dicembre 2014, OVS infatti si attesta ad una quota del 5,28% rispetto al 4,79% del 2013 e si conferma leader del mercato dell'abbigliamento in Italia. Le vendite estere ammontano a 29,3 milioni di Euro in crescita del 3,5% rispetto all'esercizio precedente.

L'incremento delle vendite ha caratterizzato tutti i trimestri dell'esercizio, in forte controtendenza rispetto ad un mercato in costante contrazione. Questo risultato è stato possibile i) da un lato grazie all'ottima performance a parità di perimetro (+5,4%), che ha beneficiato delle dotate azioni poste in essere sulla struttura dell'offerta merceologica, sulla pianificazione, sulla distribuzione con l'estensione dei processi di gestione "in season" della merce e l'avvio del progetto pilota di post-distribuzione con conseguente migliore allocazione del prodotto ai singoli negozi, ii) dall'altro da una significativa espansione del network diretto (+23 negozi full format) e in franchising (+73 negozi di cui 57 formato OVS Kids) sia in Italia (+72 negozi) che all'estero (+24 negozi) avvenuta nel corso dell'esercizio e che manifesterà il suo pieno effetto incrementale sulle vendite nel prossimo esercizio.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 148,4 milioni di Euro (14,3% sulle vendite nette), aumenta del 17,1% rispetto al 2013 (126,7 milioni di Euro o 13,2% sulle vendite). Il miglioramento è legato innanzitutto al forte incremento delle vendite e conseguentemente anche al miglioramento della leva operativa su tutte le principali voci di costo. Inoltre si evidenziano (i) i positivi risultati dell'attività di rinegoziazione degli affitti in corso che, a parità di perimetro, si riducono in valore assoluto e (ii) i primi effetti del rinnovo del parco illuminante di cui beneficerà appieno l'esercizio 2015.

Al 31 gennaio 2015, OVS conta 790 negozi, di cui 503 negozi diretti (480 al 31 gennaio 2014) e 287 negozi in affiliazione (214 al 31 gennaio 2014).



UPIM

I risultati del marchio, sia per quanto attiene il mercato italiano che quello internazionale, confrontati con quelli dell'esercizio precedente sono i seguenti (In milioni di Euro):

	2015	2014	2013	2012	2011
Vendite Nette	179,5	128,8	100,0	50,6	
Margine operativo lordo (a)	5,4	4,0	4,6	39,3%	
Ammortamenti	(5,8)	(6,0)	(6,2)	80,2%	
Risultato operativo (a)	0,6	(2,2)	(2,2)	3,3	

(a) Si intendono Margine Operativo Lordo e Risultato Operativo ridistribuiti secondo criteri gestionali, non includono l'inserizzazione degli affitti e oneri e proventi non ricorrenti

Le vendite sotto insegna al 31 gennaio 2015, comprensive delle vendite dei negozi Bernardi convertiti a partire dalla data di tale conversione, sono pari a 179,5 milioni di Euro (+39,3% sul 2013) e, in base alle rilevazioni Statistica relative al periodo gennaio - dicembre 2014, la quota di mercato del marchio si attesta a 1,11% in aumento rispetto al 2013, grazie al contributo delle 36 conversioni e di nuove aperture sia di negozi full format diretti (+10 negozi) sia di negozi BluKids in franchising (+13 negozi).

Le vendite a parità hanno evidenziato una flessione del 3,9% prevalentemente a causa (i) dei forti ritardi subiti nelle consegne del segmento bambino, (ii) del rallentamento della profumeria che nel settore value ha sofferto molto più degli altri segmenti (secondo i dati di NPD la profumeria value è calata del 20,3% nel 2014) e (iii) della decisione di limitare le immissioni di nuove collezioni al fine di incrementarne la vendibilità (c.d. sell through) e migliorare la rotazione del magazzino. Si precisa inoltre che le categorie di prodotti e i punti di vendita UPIM interessati dai fattori sopra indicati hanno registrato risultati in aumento rispetto all'anno precedente.

Il Margine Operativo Lordo della divisione UPIM è aumentato del 90,2% passando da 5,1 milioni di Euro (4,0% sulle vendite nette) nel 2013 a 9,7 milioni di Euro (5,4% sulle vendite nette) nel 2014.

Complessivamente al 31 gennaio 2015 i marchi UPIM e BluKids contano 257 negozi, di cui 116 negozi diretti (71 al 31 gennaio 2014) e 141 negozi in affiliazione (128 al 31 gennaio 2014).



Altri negozi in conversione

Questo segmento di business si riferisce ai negozi della rete Bernardi trasferiti nel perimetro di OVS S.p.A. al momento del conferimento. Il processo di integrazione di tali negozi nella rete OVS/UPIM si è quasi ultimato nel corso dell'esercizio in cui sono stati convertiti 7 negozi con il format OVS e 36 con il format UPIM, riscontrando significativi incrementi di fatturato rispetto al format precedente, con un investimento per ristrutturazione assai ridotto. I negozi residui sono stati destinati ad operare come outlet, concentrando su di essi l'azione straordinaria di destocking che il Gruppo ha operato per migliorare la gestione finanziaria del circolante e la qualità dello stock. Nel corso dell'esercizio 2015 questi 8 negozi saranno trasformati in outlet a marchio UPIM e verrà meno, di conseguenza, il negativo contributo ai risultati di questo segmento di business. Il segmento ha registrato ricavi per 7,0 milioni di Euro (47,9 milioni di Euro nel 2013) generando un Margine Operativo Lordo negativo di 1,0 milioni di Euro (-0,4 milioni di Euro nel 2013).

	2013	2014	2015
Vendite Nette	47,9	100,0	(40,8)
			(85,4)%
Margine operativo lordo (a)	(0,4)	(0,8)	(0,6)
			150,0%
Ammortamenti	(2,5)	(5,2)	1,0
Risultato operativo (a)	(2,9)	(5,1)	0,4

(a) Si intendono Margine Operativo Lordo e Risultato Operativo ridefiniti secondo criteri gestionali; non includono linearizzazione degli affitti e oneri e proventi non ricorrenti

Il capitale investito e il patrimonio netto

Gli elementi più significativi della situazione patrimoniale finanziaria consolidata raffrontati con quelli al 31 gennaio 2014 sono i seguenti (in milioni di Euro):

	2013	2014	2015
Crediti Commerciali	75,1	(2,1)	
Rimanenze	259,3	29,3	
Debiti Commerciali (a)	(289,9)	(84,5)	
Capitale Circolante Operativo Netto	44,5	(58,4)	
Altri crediti (debiti) non finanziari a breve (a)	(59,5)	(0,0)	
Capitale Circolante Netto	(14,9)	(58,4)	
Immobilizzazioni nette	1338,4	5,6	
Imposte differite nette	(158,4)	(0,1)	
Altri crediti (debiti) non finanziari a lungo	0,8	(6,8)	
Benefici ai dipendenti e altri fondi	(53,6)	(0,2)	
Capitale Investito Netto	1114,3	(81,9)	
Patrimonio Netto	388,2	15,8	
Indebitamento Finanziario Netto	726,1	(101,7)	
Totale Fonti di Finanziamento	1114,3	(81,9)	

(a) Si segnala che nel Bilancio di Carve out al 31 gennaio 2014, come riportato nel Prospetto Informativo, erano stati classificati nei debiti commerciali 9,8 milioni di Euro derivanti dall'adesione al consolidato fiscale del Rario di Azienda OVS-UPIM qui ridefiniti negli altri Debiti non finanziari a breve



Per quanto attiene le poste del capitale circolante operativo si evidenzia una riduzione dello stesso spiegato da un incremento dei debiti verso fornitori legato (i) sia a maggiori acquisti di merce a fronte dell'espansione del network, con un'invariata gestione commerciale degli acquisti merci e relative dilazioni, (ii) sia a debiti relativi a investimenti per apertura nuovi negozi e progetto LED che, grazie ad accordi raggiunti con i fornitori, verranno pagati in linea con il profilo di payback di tali investimenti e (iii) da debiti non ricorrenti legati al processo di quotazione. Si evidenzia inoltre una attenta gestione dei crediti che ha comportato una contrazione del saldo, nonostante la forte espansione del network in franchising.

L'incremento degli altri debiti netti non finanziari a breve al 31 gennaio 2015 è attribuibile alla circostanza che non è presente il credito per acconti all'imposta in quanto la Capogruppo è neo costituita, mentre i dati al 31 gennaio 2014 includevano un saldo a credito per acconto pari a circa 7 milioni di Euro, elaborato con criteri di carve-out.

La gestione finanziaria

La dinamica della posizione finanziaria viene evidenziata nel seguente Rendiconto Finanziario riclassificato secondo criteri gestionali (in milioni di Euro):

Margine Operativo Lordo	157,1	131,5	25,6
Variazione Capitale Circolante Operativo	5,9	(1,5)	69,9
Altre variazioni del Capitale Circolante		5,0	(0,2)
Investimenti	(59,5)	(12,6)	(46,9)
Cash Flow Operativo	103,5	112,4	49,4
Oneri finanziari	(55,9)	(54,0)	0,8
Pagamenti TFR	(9,5)	(3,2)	(0,3)
IRAP e altre imposte	(14,6)	(8,3)	3,8
Altri	(18,9)	(5,2)	6,2
Cash Flow Netto (esclusi MtM derivati e amortized cost)	80,6	21,7	58,8
Variazione MtM derivati, amortized cost e diff. cambio	30	1,8	19,3
Cash Flow Netto	110,6	23,5	78,1

Nel corso dell'esercizio 2014 il Gruppo ha generato un cash flow pari a 80,6 milioni di Euro in forte crescita rispetto all'anno precedente. Il miglioramento è connesso ai positivi risultati economici dell'esercizio e all'attività di razionalizzazione del magazzino che hanno consentito di generare un cash flow netto positivo in significativo miglioramento rispetto al 2013, nonostante i maggiori investimenti finalizzati soprattutto all'ulteriore crescita del business.

Il flusso di cassa netto presentato in tabella include una stima del potenziale esborso di imposte nell'ipotesi in cui la Società avesse avuto valenza fiscale fin dal 1° febbraio 2014 (mentre il suo esercizio fiscale è partito dal 14 maggio 2014). Si segnala che in tale calcolo non è stato, comunque, considerato il possibile ulteriore esborso per acconto d'imposta per l'anno 2015.

Le attività di investimento, fortemente ridotte nel 2013, anno in cui a fronte della persistente crisi di mercato il Gruppo si è focalizzato su prodotto e operations, limitando l'attività di sviluppo network, sono riprese con i) un'accelerazione del processo di apertura punti vendita e ristrutturazione del network, ii) investimenti dedicati al rinnovo dei sistemi di illuminazione dei negozi con l'applicazione della nuova tecnologia LED (a cui implementazione è alla base di un consistente risparmio dei consumi energetici). Come evidenziato in precedenza, tali investimenti sono stati gestiti attraverso il modello di vendor financing generando debiti rimborsabili in linea con il periodo di payback degli investimenti stessi.



L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 gennaio 2015 è pari a 624,4 milioni di Euro, rispetto ai 726,1 milioni di Euro al 31 gennaio 2014. Tale miglioramento è innanzitutto legato al significativo flusso di cassa generato (30,6 milioni di Euro) e, per la parte residua, al positivo contributo della conversione al MtM degli strumenti derivati di copertura su acquisti in US dollari in essere a fine esercizio (a fronte del forte apprezzamento di tale valuta).

Alla luce di quanto sopra esposto, si presenta di seguito la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 gennaio 2015 confrontata con quella al 31 gennaio 2014:

	31 gennaio 2015	31 gennaio 2014	Variaz.
Disponibilità liquide e attività finanziarie nette	43,1	(2,8)	45,9
Crediti / (Debiti) per derivati	(9,8)	46,0	(55,8)
Crediti / (Debiti) finanziari verso controllante	0,0	59,7	(59,7)
Crediti / (Debiti) finanziari verso banche	(748,4)	(5,4)	(743,0)
Crediti / (Debiti) finanziari verso altri finanziatori	(1,0)	4,2	(5,2)
Posizione finanziaria netta	(716,1)	(24,3)	(691,8)

Per ulteriori informazioni sulle linee di credito e sul relativo Contratto di Finanziamento si veda il paragrafo "Posizione finanziaria netta" all'interno delle Note illustrative, mentre per una comprensione del beneficio derivante dall'IPO si rinvia al paragrafo relativo all'evoluzione corrente della gestione.

I risultati economici consolidati relativi al periodo 1 agosto 2014 – 31 gennaio 2015

Come già indicato precedentemente nella presente Relazione, i risultati consolidati del periodo in cui la Società Capogruppo ha operato come entità giuridica autonoma, non permettono una lettura adeguata dell'andamento economico consolidato del Gruppo. Nonostante, per completezza di informativa, si riportano di seguito i risultati economici consolidati riferiti al periodo 1 agosto 2014 – 31 gennaio 2015.

	31 gennaio 2015	31 gennaio 2014	Variaz.
Ricavi e proventi	899,7	0,0	899,7
Acquisti materie di consumo	(26,1)	0,0	(26,1)
Costi del personale	(124,6)	0,0	(124,6)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(30,6)	0,0	(30,6)
Altre spese operative	(183,2)	0,0	(183,2)
Totale costi operativi	(564,5)	0,0	(564,5)
Proventi (Oneri) finanziari netti e differenze cambio	(17,0)	(31,0)	14,0
Risultato prima delle imposte	(31,8)	(31,0)	(0,8)
Imposte	6,0	(17,7)	23,7
Risultato netto	(25,8)	(48,7)	22,9



- I ricavi, pari a 689,7 milioni di Euro includono principalmente le vendite al dettaglio operate dai marchi OVS e UPIM.
- Il Margine Operativo Lordo, al netto degli oneri non ricorrenti, dato dal differenziale tra i Ricavi ed i Costi operativi depurati degli ammortamenti, è pari a 100,8 milioni di Euro, pari al 14,6% dei Ricavi.
- Il Risultato ante imposte è positivo per 7,9 milioni di Euro e pari a 39,2 milioni di Euro al netto dei costi non ricorrenti.
- Il Risultato netto è negativo per 3,8 milioni di Euro e positivo per 21,5 milioni di Euro al netto degli oneri non ricorrenti.

I risultati di OVS S.p.A.

ANDAMENTO ECONOMICO

La tabella che segue espone i risultati economici di OVS S.p.A. relativi all'esercizio 2014 (14 maggio 2014 - 31 gennaio 2015) ed evidenzia l'effetto degli oneri non ricorrenti relativi al periodo considerato:

Ricavi e proventi	684,0	0,0	684,0
Acquisti materiale di consumo	50,2	8,9	282,3
Costi del personale	12,7	0,6	121,1
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	29,8	0,0	29,8
Altre spese operative	183,9	3,8	180,1
Totale costi operativi	620,5	13,3	629,3
Proventi (Oneri) da partecipazioni	0,8	0,0	0,8
Proventi (Oneri) finanziari netti e differenze cambio	15,1	(17,0)	(26,1)
Risultato prima delle imposte	0,5	(30,3)	30,8
Imposte	11,0	6,0	(17,0)
Risultato netto	(10,5)	(24,3)	13,8

- I ricavi, pari a 684,0 milioni di Euro includono principalmente le vendite al dettaglio operate dai marchi OVS e UPIM.
- Gli ammortamenti, pari a 29,8 milioni di Euro, riguardano essenzialmente le migliorie e gli allestimenti dei negozi.
- Le altre spese operative, pari a 183,9 milioni di Euro, comprendono principalmente costi per godimento beni di terzi (89,6 milioni di Euro), oneri diversi di gestione (9,9 milioni di Euro), i costi per servizi di vendita (21,3 milioni di Euro), spese per utenze (18,1 milioni di Euro), costi di manutenzione, pulizia e vigilanza (14,8 milioni di Euro), prestazioni professionali (8,3 milioni di Euro), spese di pubblicità (11,9 milioni di Euro). Al netto dei costi non ricorrenti, l'importo relativo alle "Altre spese operative" sarebbe stato pari a 180,1 milioni di Euro; gli oneri citati riguardano principalmente 3,0 milioni di Euro relativi a servizi resi in relazione al processo di quotazione e di carve-out.
- I proventi (oneri) da partecipazioni riguardano le svalutazioni delle seguenti partecipate: OVS Bulgaria EOOD per 0,8 milioni di Euro, OVS Department Stores d.o.o. per 0,6 milioni di Euro e OVS Maloprodaja d.o.o. per 0,9 milioni di Euro.



- Gli oneri finanziari netti sono pari a 45,1 milioni di Euro e derivano da oneri finanziari per 48,4 milioni di Euro, proventi finanziari per 3,6 milioni di Euro e differenze cambio negative e fair value derivati per 0,3 milioni di Euro. Si segnala che gli oneri finanziari includono 17,0 milioni di Euro relativi al write-off dell'effetto dell'amortised cost sul contratto di finanziamento esistente alla data di chiusura del bilancio ma integralmente rimborsato in data 2 marzo 2015, contestualmente alla quotazione delle azioni di OVS nel MTA. In assenza di quest'ultimo importo, gli oneri finanziari sarebbero stati pari a 28,1 milioni di Euro.
- Le imposte sono negative per 11,0 milioni di Euro, in assenza degli oneri non ricorrenti, le imposte sarebbero state negative per 17,0 milioni di Euro. Si segnala che l'importo delle imposte indicato nella colonna "non ricorrente" include 2,3 milioni di Euro riferiti alla variazione dell'aliquota Irap dal 3,5%, di cui al conferimento, al 3,9%, utilizzata per il calcolo delle imposte differite attuali.
- Il risultato netto è negativo per 10,5 milioni di Euro, sarebbe positivo per 13,8 milioni di Euro, nel caso in cui la Società non avesse sostenuto i costi non ricorrenti indicati.

L'ANDAMENTO PATRIMONIALE E FINANZIARIO

Di seguito si evidenzia l'andamento patrimoniale e finanziario, i cui dettagli sono meglio descritti nelle successive Note Illustrative al bilancio separato.

Capitale di funzionamento (A)	625,8
Capitale investito netto (B)	151,7
Indebitamento finanziario netto	625,8
Patrimonio Netto	625,8

(A) La voce include: Crediti e debiti commerciali, Attività per imposte correnti e anticipate, Altri crediti, Rimanenze, Passività per imposte correnti e differite, Altri debiti, Fondo TFR e Fondi rischi.

(B) La voce include: Immobili, Impianti e macchinari, Immobilizzazioni immateriali, Avviamento e Partecipazioni.

LA GESTIONE FINANZIARIA

L'indebitamento finanziario netto al 31 gennaio 2015 è pari a 625,8 milioni di Euro.

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

Disponibilità liquide e attività finanziarie nette	151,7
Crediti / (Debiti) per derivati	0,3
Crediti / (Debiti) finanziari verso controllante	2,3
Crediti / (Debiti) finanziari verso banche	15,0
Crediti / (Debiti) finanziari verso altri finanziatori	48,4
Posizione finanziaria netta	625,8

I debiti verso istituti bancari sono stati riclassificati tra le passività a breve, considerato che in data 2 marzo 2015, a seguito della quotazione di OVS, sono stati integralmente rimborsati, a fronte di un nuovo contratto di finanziamento illustrato in seguito in questa Relazione.



Principali società controllate

OBS

Oriental Buying Services Ltd, con sede a Hong Kong, opera nelle regioni dell'Estremo Oriente (principalmente Cina, Bangladesh e India e più in generale nelle aree extra europee), con l'obiettivo di selezionare fornitori, acquisire ordini, gestire tutta la fase di sviluppo del prodotto fino al controllo qualità, supportare le attività di produzione e monitorare con propria struttura che i costi e la qualità dei prodotti siano in linea con gli standard di Gruppo. In particolar modo l'attività della società è stata rivolta al consolidamento dei rapporti di fornitura esistenti nell'area asiatica, con un rinforzo ulteriore della presenza in Bangladesh attraverso un allargamento dei volumi di acquisto. Allo stesso tempo si sono incrementati gli acquisti anche nell'area India ed è continuata la ricerca di ulteriori fonti di approvvigionamento presso paesi dell'area che possano garantire gli standard qualitativi richiesti dal Gruppo in un contesto di migliore economicità (es. Cambogia e Myanmar).

Nell'esercizio 2014 OBS Ltd ha conseguito un risultato netto positivo per 16,8 milioni di Euro (7,4 milioni di Euro nel 2013), mentre nel periodo 1 agosto 2014 - 31 gennaio 2015 ha conseguito un risultato positivo di 6,4 milioni di Euro.

OVS MALOPRODAJA D.O.O.

La società opera sul mercato Croato gestendo direttamente 9 negozi a marchio OVS e 3 a marchio Coincasa.

Nel corso del 2014 al fine di razionalizzare la rete migliorando la redditività della società sono stati chiusi 2 negozi OVS (maggio e agosto 2014) e 2 negozi Coincasa (gennaio 2015). Alla fine dell'anno è stato chiuso per rilocalizzazione e ristrutturazione il negozio di Spalato previsto in riapertura agli inizi del 2015.

Lo sviluppo di OVS nel territorio proseguirà con la formula del Franchising.

OVS DEPARTMENT STORE BEOGRAD D.O.O.

La società opera sul mercato Serbo gestendo direttamente 5 negozi a marchio OVS e 3 a marchio Coincasa.

Nel corso del 2014 al fine di razionalizzare la rete migliorando la redditività della società è stata negoziata la chiusura di 2 negozi Coincasa previsti in chiusura all'inizio del 2015.

Lo sviluppo di OVS nel territorio proseguirà con la formula del Franchising.

OVS BULGARIA EOOD

La società ha gestito nel corso del 2014 3 negozi in Bulgaria a marchio OVS. Le tre posizioni sono state chiuse nel mese di novembre 2014 e la società verrà posta in liquidazione nel corso del 2015.

Lo sviluppo di OVS nel territorio proseguirà con la formula del Franchising.



Gestione rischi finanziari e rischi operativi

Il Gruppo opera nell'ambito delle attività commerciali, al dettaglio ed all'ingrosso, con esposizione ai rischi di mercato in connessione a modifiche nei tassi di interesse, nei tassi di cambio e nei prezzi delle merci. Il rischio di variazione dei prezzi e dei flussi finanziari è connesso alla natura stessa del business ed è solo parzialmente mitigabile attraverso l'utilizzo di appropriate politiche di gestione del rischio.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo al rischio di potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.

Al 31 gennaio 2015 non vi sono concentrazioni significative di rischio di credito, in quanto tale rischio è mitigato dal fatto che l'esposizione creditoria è suddivisa su un largo numero di clienti. Per ridurre il rischio generalmente il Gruppo ottiene garanzie sotto forma di fidejussioni a fronte dei crediti concessi per forniture di merci.

Le attività finanziarie sono rilevate in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie possano essere difficilmente reperibili.

Alla stato attuale, il Gruppo ritiene, attraverso la disponibilità di fonti di finanziamento e di linee di credito, di avere accesso a fondi sufficienti a soddisfare le prevedibili necessità finanziarie.

Rischi di mercato

I rischi di mercato includono gli effetti che cambiamenti nel mercato potrebbero avere sull'attività commerciale del Gruppo che risulta sensibile ai cambiamenti nelle scelte di spesa del consumatore.

I risultati positivi possono essere influenzati, tra l'altro, dal panorama del business, dai tassi di interesse, dalla fiscalità, dalle condizioni economiche locali, dall'incertezza sulle prospettive economiche future e dallo spostamento verso altri beni e servizi nelle scelte di spesa. Le preferenze dei consumatori e le condizioni economiche potrebbero cambiare di volta in volta in ciascun mercato nel quale si opera.

Dobbiamo essere in grado di contrastare la pressione deflativa sui prezzi derivante da aumento della concorrenza e cambiamenti nelle scelte del consumatore, che potrebbe avere effetti negativi sulla situazione finanziaria e sui risultati economici.

RISCHIO DI VARIAZIONE DEI PREZZI E DEI FLUSSI FINANZIARI

I margini del Gruppo sono influenzati dalla variazione dei prezzi delle merci trattate.

La riduzione dei prezzi degli articoli venduti, se non accompagnata da una corrispondente riduzione del costo d'acquisto, comporta generalmente la diminuzione dei risultati operativi.

Inoltre, i flussi finanziari del Gruppo sono esposti a rischi di variazioni dei tassi di cambio e di interesse sul mercato. Più in dettaglio, l'esposizione ai tassi di cambio deriva dall'operatività del Gruppo in valute diverse dall'Euro, in ragione della quale il Gruppo acquista una parte rilevante



dei prodotti commercializzati e che sono quotati o legati al dollaro USA. Le oscillazioni dei tassi di interesse influiscono sul valore di mercato delle passività finanziarie del Gruppo e sull'ammontare degli oneri finanziari netti.

OBIETTIVI E POLITICHE IN MATERIA DI GESTIONE DEI RISCHI DI VARIAZIONE DEI FLUSSI FINANZIARI

Il Gruppo adotta linee guida sull'attività finanziaria che prevedono la stipula di strumenti finanziari derivati al fine di ridurre i rischi di cambio nei confronti del dollaro USA ed i rischi di variazione dei tassi di interesse.

CONTRATTI DERIVATI

Valore nominale dei contratti finanziari derivati

Per valore nominale di un contratto finanziario derivato si intende l'ammontare in quantità monetarie di ciascun contratto. Le quantità monetarie in valuta estera sono convertite in Euro al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Gestione del rischio dei tassi di interesse

In data 30 giugno 2011, unitamente alla sottoscrizione di alcuni contratti di finanziamento di cui viene data ampia informativa nelle Note illustrative al bilancio consolidato, il Gruppo ha stipulato anche alcuni contratti di tipo "Interest Rate Swap" per gestire i rischi dei tassi di interesse, con scadenza 31 luglio 2015. A seguito dell'operazione di conferimento, uno di questi contratti è stato conferito in OVS ed estinto in data 27 febbraio 2015.

Gestione del rischio di cambio

Il Gruppo stipula diversi tipi di contratti su valute per la gestione del rischio di cambio correlato agli acquisti futuri in valuta.

Tali contratti vengono utilizzati principalmente per assicurarsi contro il rischio che la valuta estera (dollaro USA) si apprezzi.

Investimenti e sviluppo

Nell'esercizio 2014 (1 febbraio 2014 - 31 gennaio 2015) sono stati realizzati investimenti lordi per 64,6 milioni di Euro (pari a 59,5 milioni di Euro al netto dei disinvestimenti), in gran parte dedicati alla crescita del Gruppo e riguardanti prevalentemente (i) l'apertura di nuovi punti vendita (circa 17 milioni di Euro), (ii) conversioni punti vendita di altre insegne e ristrutturazioni (circa 8 milioni di Euro), (iii) manutenzione punti vendita (circa 8 milioni di Euro), (iv) rinnovo del parco illuminante di numerosi punti vendita con il progetto LED illustrato in precedenza (circa 18 milioni di Euro), (v) e per la parte sviluppo sistemi informativi e ristrutturazione del network logistico in connessione alle innovazioni introdotte nelle operations (12 milioni). Gli investimenti netti realizzati nel periodo agosto 2014 - gennaio 2015 ammontano a 32,9 milioni di Euro.

A livello di Gruppo, la rete di vendita al 31 gennaio 2015 era composta da un totale di 1055 negozi (inclusendo i negozi di piccolo formato), di cui 615 diretti, 428 affiliati (di cui 125 all'estero) e 12 negozi diretti all'estero.

Nell'esercizio 2015 (1 febbraio 2014 - 31 gennaio 2015) la rete diretta ha incrementato i punti vendita di 127 unità, di cui 41 diretti (al netto del numero dei punti vendita chiusi) e 86 in affiliazione.



L'organizzazione

Per supportare i piani di crescita aziendale, nel corso del 2014 è stato sviluppato un programma integrato di azioni finalizzate all'incremento della qualità complessiva delle risorse e a garantire la costante ottimizzazione nel funzionamento degli assetti organizzativi.

Sul versante dello sviluppo organizzativo le attività principali hanno riguardato:

- lo sviluppo di programmi di Business Innovation e di Change Management, anche attraverso la costituzione di una nuova funzione ad essi dedicata, con lo scopo di dotare l'azienda di nuovi processi e sistemi di supporto capaci di assicurare percorsi di pianificazione, quantificazione e distribuzione e gestione in season del prodotto idonei a fornire risposte più flessibili alle diverse esigenze dei singoli mercati locali e dei target di clientela;
- l'introduzione di nuove modalità di integrazione fra le attività di sviluppo prodotto svolte in Italia e il presidio del Sourcing internazionale, per aumentare la capacità di indirizzo e controllo dei fornitori, introducendo anche forme innovative di risposta alle esigenze di rapidità e flessibilità, rispettando gli obiettivi di qualità e di costo;
- il rafforzamento dei sistemi e delle competenze dedicati allo sviluppo all'estero.

Sul versante dell'impegno per la crescita della qualità e del coinvolgimento delle risorse interne di seguito si indicano i piani principali:

- avvio di WShare, uno strumento social interno all'azienda, che consente a tutti i collaboratori di accedere direttamente ai servizi loro dedicati, alle attività di ELearning e alle principali informazioni di business;
- rafforzamento dei piani formativi aziendali, con l'utilizzo di nuovi strumenti, in particolare la Retail School dedicata alla crescita di nuovo management per la direzione dei punti vendita, con inserimento di oltre 150 allievi direttori di negozio;
- rafforzamento della cooperazione o con università o con altri centri di competenza esterna, per assicurare una forte integrazione fra capacità distintive aziendali e confronto con l'innovazione, in particolare nel mondo del prodotto, dell'immagine e del digital;
- allargamento dei programmi di "Talent Management" per offrire percorsi in grado di valorizzare le risorse interne che mostrano più elevato potenziale di crescita;
- inserimento di nuove figure per rinforzare le competenze specialistiche interne, in particolare nel mondo dello stile e prodotto.

Nell'ambito dei negozi, per tutti i marchi, sono stati realizzati piani integrati di formazione e sviluppo per rafforzare il servizio al cliente e l'efficienza gestionale. Per l'insegna OVS oltre 400 direttori sono stati coinvolti in progetti di ottimizzazione della immagine e delle operation di negozio, mentre in UPIM sono stati attivati i piani per la formazione dei direttori che supporteranno il programma di crescita della rete.

Sul fronte delle relazioni industriali sono state coinvolte le Organizzazioni Sindacali Nazionali e di alcuni territori per realizzare azioni di ottimizzazione delle risorse e di razionalizzazione delle attività, trovando sempre soluzioni coerenti con gli obiettivi aziendali e il consenso delle persone coinvolte.

Particolare attenzione è stata dedicata anche al contenimento delle dinamiche di crescita del costo del lavoro, per renderle compatibili con l'andamento del mercato, sviluppando interventi mirati al massimo utilizzo di strumenti di flessibilità.

Concludiamo con l'analisi dei dati quantitativi complessivi.



L'età media è pari a 40 anni e 4 mesi, l'anzianità media si attesta sui 13 anni circa. L'occupazione femminile rappresenta il 79,3% del totale forza lavoro, mentre cresce ancora la percentuale dei laureati e diplomati, che si porta al 75,6% degli organici impiegati. Il livello occupazionale di OVS, al 31 gennaio 2015, è il seguente:

Numero persone	5.252
- di cui all'estero	52
Numero medio persone	52
- di cui all'estero	5
Numero equivalent full time	3.500
- di cui all'estero	35

Rischi connessi alla politica ambientale

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428, comma 2 del codice civile, si precisa che il Gruppo svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul posto di lavoro.

La Corporate governance

La Società ha redatto la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari che descrive il sistema di governo societario adottato da OVS S.p.A. nonché le informazioni sugli assetti proprietari ed il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. La Relazione – che si riferisce all'esercizio 2014 – è consultabile in versione integrale sul sito web della Società: www.ovscorporate.it, nella sezione Governance.

Attività di direzione e coordinamento

Al 31 gennaio 2015, OVS S.p.A. era partecipata da Gruppo Coin S.p.A. al 100%, mentre alla data cui si riferisce, a seguito dell'IPO già descritta, la partecipazione si è ridotta al 52,12%. OVS, nonostante la partecipazione di maggioranza detenuta da Gruppo Coin, ritiene di non essere soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di quest'ultima, in quanto:

- opera in piena autonomia;
- Gruppo Coin non esercita alcuna funzione di tesoreria accentrata a favore della Società;
- le principali decisioni relative alla gestione della Società e delle sue controllate sono prese dagli organi di gestione propri della Società;
- il Consiglio di Amministrazione della Società compete, tra l'altro, l'esame e l'approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari e del budget della Società e del Gruppo OVS, l'esame e l'approvazione della struttura organizzativa del Gruppo OVS, la valutazione dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e del Gruppo OVS.

Attività di ricerca e sviluppo

Si segnala che il Gruppo non ha svolto nell'esercizio attività di ricerca e sviluppo nel senso delle disposizioni previste dai principi contabili. Nonostante un certo numero di persone è costantemente impegnato nella creazione e sviluppo delle collezioni, con l'obiettivo di garantire un'offerta esclusiva e coerente con il posizionamento dei vari marchi del Gruppo.

Azioni proprie

Alla data di redazione della presente relazione finanziaria annuale la società Capogruppo, OVS S.p.A., non detiene (e non ha mai detenuto nel corso dell'esercizio 2014) azioni proprie o azioni / quote di società controllanti, né direttamente né indirettamente.

Operazioni con parti correlate

In conformità alle disposizioni legislative e regolamentari applicabili, il Consiglio di Amministrazione della società controllante, con delibera del 23 luglio 2014, con efficacia dal 2 marzo 2015, ha approvato il "Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate" volto a disciplinare le operazioni di significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario, ivi incluse quelle poste in essere con parti correlate, volte a definire competenze e responsabilità in materia di operazioni significative e di garantire la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle stesse.

Nelle Note Illustrative al bilancio consolidato ed al bilancio separato sono fornite le informazioni ed il dettaglio dei rapporti intrattenuti con entità correlate, come richiesto dal principio contabile internazionale IAS 24.

Adempimenti previsti dal Codice della Privacy

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D. Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, l'organo amministrativo dà atto che la Società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate.

In particolare si segnala che il Documento Programmatico sulla Sicurezza, depositato presso la sede sociale e liberamente consultabile, è aggiornato dal responsabile del trattamento nei termini previsti dalla Legge.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Come già indicato nella prima parte della presente Relazione, 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. finalizzata 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.

A seguito degli avvenimenti societari e della imminente quotazione, in data 23 gennaio 2015 OVS ha 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 l'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 rimodulare 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 risulta essenzialmente costituito dal Nuovo Contratto di Finanziamento.



Evoluzione prevedibile della gestione

Alcuni segnali macroeconomici positivi fanno sperare in un'interruzione del declino dei consumi se non in una loro ripresa nel 2015. L'indice del clima di fiducia dei consumatori, che già aveva mostrato segnali di recupero negli ultimi mesi del 2014, si consolida su dati incoraggianti in questo primo scorcio del 2015. Le attese riguardo alla crescita del PIL e dei consumi sono contenute, ma comunque positive (rispettivamente +0,7% e +0,5%), mentre rimane negativo il mercato dell'abbigliamento, che è previsto in flessione di un ulteriore -1,2% (Sitarecerche). Si conferma tuttavia il trend di crescita della distribuzione organizzata a marchio proprio e, soprattutto, della quota di mercato del canale di fascia prezzo "value" coperto dall'offerta dei nostri marchi.

Ci si attende che nei primi tre mesi dell'esercizio 2015 le vendite del Gruppo continuino a manifestare un trend di crescita positiva nonostante il forte incremento realizzato nello scorso esercizio e il clima sfavorevole che ha influito negativamente sull'avvio delle vendite primaverili.

Ad oggi il processo di espansione della rete è continuato in questi primi mesi dell'esercizio con l'apertura di 9 nuovi negozi full format OVS ed uno UPM. Ancora più consistente è stato lo sviluppo di negozi di piccolo formato dedicati al bambino, con i marchi OVS Kids e BluKids, con l'apertura di circa 40 negozi fra diretti e franchising. Si sta infine completando il processo di conversione dei negozi ad insegna Bernardi che terminerà nel corso dell'esercizio 2015.

Si attende una marginalità delle vendite sostanzialmente in linea con l'esercizio scorso.

Inoltre, i costi operativi risultano al momento in linea con le aspettative. Come previsto i risultati dell'azienda stanno inoltre beneficiando di dinamiche di incremento salariale più contenute rispetto agli esercizi precedenti, dei previsti risparmi legati all'attività di rinegoziazione dei canoni d'affitto e di significativi risparmi energetici grazie al summenzionato progetto LED.

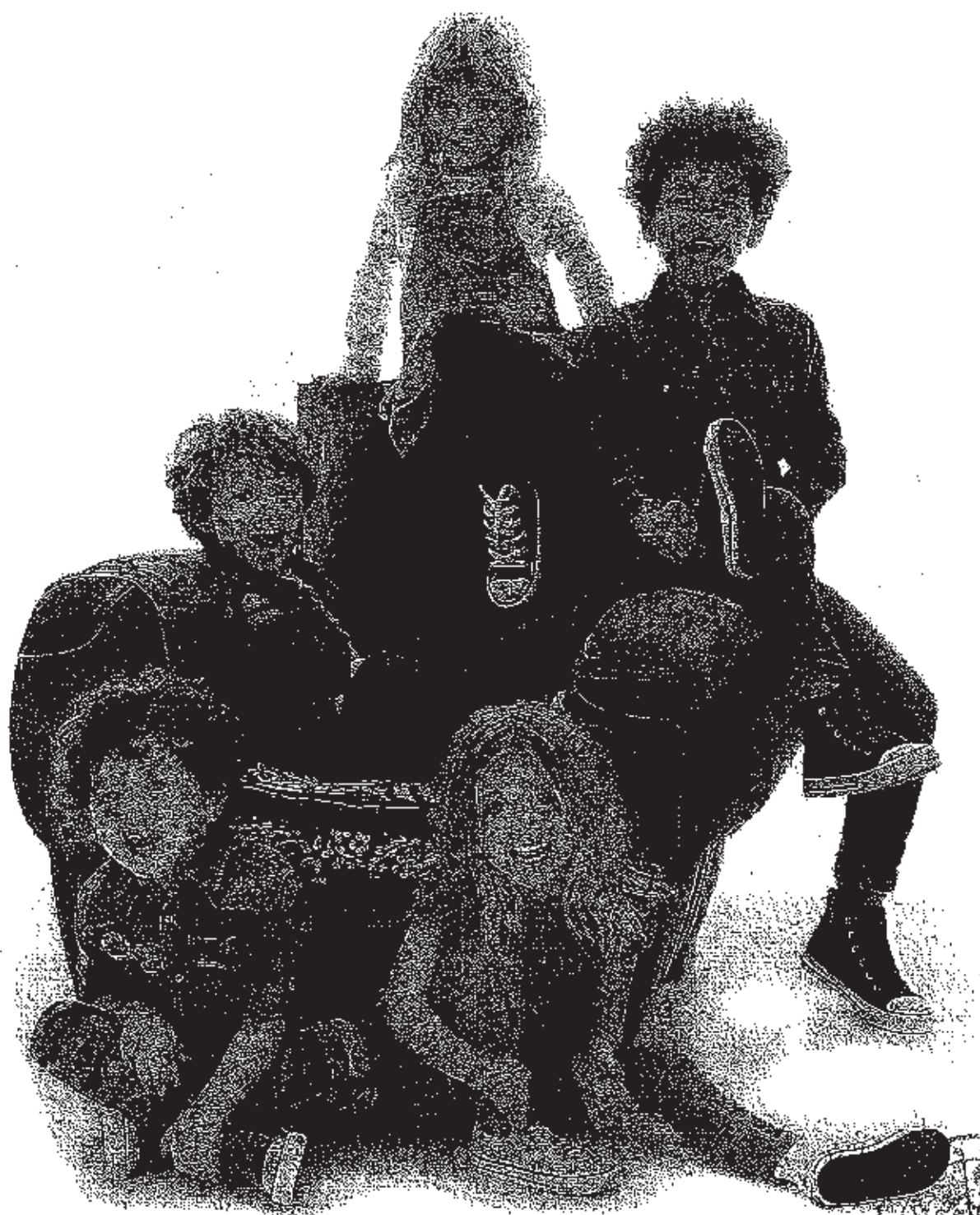
Inoltre, come spiegato sopra, a seguito dell'IPO che ha comportato la raccolta di risorse finanziarie per 356,7 milioni di Euro, l'indebitamento (pari a 824,4 milioni di Euro al 31 gennaio 2015) si è fortemente ridotto.

La riduzione dell'indebitamento e i più favorevoli tassi di interessi garantiti dal Nuovo Contratto di Finanziamento comporteranno una significativa riduzione degli oneri finanziari del Gruppo.

Art. 36 del Regolamento Consob 16191/2007 concernente la disciplina dei mercati

Le partecipate con sede in Paesi non appartenenti all'Unione Europea, tra cui la più significativa è rappresentata da OBS Ltd Hong Kong, non rivestono significativa rilevanza ai sensi dell'art. 151 del Regolamento Emittenti in quanto i loro rispettivi attivi patrimoniali sono inferiori al 2% dell'attivo del bilancio consolidato del Gruppo al 31 gennaio 2015 ed i loro ricavi sono rispettivamente inferiori al 5% dei ricavi consolidati del Gruppo al 31 gennaio 2015.





[Handwritten signature]



PROPOSTA DI DELIBERA SUL RISULTATO DI ESERCIZIO

Signori Azionisti,

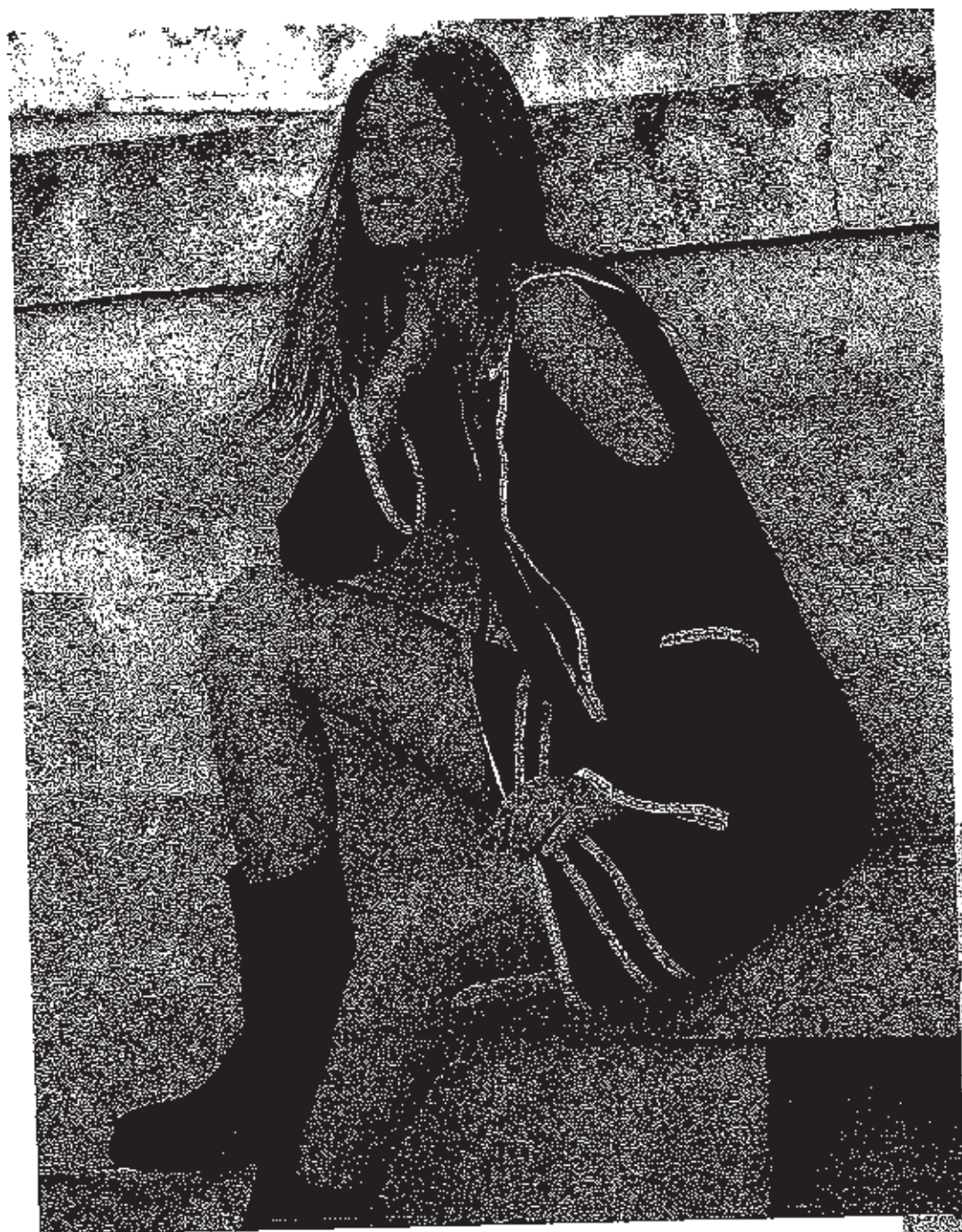
il bilancio che Vi presentiamo, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015 e la proposta di riportare a nuovo la perdita d'esercizio pari a 10.536.472,00 Euro.

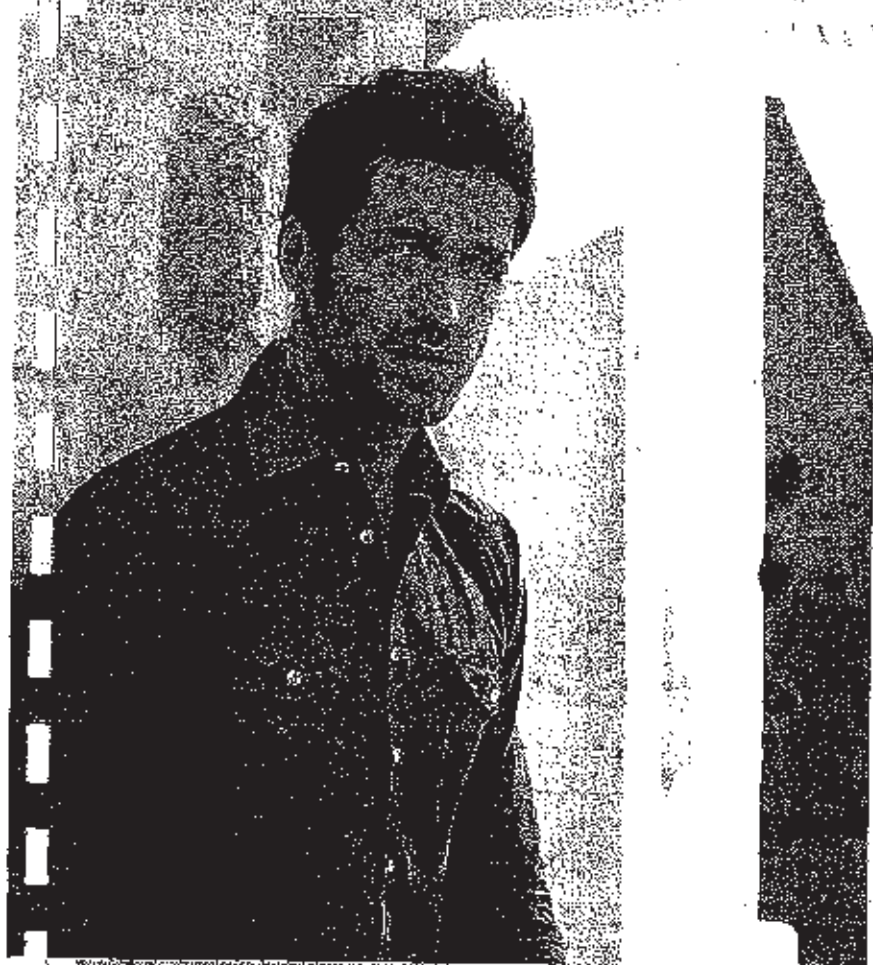
p. il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Stefano Beraldo

Venezia - Mestre, 22 aprile 2015





BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 GENNAIO 2015




[Handwritten signature]

PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata
(migliaia di Euro)

Attività correnti			
Cassa e banche	16.424		1
Crediti commerciali	53.015	7.519	2
Rimborse	57.610		3
Attività finanziarie	13.978	81.988	4
Attività per imposte correnti	2.252		5
Altri crediti	32.541		6
Totale attività correnti	555.490	89.507	
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	24.512		7
Immobilitazioni immateriali	6.162		8
Avviamento	5.211		9
Partecipazioni	1.332		10
Attività finanziarie	1.111		4
Altri crediti	3.542		6
Totale attività non correnti	1.348.599	0	
TOTALE ATTIVITA'	1.903.998	89.507	
Passività correnti			
Passività finanziarie	22.338		11
Debiti verso fornitori	4.177		12
Passività per imposte correnti	11.059		13
Altri debiti	283		14
Totale passività correnti	1.260.371	38.437	
Passività non correnti			
Passività finanziarie	5.885		11
Benefici ai dipendenti	1.215		15
Fondi per rischi ed oneri	1.535		16
Passività per imposte differite	1.155.595		17
Altri debiti	5.295		14
Totale passività non correnti	2.815.330	0	
TOTALE PASSIVITA'	1.485.701	38.437	
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	140.000		18
Altre riserve	27.988		18
Risultato dell'esercizio	139.998		
TOTALE PATRIMONIO NETTO	307.988	0	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.903.998	89.507	

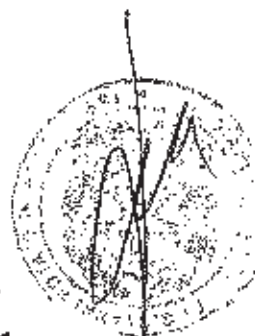


Conto Economico consolidato
(migliaia di Euro)

Ricavi				
Altri proventi e ricavi operativi	2.302	19		
Totale Ricavi	899.714	24	851	20
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	2.859	24		
Costi del personale	2.858	21		
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	1515	22		
Altre spese operative		28		
Costi per servizi	3.027	24		
Costi per godimento di beni di terzi	308	25		
Svalutazioni e accantonamenti	317	26		
Altri oneri operativi	890	27		
Risultato ante oneri finanziari netti e imposte	(14.268)	(8.848)		
Proventi finanziari	3.690	28		
Oneri finanziari	(18.963)	(1.973)		
Differenze cambio				
Risultato dell'esercizio ante imposte	(14.268)	(7.161)		
Imposte	6.056	29		
Risultato dell'esercizio	(8.212)	(25.215)	(7.161)	
Risultato dell'esercizio attribuibile al Gruppo	(8.212)			
Risultato dell'esercizio attribuibile alle interessenze minoritarie	0			
Risultato per azione (in Euro)				
- base	(12,58)			
- diluito	(12,58)			

Conto Economico complessivo consolidato
(migliaia di Euro)

Risultato dell'esercizio (A)	(8.212)
Altri utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:	
- Utili (perdite) attuariali per benefici a dipendenti	(2.208)
- Imposte su voci iscritte a riserva di utili (perdite) attuariali	(1.018)
Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico	(3.226)
Altri utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a conto economico:	
- Utili (perdite) su strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(25.558)
- Imposte su voci iscritte a riserva di cash flow hedge	(1.803)
- Variazione riserva di conversione	(2.551)
Totale altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico	(29.912)
Totale altre componenti del risultato complessivo (B)	(38.128)
Totale risultato complessivo dell'esercizio (A) + (B)	(46.340)
Totale risultato complessivo attribuibile al Gruppo	(46.340)
Totale risultato complessivo attribuibile alle interessenze minoritarie	0



Rendiconto Finanziario consolidato
(migliaia di Euro)

Attività operativa			
Risultato dell'esercizio			13.793
Accantonamento imposte	28		11.238
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni netta delle immobilizzazioni	28		10.571
Minusvalenze/(plusvalenze) netta su immobilizzazioni			510
Oneri/(proventi) finanziari netti	28		4.885
Oneri/(proventi) da differenze cambio e derivati su valute	28		11.123
Perdite/(utile) su strumenti finanziari derivati per variazione fair value	28		6.225
Accantonamento fondi	15-16		2.265
Utilizzo fondi	15-16		14.201
Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante			88.223
Flusso di cassa generato dalla variazione del capitale circolante	2-3-5-6-12-13-14-17		54.551
Interessi percepiti/(corrisposti) netti			14.580
Differenze cambio realizzate e flusso di cassa derivati su valute			1.891
Altre variazioni			2.812
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa			118.154
Attività di investimento			
(Investimenti) immobilizzazioni	7-8-9		(33.779)
Disinvestimenti immobilizzazioni	7-8-9		3.774
(Incremento)/Decremento partecipazioni	10		(1.110)
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento			(31.115)
Attività di finanziamento			
Variazione netta delle attività e passività finanziarie	4-11		14.571
Costituzione della società Capogruppo OVS S.p.A.			10
Cash-in netto da conferimento del Ramo di Azienda OVS-LPM			14.124
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di finanziamento			(5.256)
Incremento/(decremento) disponibilità liquide			81.783
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio			10.000
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio			91.783

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



Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto consolidato

Saldi al 14 maggio 2014	10	-	-	-	-	-	-	10
Aumento di capitale per conferimento del Roma di Azienda OVS-LIPSA	139.590	249.885	-	-	-	2.456	-	392.931
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	(3.792)	13.752
Altre componenti del risultato complessivo	-	-	19.255	(2.687)	2.681	-	-	19.249
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	-	19.255	(2.687)	2.681	-	(3.792)	15.657
Saldi al 31 gennaio 2015	140.000	249.885	19.255	(2.687)	2.681	2.456	(3.792)	407.995



NOTE ILLUSTRATIVE

INFORMAZIONI GENERALI

OVS S.p.A. (di seguito anche la Società o la Capogruppo) è una società, costituita in data 14 maggio 2014 e domiciliata in Italia e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana, con sede sociale a Venezia - Mestre, via Terraglio n. 17.

OVS S.p.A., così come risultante nella sua configurazione attuale, deriva da un processo di riorganizzazione societaria che ha visto lo scorporo di un insieme di attività e passività (il "Ramo di Azienda OVS-UPIM", che congiuntamente alla Società è di seguito definito il "Gruppo OVS") attraverso il conferimento del medesimo ramo di azienda (il "Conferimento") da parte di Gruppo Coin in una società di nuova costituzione da essa interamente controllata (OVS S.p.A.), a fronte di un aumento di capitale in natura sottoscritto da Gruppo Coin, con efficacia dal 31 luglio 2014. L'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015 rappresenta pertanto il primo esercizio del Gruppo OVS. In particolare, in data 23 luglio 2014:

- l'assemblea straordinaria della Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale per Euro 139.990.000, da Euro 10.000 a Euro 140.000.000 e con un sovrapprezzo di Euro 249.885.000, da liberarsi mediante il Conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPIM da parte del socio unico Gruppo Coin;
- Gruppo Coin ha interamente sottoscritto l'aumento di capitale e ne ha data immediata esecuzione, con efficacia del Conferimento a partire dall'ultimo istante del 31 luglio 2014; e
- la medesima assemblea straordinaria ha deliberato la trasformazione di OVS S.r.l. in società per azioni, con la denominazione di OVS S.p.A. Per effetto di tale trasformazione, il capitale sociale della Società è suddiviso in 140.000.000 azioni senza valore nominale.

Per quanto concerne le modalità del Conferimento, lo stesso si è configurato come un'operazione di "business combination involving entities or business under common control". Tale operazione non è disciplinata dall'IFRS 3, che disciplina la metodologia di contabilizzazione delle operazioni di aggregazione di imprese, né da altri IFRS. In assenza di un principio contabile di riferimento, si ritiene che la scelta della metodologia di rappresentazione contabile dell'operazione debba comunque garantire quanto previsto dallo IAS 8, ovvero la rappresentazione attendibile e fedele dell'operazione. Inoltre, il principio contabile prescelto per rappresentare le operazioni "under common control" deve riflettere la sostanza economica delle stesse, indipendentemente dalla loro forma giuridica. Il postulato di sostanza economica costituisce pertanto l'elemento chiave che guida la metodologia da seguire per la contabilizzazione delle operazioni in esame. La sostanza economica deve far riferimento a una generazione di valore aggiunto che si concretizzi in significative variazioni nei flussi di cassa delle attività nette trasferite. Nell'ambito della rilevazione contabile dell'operazione occorre inoltre considerare anche le interpretazioni e gli orientamenti attuali; in particolare si fa riferimento a quanto disciplinato dall'OPI n. 1 (Orientamenti Preliminari Assirevi in tema IFRS), relativo al "trattamento contabile delle business combination of entities under common control nel bilancio separato e nel bilancio consolidato". Le attività nette trasferite dovranno pertanto essere rilevate ai valori contabili che le stesse avevano nella società oggetto di acquisizione ovvero, se disponibili, ai valori risultanti dal bilancio consolidato della società controllante comune. In tal senso, la Società ha rilevato le attività nette trasferite ai valori contabili risultanti dal bilancio consolidato della società controllante (Gruppo Coin).

Borsa Italiana, con provvedimento n. 8006 del 10 febbraio 2015, ha disposto l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., delle azioni della Società.

Il giorno 2 marzo 2015 è stato il primo giorno di negoziazione delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario.



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. Per IFRS si intendono tutti gli International Financial Reporting Standards, tutti gli International Accounting Standards ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC") che, alla data di chiusura del bilancio consolidato, siano state oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

Il bilancio consolidato del Gruppo OVS, composto dalla Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal Conto Economico consolidato, dal Conto Economico complessivo consolidato, dal Rendiconto Finanziario consolidato, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle Note Illustrative, è presentato in Euro quale moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo principalmente opera ed i valori sono esposti 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'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del 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 la seguente tipologia di schemi 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 afferenti a poste di natura economica che, per espressa 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 provento e onere non transitato a conto economico, ma imputato direttamente a patrimonio netto sulla base di specifici principi contabili IFRS.

Gli schemi utilizzati, come sopra specificato, 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 l'analisi, 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 e del passivo 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 relative alla natura dell'attività del Gruppo ed ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Il bilancio è oggetto di revisione legale da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.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 se 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 italiane				
OVS S.p.A.	Ve - Mestre	140.000.000,00	EUR	100%
Società estere				
Ovs Department Stores D.O.O.	Belgrado - Serbia	671.385.693	RSD	100%
Ovs Maloprodaje D.O.O.	Zagabria - Croazia	20.000	HRK	100%
Ovs Bulgaria Eood	Sofia - Bulgaria	20.000	BGN	100%
Oriental Buying Services Ltd	Hong Kong	525.000	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%

Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:

Centomilacandele S.p.A.	Milano	300.000,00	EUR	100%
-------------------------	--------	------------	-----	------

Il periodo di riferimento per il presente bilancio consolidato decorre dal 1° agosto 2014 al 31 gennaio 2015, ad eccezione dei risultati economici della società consolidante che decorrono dalla data di costituzione, ovvero dal 14 maggio 2014.



PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato comprende il bilancio della società Capogruppo OVS S.p.A. e delle imprese sulle quali la stessa ha il diritto di esercitare il controllo, secondo la definizione fornita dal principio IFRS 10. Lo stesso prevede che un investitore controlli 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 in imprese collegate (per le quali è esercitabile un'influenza significativa ai sensi dello IAS 28) sono incluse secondo il metodo del patrimonio netto. I "joint arrangements" (ovvero gli accordi per cui due o più parti detengono il controllo congiunto ai sensi del principio IFRS 11) sono inclusi 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 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 contropartita 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 dei soci 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 rami 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 emissione vengono iscritti in un'apposita 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 contabilizzazione di aggregazioni di imprese da parte del Gruppo 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 dei 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 quota parte precedentemente detenuta viene riespressa 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.

Bilanci in valuta straniera

La conversione in Euro dei bilanci delle partecipate estere espressi in valuta diversa dall'Euro è effettuata applicando alle attività ed alle passività i tassi di cambio in vigore alla fine dell'esercizio, al componente del conto economico i cambi medi del periodo, mentre il patrimonio netto è assunto ai cambi storici convenzionalmente individuati con i cambi relativi alla chiusura del primo esercizio in cui la partecipata è stata inserita nell'area di consolidamento. Le differenze cambio derivanti dalla conversione dei bilanci espressi in moneta estera, applicando il metodo suesposto, vengono imputate quali componenti del conto economico complessivo, accumulate in una specifica riserva di patrimonio netto fino alla cessione delle partecipazioni.

Nella tabella seguente sono indicati i cambi applicati alla conversione:

Dollaro USA	USD	1,37
Dollaro Hong Kong	HKD	0,13
Renminbi cinese	RMB	0,15
Kuna croata	HRK	0,14
Dinaro serbo	RSD	0,01
Lev bulgaro	BGN	0,58
Rupia indiana	INR	0,01

(*) Il periodo preso in considerazione per il cambio medio decorre dal 01.08.2014 al 31.01.2015.



PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Si illustrano di seguito i principi contabili e criteri di valutazione adottati dal Gruppo.

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/dismessa, l'avviamento associato all'unità ceduta/dismessa 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.

Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili dal Gruppo, 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 "Immobilizzazioni 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 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, iscritto a seguito di 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 entra in funzione. Le quote di ammortamento sono imputate su base mensile a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino ad esaurimento della vita utile oppure, per le dismissioni, fino all'ultimo mese di utilizzo.

Le aliquote di ammortamento adottate sono le seguenti:

Fabbricati	10,00%
Costruzioni leggere	10,00%
Impianti e mezzi di sollevamento, carico, scarico, pesatura, ecc.	10,00%
Macchinari, apparecchi e attrezzature varie	20,00%
Impianti interni speciali di comunicazione e telesegnalazione	10,00%
Arredamento	10,00%
Impianti di allarme	10,00%
Impianti specifici bar, ristorante, mensa	10,00%
Attrezzature bar, ristorante, mensa	20,00%
Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	20,00%
Macchine d'ufficio elettromeccaniche ed elettroniche	30,00%
Misuratori fiscali	20,00%
Automezzi e mezzi di trasporto interni	20,00%

I costi di manutenzione ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le migliorie 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 che è generalmente pari a dodici anni.

Le attività assunte mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul 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 economica - tecnica del bene stesso.



Perdita di valore di immobilizzazioni materiali ed immateriali

Lo IAS 38 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (c.d. impairment) delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere.

Nel caso dell'avviamento, delle altre attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso, tale valutazione viene effettuata almeno annualmente.

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 UPM 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 a 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.

Altre partecipazioni

Le altre partecipazioni (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 disponibili per la vendita 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.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono rilevate tra 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 collegate e a controllo congiunto), i derivati, i crediti, nonché le disponibilità e i mezzi equivalenti.



A) CLASSIFICAZIONE

Il Gruppo suddivide, ai fini della valutazione, le attività finanziarie nelle seguenti categorie: attività finanziarie valutate al fair value con variazioni imputate direttamente a conto economico, crediti e finanziamenti, attività finanziarie da mantenere sino alla scadenza ed attività finanziarie disponibili per la vendita. La classificazione dipende dallo scopo per cui un'attività finanziaria è stata acquisita. La classificazione delle attività finanziarie viene effettuata al momento della loro rilevazione iniziale.

I. Attività finanziarie valutate al fair value con variazioni imputate direttamente a conto economico

Tale categoria include sia le attività finanziarie possedute per la negoziazione, sia gli strumenti derivati che non possiedono le caratteristiche per l'applicazione dell'hedge accounting.

II. Crediti e finanziamenti

I crediti ed i finanziamenti sono costituiti da attività finanziarie non derivate con scadenze fisse o determinabili. Essi sono inclusi nelle attività correnti, ad eccezione delle quote scadenti oltre i dodici mesi successivi alla data di bilancio, che vengono classificate nelle attività non correnti.

III. Attività finanziarie da mantenere fino alla scadenza

Le attività finanziarie da mantenere fino alla scadenza sono costituite da attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenze fisse che il Gruppo ha intenzione di detenere fino a scadenza. La classificazione nell'attivo corrente o non corrente dipende dalle previsioni di realizzo entro o oltre i 12 mesi successivi alla data di bilancio.

IV. Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentano una categoria residuale costituita da strumenti finanziari non derivati o che non sono attribuibili a nessuna delle altre categorie di investimenti finanziari sopra descritte. Tali attività vengono incluse nelle attività non correnti, a meno che si abbia l'intenzione di cedere tali attività nei dodici mesi successivi alla data di bilancio.

B) RILEVAZIONE E MISURAZIONE

Le attività finanziarie, indipendentemente dal comparto di classificazione, sono inizialmente contabilizzate al fair value, eventualmente incrementato dei costi accessori di acquisto.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie valutate al fair value con variazioni imputate direttamente a conto economico e le attività finanziarie disponibili per la vendita sono contabilizzate al fair value. Le variazioni nel fair value nel primo caso vengono contabilizzate a conto economico nel periodo in cui si verificano; nel secondo, vengono contabilizzate nel prospetto del conto economico complessivo.

I crediti ed i finanziamenti e le attività finanziarie da mantenere fino a scadenza, successivamente alla rilevazione iniziale, sono contabilizzati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. Eventuali perdite di valore sono rilevate a conto economico in contropartita del valore dell'attività stessa. Il valore delle attività precedentemente ridotto per perdite di valore è ripristinato quando vengono meno le circostanze che ne avevano comportato la svalutazione.

Le attività finanziarie sono eliminate contabilmente quando i diritti a ricevere flussi di cassa associati alle attività finanziarie sono scaduti o sono stati trasferiti a terzi ed il Gruppo ha sostanzialmente trasferito anche tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà.

Per il trattamento degli strumenti derivati si rimanda a quanto riportato nel prosieguo al paragrafo dedicato.



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 merce. Le merci relative alle collezioni sono svalutate sulla base della loro presunta possibilità di realizzo futuro, mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide includono le disponibilità di cassa e i saldi attivi dei conti correnti bancari non soggetti a vincoli o restrizioni. Le disponibilità in valuta estera sono valutate sulla base dei tassi di cambio di fine periodo.

Fondo rischi ed oneri

I fondi rischi ed oneri sono stanziati a fronte di obbligazioni correnti, legali o 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 il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono oggetto di informativa nelle Note Illustrative, senza rilevare alcun accantonamento.

Benefici ai dipendenti

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 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 da 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 del costo del lavoro dell'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio, mentre l'onere 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 nelle poste di Patrimonio Netto nell'esercizio in cui sorgono.

A partire dal 1° gennaio 2007, 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 nuovi flussi di TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima verserà 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 a dipendenti includono il fondo di trattamento di quiescenza ed obblighi simili. Tale fondo include principalmente le passività ed i diritti maturati dai dipendenti ex Standa in relazione a contratti previdenziali integrativi; 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.

Passività finanziarie

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 dei finanziamenti. Essi sono successivamente iscritti al costo ammortizzato; 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 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.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti derivati sono attività e passività rilevate al fair value.

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati per la copertura o di rischi cambio o di rischi di tasso di interesse.

Coerentemente con quanto stabilito dalla IAS 39, 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 adeguate per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto;

- se i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa delle attività o passività oggetto di copertura (cash flow hedge; es. copertura della variabilità dei flussi 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 può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione del fair value dello strumento derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

Informativa di settore

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS B "Settori operativi", che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dal management per l'assunzione delle decisioni operative. Pertanto, l'identificazione dei settori operativi e l'informativa presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata dal management ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e per l'analisi delle relative performance.

Un settore operativo è definito dall'IFRS B come una componente di un'entità che: i) intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità); ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; iii) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

I settori operativi identificati dal management, all'interno dei quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela, sono identificati con le divisioni DVS, dedicata alla commercializzazione di prodotti di abbigliamento per il segmento di mercato value fashion e UPIM che ha un'offerta dedicata ai prodotti di abbigliamento per donna, uomo e bambino per il segmento value del mercato in Italia, nonché di prodotti relativi ai segmenti casa e profumeria.

Ricavi e costi

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici associati alla vendita di beni o alla prestazione di servizi siano conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono iscritti al fair value del corrispettivo ricevuto o spettante, tenuto conto del valore di eventuali sconti commerciali, abbuoni e premi concessi.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati rispettivamente al momento dell'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti tipici della proprietà o al compimento della prestazione.

I costi sono riconosciuti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio mentre nel caso di utilità pluriennale la ripartizione dei costi avviene su base sistematica.



OBSOLESCENZA MAGAZZINO

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 giacenza, tenendo in considerazione la capacità del Gruppo OVS di vendere i capi d'abbigliamento attraverso differenti canali distributivi.

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 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.



PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI EFFICACI DAL 1° GENNAIO 2014

Di seguito sono indicati i nuovi principi e/o i principi rivisti dell'International Accounting Standards Board (IASB) e interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), la cui applicazione è obbligatoria a decorrere dall'esercizio 2014.

IFRS 10, 'Consolidated financial statements'	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
IFRS 11, 'Joint arrangements'	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
IFRS 12, 'Disclosures of interests in other entities'	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
Amendments to IFRS 10, 11 and 12 on transition guidance	Aprile 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
IAS 27 (revised 2011) 'Separate financial statements'	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
IAS 28 (revised 2011) 'Associates and joint ventures'	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
Amendment to IAS 32, 'Financial Instruments: Presentation', on offsetting financial assets and financial liabilities	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
Amendments to IFRS 10, 'Consolidated financial statements', IFRS 12 and IAS 27 for investment entities	Novembre 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
Amendments to IAS 36, 'Impairment of assets'	Dicembre 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
Amendment to IAS 39 'Financial Instruments: Recognition and measurement', on novation of derivatives and hedge accounting	Dicembre 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
IFRIC 21, 'Leases'	Giugno 2014	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014

L'adozione dei principi contabili, emendamenti e interpretazioni riportati nella tabella soprastante non ha avuto effetti significativi sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo OVS.



PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO OVS

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche e esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, con indicazione di quelli omologati o non omologati per l'adozione in Europa alla data di approvazione del presente documento:

Amendment to IAS 19 regarding defined benefit plans	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 luglio 2014
Annual Improvements cycles 2010-2012 and 2011-2013	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 luglio 2014
Amendment to IAS 16 'Property, plant and equipment' and IAS 38 'Intangible assets'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2015
Amendment to IFRS 18, 'Joint arrangements' on acquisition of an interest in a joint operation	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
IFRS 14 'Regulatory deferral accounts'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
IFRS 9 'Financial instruments' - classification and measurement	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
IFRS 15 'Revenue from contracts with customers'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017
Amendment to IAS 27, 'Separate financial statements' on the equity method	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IFRS 10, 'Consolidated financial statements' and IAS 28, 'Investments in associates and joint ventures'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IAS 16 'Property, plant and equipment' and IAS 41 'Agriculture' regarding bearer plants	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Annual Improvements 2014	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016

Si precisa che non sono stati applicati anticipatamente principi contabili e/o interpretazioni, la cui applicazione risulterebbe obbligatoria per periodi che iniziano successivamente al 31 gennaio 2015.

Il Gruppo OVS sta valutando gli effetti dell'applicazione dei principi sopra indicati che, attualmente, sono ritenuti come non impattanti.



INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi identificati, monitorati e, per quanto di seguito specificato, attivamente gestiti dal Gruppo OVS sono i seguenti:

- rischio di mercato (definito come rischio di cambio e di tasso d'interesse);
- rischio di credito (sia in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti sia alle attività di finanziamento); e
- rischio di liquidità (con riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale).

Obiettivo del Gruppo OVS è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, atta a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo 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 relativi rischi finanziari è guidata e monitorata a livello centrale. In particolare, la funzione di finanza centrale ha il compito di valutare e approvare i fabbisogni finanziari previsionali, ne monitora l'andamento e pone in essere, ove necessario, le opportune azioni correttive.

Gli strumenti di finanziamento maggiormente utilizzati dal Gruppo OVS sono rappresentati da:

- finanziamenti a medio-lungo termine, per coprire gli investimenti nell'attivo immobilizzato;
- finanziamenti a breve termine, utilizzo di linee di credito di conto corrente per finanziare il capitale circolante.

Inoltre, il Gruppo OVS ha sottoscritto strumenti finanziari a copertura dei rischi di oscillazione dei tassi di interesse, che hanno influenzato l'onerosità dell'indebitamento finanziario a medio-lungo termine e conseguentemente anche i risultati economici del Gruppo OVS, nonché strumenti derivati volti a ridurre i rischi di cambio nei confronti del dollaro USA.

La seguente sezione fornisce indicazioni qualitative e quantitative di riferimento sull'incidenza di tali rischi sul Gruppo OVS.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo OVS al rischio di potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

Per l'esercizio in esame, non vi sono concentrazioni significative di rischio di credito, in quanto tale rischio è mitigato dal fatto che l'esposizione creditoria è suddivisa su un largo numero di clienti principalmente dislocati in Italia.

Per ridurre il rischio di credito, il Gruppo OVS ottiene garanzie sotto forma di fidejussioni a fronte dei crediti concessi per forniture di merci. Al 31 gennaio 2015 l'importo complessivo delle garanzie ammonta a Euro 27,4 milioni di cui Euro 12,8 milioni su crediti scaduti.

I crediti commerciali sono rilevati in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici. Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. L'ammontare complessivo dei crediti commerciali ammonta a Euro 73,0 milioni al 31 gennaio 2015.



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 2015. 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 del Gruppo OVS sono riportati nella tabella di seguito:

	1,5	(1,5)
Al 31 gennaio 2015		

Non si registrano effetti sul patrimonio netto collegati all'unico strumento IRS in essere.

RISCHIO DI CAMBIO

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dalle attività commerciali del Gruppo OVS condotte anche in valute diverse dall'Euro. Ricavi e costi denominati in valuta possono essere influenzati dalle fluttuazioni del tasso di cambio con impatto sui margini commerciali (rischio economico), così come i debiti e i crediti commerciali in valuta possono essere impattati dai tassi di conversione utilizzati, con effetto sul risultato economico (rischio transattivo). Infine, le fluttuazioni dei tassi di cambio si riflettono anche sui risultati consolidati e sul patrimonio netto poiché i bilanci delle società controllate sono redatti in valuta diversa dall'Euro e successivamente convertiti (rischio traslativo).

L'unico rapporto di cambio a cui il Gruppo OVS è significativamente esposto riguarda l'Euro/USD, in relazione agli acquisti in dollari effettuati sul mercato del far east e su altri mercati in cui il dollaro sia valuta di riferimento per gli scambi commerciali.

La variazione dei tassi di cambio può comportare la realizzazione o l'accertamento di differenze di cambio positive o negative. Il Gruppo OVS persegue un'attività di copertura anche degli ordini altamente probabili ancorché non acquisiti, perseguendo l'obiettivo gestionale di minimizzare i rischi a cui il Gruppo OVS è soggetto.

I contratti a termine vengono utilizzati per assicurarsi contro il rischio che la valuta estera (dollaro USA) si apprezzi. Si riepilogano nella tabella di seguito allegata le principali informazioni relative agli strumenti derivati di copertura su cambio:

	dal 12/05/2014 al 31/01/2015	dal 2/02/2015 al 14/11/16		da 1,851 a 1,8763	331.580	37,5
Al 31 gennaio 2015			443.000			

Nel corso dell'esercizio in esame, la natura e la struttura delle esposizioni al rischio di cambio e le politiche di copertura seguite dal Gruppo OVS non sono variate in modo sostanziale.



SENSITIVITY ANALYSIS

Ai fini della sensitivity analysis sul tasso di cambio, sono state individuate le voci di stato patrimoniale (attività e passività finanziarie) denominate in valuta diversa rispetto alla valuta funzionale di ciascuna società facente parte del Gruppo OVS.

Si riassumono di seguito gli effetti derivanti da un apprezzamento e deprezzamento del Dollaro USA rispetto all'Euro del 5%:

Al 31 gennaio 2015		
	17	(0,8)

L'impatto sugli strumenti finanziari derivati derivanti da un apprezzamento ed un deprezzamento pari al 5% del tasso di cambio tra l'Euro e il Dollaro USA risulta essere ripilogato nella seguente tabella:

Al 31 gennaio 2015		
	12,5	(0,3)

Stima del fair value

Il fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il fair value degli strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione basate su una serie di metodi e assunzioni legati alle condizioni di mercato alla data di bilancio.

Di seguito si riporta la classificazione dei fair value degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

- Livello 1: fair value determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici;
- Livello 2: fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi;
- Livello 3: fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

Gli strumenti finanziari esposti al fair value del Gruppo OVS sono classificati nel livello 2 ed il criterio generale utilizzato per calcolarlo è il valore attuale dei flussi di cassa futuri previsti dello strumento oggetto di valutazione.

Le passività relative all'indebitamento bancario sono valutate secondo il criterio del "costo ammortizzato".

I crediti e debiti commerciali sono stati valutati al valore contabile in quanto si ritiene approssimare il valore corrente.

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 2015:



							2015 2014	
Attività correnti								
Cassa e banche	-	40.334	-	-	-	-	2.534	2.534
Crediti commerciali	-	73.015	-	-	-	-	73.015	73.015
Attività finanziarie	36.336	81.988	-	-	-	-	118.324	118.324
Attività non correnti								
Attività finanziarie	1.111	-	-	-	-	-	1.111	1.111
Passività correnti								
Passività finanziarie	1.256	22.338	-	-	753.765	2.953	758.312	758.312
Debiti verso fornitori	-	-	-	-	374.408	-	374.408	374.408
Passività non correnti								
Passività finanziarie	-	-	-	-	444	2.444	2,888	2,888



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, caratterizzata da un'attenzione rivolta alle ultime tendenze e alla moda; e
- UPIM, 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 rivolto principalmente alla famiglia.

I risultati dei settori operativi sono misurati attraverso l'analisi dell'andamento dell'EBITDA e dell'EBITDA Adjusted, definiti, rispettivamente, come risultato del periodo prima degli ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni, oneri e proventi finanziari ed imposte ed EBITDA al netto degli oneri e dei proventi non ricorrenti.

In particolare, il management ritiene che l'EBITDA e l'EBITDA Adjusted forniscano una buona indicazione della performance in quanto non influenzati dalla normativa fiscale e dalle politiche di ammortamento.

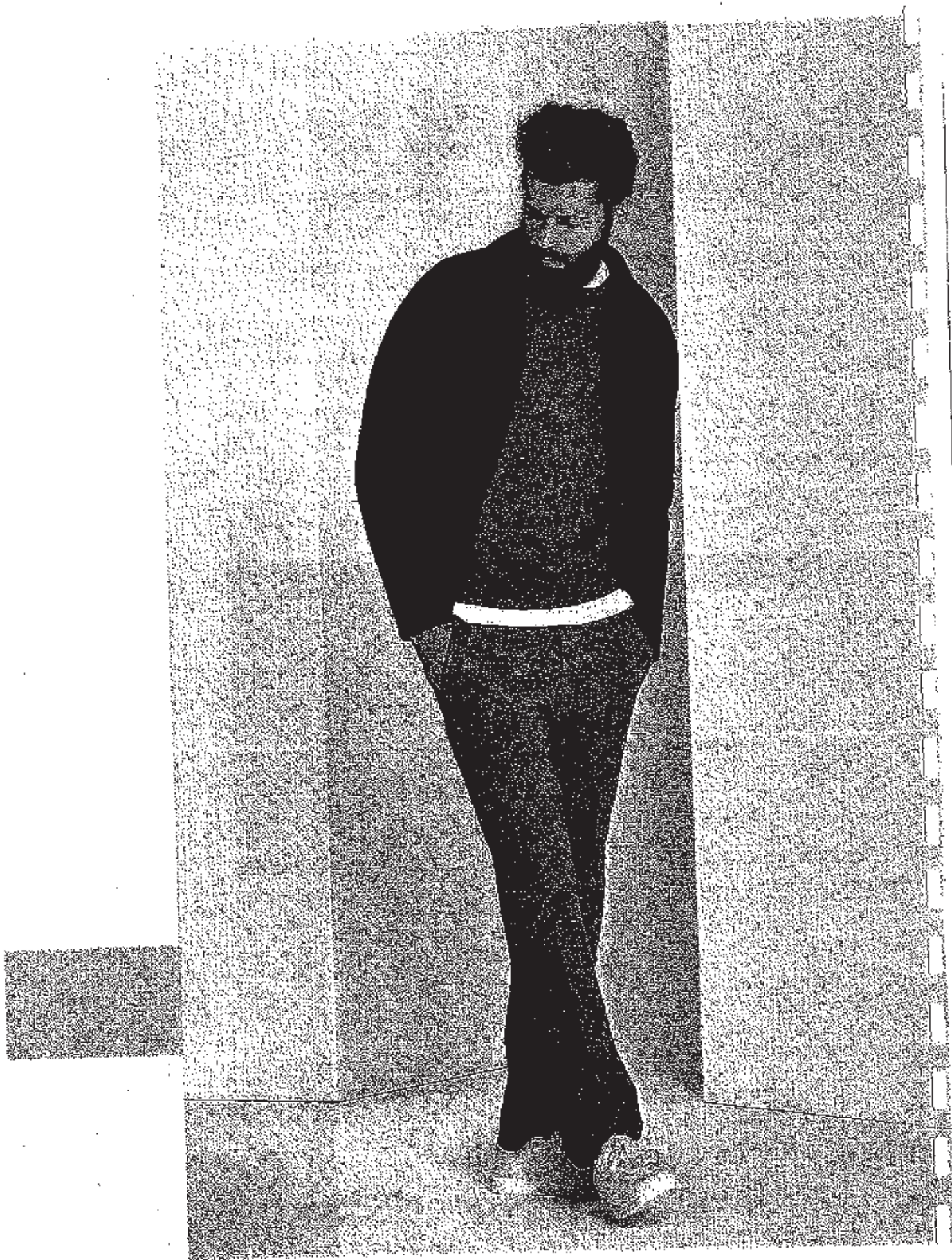
Ricavi per segmento	657.823	69.362	588.465
EBITDA (A)	87.123	(586)	86.537
% sui ricavi	15,6%	(0,6)%	13,1%
Oneri non ricorrenti	5.051	9.217	14.268
EBITDA Adjusted	92.174	8.631	100.805
% sui ricavi	16,5%	8,7%	15,5%
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni (B)			(9.521)
Risultato ante oneri finanziari netti e imposte (A-B)			91.284
Proventi finanziari			56.856
Oneri finanziari			(683)
Differenze cambio			(46.819)
Risultato dell'esercizio ante imposte			94.698
Imposte			(7.447)
Risultato dell'esercizio			87.251

(*) I dati includono la contribuzione dei punti di vendita ad insegna Bernardi, non ancora convertiti in punti di vendita del Gruppo a marchio OVS o a marchio UPIM.



[Handwritten signature]





NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE
E FINANZIARIA CONSOLIDATA



A circular official stamp of the Italian Republic, featuring the text "REPUBBLICA ITALIANA" and "MINISTERO DELL'ECONOMIA". A handwritten signature is written over the stamp.

Il contenuto delle voci più significative viene di seguito dettagliato (ove non diversamente specificato, i valori sono espressi in migliaia di Euro).

1 Cassa e banche 2015

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide alla data di chiusura dell'esercizio ed è così dettagliato (migliaia di Euro):

1) Depositi bancari e postali	21.51
2) Assegni	3.51
2) Denaro e altri valori in cassa	5.83
Totale	40.85

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 Vecchio Contratto di Finanziamento (descritto alla successiva nota 11), al 31 gennaio 2015 risultano costituiti in pegno conti correnti ordinari per un importo di 3.650 migliaia di Euro e conti correnti in valuta per un importo di USD 16.815 migliaia, corrispondenti a Euro 14.761 migliaia.

2 Crediti commerciali 2015

Il dettaglio dei crediti commerciali al 31 gennaio 2015 è il seguente (migliaia di Euro):

Crediti commerciali	75.015
Crediti per vendite al dettaglio	817
Crediti per vendite all'ingrosso	86.73
Crediti per prestazioni di servizi	1.901
Crediti in contenzioso	12.055
Crediti commerciali verso parti correlate	519
Subtotale	102.935
(Fondo svalutazione crediti)	(27.920)
Totale	75.015

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 attraverso 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.

Con riferimento al credito verso Limoni S.p.A., che al 31 ottobre 2014 ammontava a 2,8 milioni di Euro, si segnala che in data 4 dicembre 2014 è stato sottoscritto un "Contratto di transazione" tra Gruppo Coin S.p.A., OVS S.p.A. e Limoni S.p.A., a seguito del quale sono stati ridefiniti gli accordi commerciali tra OVS S.p.A. e Limoni S.p.A. e si è posta fine alla lite insorta tra Gruppo Coin S.p.A. e Limoni S.p.A.. Conseguentemente agli accordi cui si è addivenuti e a seguito di

quanto già previsto dall'atto di conferimento, Gruppo Coin S.p.A. ha sostenuto e rimborsato la passività subita da OVS S.p.A. pari a 1,2 milioni di Euro. I residui crediti verso Umioni S.p.A. sono stati incassati per 0,9 milioni di Euro il 2 gennaio 2015, mentre 0,7 milioni di Euro non erano più dovuti in base ai nuovi corrispettivi concordati nel contratto su citato.

I crediti commerciali verso parti correlate accolgono prevalentemente crediti verso Gruppo Coin, per 7,5 milioni di Euro, relativi a commissioni di Intermediazione di acquisto merce per 1,7 milioni di Euro e a crediti per prestazioni di servizi e per cessione di merce per 5,8 milioni di Euro. Si segnala inoltre che a garanzia del Vecchio Contratto di Finanziamento, al 31 gennaio 2015 risultano ceduti a mezzo garanzia crediti commerciali (rappresentati prevalentemente da crediti per la fornitura di prodotti agli affiliati in franchising) per un importo pari a Euro 65,0 milioni.

Il fondo svalutazione crediti trasferito da Gruppo Coin S.p.A. in sede di conferimento, ammontava a 12,303 migliaia di Euro; al 31 gennaio 2015, il fondo è stato utilizzato per 2.055 migliaia di Euro, mentre l'accantonamento è pari a 1.580 migliaia di Euro.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

Saldo alla data di conferimento	12.303
Accantonamenti del periodo	1.580
Utilizzi del periodo	2.055
Effetto adeguamento cambio	2.055
Saldo al 31.01.2015	1.580

L'accantonamento al "Fondo svalutazione crediti" esprime il valore di presumibile realizzo dei crediti ancora incassabili 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 dal Gruppo OVS, non esistono fenomeni di concentrazioni significative dei ricavi e dei crediti commerciali su singoli clienti.

3 Rimanenze	257.610
-------------	---------

Le rimanenze di magazzino si compongono come riportato nella seguente tabella:

Mercé	1.805.257
Magazzino fondo	1.805.257
Fondo deprezzamento	115.533
Fondo differenze inventariali	30
Totale fondo svalutazione magazzino	1.920.847
Totale	257.610

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.

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 al termine di ognuno dei periodi in esame, in considerazione del fatto che il Gruppo OVS effettua l'inventario fisico nel mese di 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 il periodo chiuso al 31 gennaio 2015:

Saldo alla data di conferimento	7.375	991	8.366
Accantonamento	11.258	9.621	20.879
Utilizzo	(5.042)	(2.544)	(7.586)
Saldo alla fine dell'esercizio	13.591	8.068	21.659

4 Attività finanziarie correnti	16.476
4 Attività finanziarie non correnti	5.183

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Attività finanziarie" correnti e non correnti al 31 gennaio 2015:

Strumenti finanziari derivati (quota corrente)	1.353
Crediti verso controllante da conguaglio per Conferimento	8.158
Totale attività finanziarie correnti	9.511
Strumenti finanziari derivati (quota non corrente)	5.183
Totale attività finanziarie non correnti	5.183
Totale	14.694

Gli strumenti finanziari derivati accolgono il fair value dei derivati di copertura su acquisti di merce in valuta diversa dall'Euro.

L'importo relativo al "Credito verso controllante da conguaglio per Conferimento" si riferisce al credito verso la conferente Gruppo Coin, emerso dalle differenze nelle poste patrimoniali tra la data di riferimento della situazione di Conferimento (31 gennaio 2014) e la data di efficacia dello stesso (31 luglio 2014). Il credito da conguaglio è stato regolato, per 22,3 milioni di Euro, in data 12 febbraio 2015, mediante compensazione con i debiti finanziari di OVS S.p.A. verso Gruppo Coin, e per la restante somma in data 2 marzo 2015, primo giorno dell'inizio delle negoziazioni delle azioni di OVS sul MTA, mediante utilizzo di parte dei proventi del collocamento delle azioni di OVS di titolarità di Gruppo Coin e proposte in offerta secondaria. Sull'importo di 79,8 milioni sono stati calcolati interessi, a tassi di mercato, per totali 2,2 milioni di Euro, regolati sempre in data 2 marzo 2015.

L'importo delle Attività finanziarie non correnti si riferisce esclusivamente ai valori di mercato di strumenti finanziari derivati.

5 Attività per imposte correnti	294
---------------------------------	-----

Trattasi principalmente di crediti per ritenute su commissioni (294 migliaia di Euro) e altri crediti verso erario e per imposte trattenute alla fonte. Si ricorda che OVS S.p.A., Gruppo Coin S.p.A. e C.O.S.I. S.p.A. hanno esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale la cui consolidante è rappresentata dalla società Gruppo Coin S.p.A. A seguito dell'opzione sono stati formalizzati appositi accordi tra le società indicate che regolamentano i relativi comportamenti e che prevedono il trasferimento dei debiti /crediti Ires.



5 Altri crediti correnti	35.857
5 Altri crediti non correnti	3.484

Gli Altri crediti sono così analizzabili:

Crediti altri	39.341
Crediti verso compagnie assicuratrici per rimborsi sinistri	3.827
Crediti verso personale	3.827
Ratei/risconti attivi - locazioni e spese condominiali	2.723
Ratei/risconti attivi - assicurazioni	3.827
Ratei/risconti attivi - interessi su depositi cauzionali	3.827
Ratei/risconti attivi - altri	186
Totale crediti correnti	35.857
Depositi cauzionali	3.484
Partecipazioni minori	3.484
Crediti altri	3.484
Totale crediti non correnti	3.484

La voce "Crediti altri correnti" è relativa soprattutto a crediti verso enti previdenziali, anticipi a fornitori e spedizionieri.

I crediti verso compagnie assicuratrici includono principalmente il rimborso previsto a seguito dei danni subiti nel 2014 nei negozi di Genova per nubifragio (740 migliaia di Euro), dei danni causati da un incendio nel deposito di Pontenure avvenuto nel 2013 (1.129 migliaia di Euro) e dei danni subiti dai negozi danneggiati dal terremoto in Emilia Romagna nel 2012 (630 migliaia di Euro).

La voce Ratei/risconti attivi - altri include, prevalentemente, i pagamenti anticipati per premi assicurativi e per servizi di pubblicità e marketing per 3.827 migliaia di Euro e la quota dei risconti sulle commissioni finanziarie (832 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". Inoltre, tale voce include i costi maturati al 31 gennaio 2015 con riferimento al processo di quotazione per 1.759 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 determina la percentuale di oneri che saranno contabilizzati a diretta riduzione del patrimonio netto, mentre la parte restante viene iscritta tra i costi a conto economico. Nell'esercizio 2014 i costi di competenza iscritti a conto economico sulla base del criterio sopra esposto sono pari a 2,3 milioni di Euro.

La stessa voce include ratei attivi (1.081 migliaia di Euro) relativi a ricavi verso partners per royalties e commissioni e per recupero spese verso sublocatari presenti nei punti vendita; l'importo residuale si riferisce principalmente a risconti attivi su costi per utenze e a rimborsi di costi per formazione.

Si segnala inoltre che a garanzia del Vecchio Contratto di Finanziamento, al 31 gennaio 2015 risultano ceduti a mezzo garanzia crediti assicurativi per un importo pari a Euro 2,6 milioni.

Tra gli "Altri crediti non correnti" si segnalano depositi cauzionali che si riferiscono principalmente alle cauzioni versate in base a contratti di locazione, utenze e a depositi presso le dogane a garanzia delle importazioni di merce.



La voce "Partecipazioni minori" include prevalentemente partecipazioni in Consorzi iscritte al costo.

La voce "Crediti altri non correnti" include crediti verso affiliati con scadenza superiore ai 12 mesi.

7 Immobili, impianti e macchinari

Nell'allegato n.1 vengono riportati, per ciascuna voce, il costo storico e i precedenti ammortamenti confluiti a seguito del Conferimento, i movimenti intervenuti nell'esercizio ed i saldi finali. Gli 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 migliorie 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 perdite 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 emerse perdite di valore nell'esercizio.

Si segnala inoltre che ai sensi del Vecchio Contratto di Finanziamento, al 31 gennaio 2015 risulta costituito un privilegio speciale sui beni mobili per un importo pari a Euro 147,6 milioni.

8 Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali al 31 gennaio 2015 includono prevalentemente i valori allocati al Gruppo OVS emersi dall'operazione di acquisizione di Gruppo Coin da parte di Icon. Al 31 gennaio 2015 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 90,6 milioni di Euro, ammortizzata in 20 anni (inclusa nella voce Altre immobilizzazioni immateriali);
- Rete franchising UPIM pari a 36,0 milioni di Euro, ammortizzata in 20 anni (inclusa nella voce Altre immobilizzazioni immateriali);
- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita OVS pari a 94,4 milioni di Euro, ammortizzate in 40 anni (incluse nella voce Concessioni, licenze e marchi);
- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita UPIM pari a 18,2 milioni di Euro ammortizzate in 40 anni (incluse nella voce Concessioni, licenze e marchi);
- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita ex-Bernardi pari a 4,4 milioni di Euro ammortizzate in 40 anni (incluse 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 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.

Essa è stata stimata 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 dalla 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 è solito 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 riconosciuto dal locatore qualora il contratto non venga rinnovato per causa non attribuibile al Gruppo OVS.

Il saldo residuale della voce è composto prevalentemente da diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno relativi ad investimenti in programmi software.

Si segnala inoltre che ai sensi del Vecchio Contratto di Finanziamento, al 31 gennaio 2015 risultano costituiti in pegno marchi del Gruppo OVS per un importo pari a Euro 390,8 milioni.

● Avviamento

L'avviamento allocato al Gruppo OVS è relativo principalmente all'acquisizione di Gruppo Coin operata da Icon in data 30 giugno 2011 per Euro 451.778 migliaia.

Si precisa che l'avviamento 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 dallo IAS 36 il Gruppo provvede a verificare la recuperabilità delle attività immateriali a vita utile indefinita (avviamento e insegne) qualora vengono 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.

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'avviamento, 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.

Le cash generating unit (identificate dal management) coincidono con i settori operativi OVS e UPM all'interno dei quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela.



La stima del valore d'uso del settore operativo OVS ai fini dell'impairment test si è basata sull'attualizzazione dei dati previsionali della CGU OVS, determinati sulla base delle seguenti ipotesi:

- i flussi di cassa attesi del settore operativo OVS sono stati estrapolati dal business plan per il periodo di 3 anni dal 2015 al 2017, elaborato dal management. 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-redattuali passate che sulle aspettative future;
- i flussi di cassa futuri attesi, elaborati su un arco temporale complessivo di 30 anni, sono stati costruiti applicando un tasso di crescita "g" dell'EBITDA costante del 2% 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 31,7 milioni), importo che si ritiene rappresentativo degli investimenti normalizzati necessari al mantenimento delle immobilizzazioni in essere. Si rileva, inoltre, che è stata considerata pari a zero la variazione del capitale circolante netto in quanto si è ritenuto ragionevole, alla luce delle specificità del business in cui la CGU opera, ipotizzare nel lungo termine un bilanciamento tra i) crediti e debiti commerciali e ii) magazzino.
- Il tasso di attualizzazione (WACC) utilizzato nella stima del valore attuale dei flussi di cassa è pari al 7,59% ed è stato determinato sulla base delle seguenti assunzioni: i) il risk-free rate adottato è pari alla media a 1 mese (rispetto al 31 gennaio 2015) dei rendimenti sui titoli di stato (BTP) a scadenza decennale emessi dal governo italiano; ii) l'equity risk premium adottato 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 4,34% è stato stimato in misura pari alla media a 1 mese del tasso Euribor a 10 anni, maggiorato di uno spread di 300bps; e v) è stato adottato un debt/equity ratio calcolato sulla base del dato medio espresso da un panel di società comparabili.

Sulla base delle considerazioni illustrate in precedenza, il VIU della CGU OVS al 31 gennaio 2015 risulta pari a Euro 1.469,2 milioni. Dal confronto tra VIU, pari a Euro 1.469,2 milioni, e carrying amount (capitale investito netto) della CGU OVS, pari a Euro 924,2 milioni, risulta che il valore d'uso della CGU è superiore al suo valore contabile, pertanto non sono emerse perdite di valore da contabilizzare.

B) CGU UPIM

Pur non essendo allocato alcun valore ad avviamento per la CGU UPIM, il Gruppo ha effettuato un test di impairment sulla stessa, in considerazione del fatto che essa include comunque un valore allocato all'insegna, pari a Euro 13,3 milioni, a vita utile indefinita.

La stima del valore d'uso del settore operativo UPIM ai fini dell'impairment test si è basata sull'attualizzazione dei dati previsionali della CGU UPIM, determinati sulla base delle seguenti ipotesi:

- I flussi di cassa attesi del settore operativo UPIM sono stati estrapolati dal business plan per il periodo di 3 anni dal 2015 al 2017, elaborato dal management. I flussi di cassa previsionali della CGU UPIM sono stati determinati considerando i livelli di crescita del fatturato e dell'EBITDA basati sia sulle performance economico-redattuali passate che sulle aspettative future;
- i flussi di cassa futuri attesi, elaborati su un arco temporale complessivo di 30 anni sono stati costruiti applicando un tasso di crescita "g" dell'EBITDA costante del 2% 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 8,1 milioni), importo che si ritiene rappresentativo degli investimenti normalizzati necessari al mantenimento delle immobilizzazioni in essere. Si rileva, inoltre, che è stata considerata pari a zero la variazione del capitale circolante netto in quanto si è ritenuto ragionevole, alla luce delle specificità del business in cui la CGU opera, ipotizzare nel lungo termine un bilanciamento tra i crediti e debiti commerciali e il magazzino.

- il tasso di attualizzazione (WACC) utilizzato nella stima del valore attuale dei flussi di cassa è pari al 7,59% ed è stato determinato sulla base delle seguenti assunzioni: i) il risk-free rate adottato è pari alla media a 1 mese (rispetto al 31 gennaio 2015) dei rendimenti sui titoli di stato (BTP) a scadenza decennale emessi dal governo italiano; ii) l'equity risk premium adottato 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 4,34% è stato stimato in misura pari alla media a 1 mese del tasso EurIRS a 10 anni, maggiorato di uno spread di 300bps; e v) è stato adottato un debt/equity ratio calcolato sulla base del dato medio espresso da un panel di società comparabili.

Sulla base delle considerazioni illustrate in precedenza, il VIU della CGU UPIM al 31 gennaio 2015 risulta pari a Euro 135,6 milioni. Dal confronto tra VIU, pari a Euro 135,6 milioni, e carrying amount (capitale investito netto) della CGU UPIM, pari a Euro 78,8 milioni, risulta che il valore d'uso della CGU è superiore al suo valore contabile, pertanto non sono emerse perdite di valore da contabilizzare.

Impairment test autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita

Le autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita OVS e UPIM che presentano indicatori di perdite di valore sono state sottoposte ad impairment test procedendo alla determinazione del valore in uso per ciascun punto vendita.

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 7,6% e non è stato previsto alcun tasso di crescita per il periodo successivo al budget 2015.

Sulla base dell'analisi svolta, nell'esercizio in corso sono state oggetto di svalutazione le autorizzazioni amministrative relative a 3 punti vendita del settore OVS, 1 punto vendita del segmento UPIM e 1 punto vendita di Bernardi per un ammontare complessivo pari a 3,310 migliaia di Euro.

10 Partecipazioni

Tale saldo include esclusivamente il valore della partecipazione nel consorzio Centomilacandele S.p.A. detenuta da OVS S.p.A., pari al 31,63%.



II Passività finanziarie correnti	780.612
II Passività finanziarie non correnti	3.668

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci "Passività finanziarie correnti" e "Passività finanziarie non correnti" al 31 gennaio 2015:

Debiti bancari correnti	780.612
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.331
Altri debiti finanziari correnti	2.756
Passività finanziarie correnti	780.612
Debiti bancari non correnti	281
Altri debiti finanziari non correnti	3.607
Passività finanziarie non correnti	3.668

Debiti bancari correnti, non correnti e parte corrente dell'indebitamento non corrente

I debiti bancari correnti e non correnti del Gruppo OVS al 31 gennaio 2015 sono di seguito illustrati:

Revolving Facility	2017	Euribor + 4,50%	79.252	-	79.252
Banche C/C passivi			343	-	343
Debiti bancari correnti			79.595	-	79.595
Facility A1A e Facility A2A	2017	Euribor + 4,50%	17.125	-	17.125
Facility A1B e Facility A2B	2017	Euribor + 4,75%	198.696	-	198.696
Facility B1A	2018	Euribor + 5,00%	119.472	-	119.472
Facility B1B	2018	Euribor + 5,00%	107.525	-	107.525
Facility B2A	2018	Euribor + 5,00%	93.572	-	93.572
Facility B2B	2018	Euribor + 5,00%	84.215	-	84.215
Capex Facility A	2017	Euribor + 4,50%	5.457	-	5.457
Capex Facility B	2017	Euribor + 4,75%	42.944	-	42.944
Debito per oneri finanziari			9.955	-	9.955
Oneri accessori ai finanziamenti			(5.406)	-	(5.406)
Finanziamento da banche verso società estere			656	281	875
Debiti bancari non correnti			674.212	281	673.931

Si rinvia a quanto indicato nelle note successive relativamente a quanto avvenuto in data 02 marzo 2015.

Le linee di credito a disposizione del Gruppo, al 31 gennaio 2015, sono costituite da quota parte di quelle originariamente concesse alla controllante Gruppo Coln S.p.A. ai sensi del contratto di finanziamento denominato "Senior Term Capex and Revolving Facilities Agreement" sottoscritto in data 29 giugno 2011 e modificato in data 2 gennaio 2012 e 16 aprile 2013 nell'ambito di due waivers contrattuali ad essa concessi (il **Vecchio Contratto di Finanziamento**). Sulla base delle richieste presentate in un waiver datato 30 maggio 2014, le linee di credito originarie sono state oggetto di un parziale trasferimento ad OVS S.p.A. secondo quanto definito in un amendment al Vecchio Contratto di Finanziamento sottoscritto in data 5 agosto 2014 e nel relativo Intercreditor Agreement, e comprendono:

- i due linee a medio-lunga termine denominate "Facility A1A" e "Facility A2A" per un importo di 17,1 milioni di Euro al 31 gennaio 2015, utilizzate integralmente e da rimborsare secondo il seguente piano di rimborso:



31 luglio 2015	2.014.221,88
31 gennaio 2016	3.742.941,71
31 luglio 2016	2.446.401,87
31 gennaio 2017	4.892.802,74
30 giugno 2017	4.029.442,50

- ii) due linee a medio-lungo termine denominate "Facility A1B" e "Facility A2B" per un importo di 198,7 milioni di Euro al 31 gennaio 2015, utilizzate integralmente e da rimborsare secondo il seguente piano di rimborso:

31 luglio 2015	3.814.971,13
31 gennaio 2016	7.098.461,94
31 luglio 2016	4.649.496,05
31 gennaio 2017	9.279.122,48
30 giugno 2017	173.859.361,25

- iii) una linea a medio-lungo termine denominata "Facility B1A" per un importo massimo di circa 119,5 milioni di Euro da rimborsare in un'unica soluzione il 30 giugno 2018, ed utilizzata al 31 gennaio 2015 per 119,5 milioni di Euro;

- iv) una linea a medio - lungo termine denominata "Facility B1B" per un importo massimo di circa 107,5 milioni di Euro da rimborsare in un'unica soluzione il 30 giugno 2018, ed utilizzata al 31 gennaio 2015 dal Gruppo OVS per 107,5 milioni di Euro;

- v) una linea a medio - lungo termine denominata "Facility B2A" per un importo massimo di circa 93,6 milioni di Euro da rimborsare in un'unica soluzione il 30 giugno 2018, ed utilizzata al 31 gennaio 2015 dal Gruppo OVS per 93,6 milioni di Euro;

- vi) una linea a medio - lungo termine denominata "Facility B2B" per un importo massimo di circa 84,2 milioni di Euro da rimborsare in un'unica soluzione il 30 giugno 2018, ed utilizzata al 31 gennaio 2015 dal Gruppo OVS per 84,2 milioni di Euro;

- vii) una linea di credito a medio-lungo termine di tipo revolving, denominata "Revolving Facility", utilizzabile dal Gruppo OVS per un importo complessivo non superiore a 129,5 milioni di Euro per far fronte alle esigenze di cassa e di circolante nel corso della propria ordinaria attività e per il pagamento di interessi, commissioni e spese ai sensi del Vecchio Contratto di Finanziamento. Tale linea è disponibile fino al 30 giugno 2017 e ciascun utilizzo deve essere rimborsato o rinnovato alla scadenza del rispettivo "interest period", fermo restando che tutti gli utilizzi residui dovranno essere rimborsati alla prima tra le seguenti date: (a) il 30 giugno 2017 e (b) la data di rimborso integrale delle linee "Facility A" e "Facility B". Al 31 gennaio 2015 questa linea era utilizzata dal Gruppo OVS per 79,3 milioni di Euro;

- viii) una linea di credito denominata "Capex Facility A", finalizzata a finanziare nuovi investimenti e acquisizioni, per un importo complessivo nominale di 5,5 milioni di Euro, da rimborsarsi secondo il seguente piano di rimborso sino alla prima delle seguenti date: (a) il 30 giugno 2017 e (b) la data di rimborso integrale delle linee "Facility A" e "Facility B". Al 31 gennaio 2015 questa linea di credito era utilizzata per 5,5 milioni di Euro.



[Handwritten signature]



31 luglio 2015	1.364.757,00
31 gennaio 2016	1.364.757,00
31 luglio 2016	1.364.757,00
Termination Date	1.563.119,61

ix. una linea di credito denominata "Capex Facility B", finalizzata a finanziare nuovi investimenti e acquisizioni per un importo complessivo nominale di 42,9 milioni di Euro, da rimborsarsi secondo il seguente piano di rimborso sino alla prima delle seguenti date: (a) il 30 giugno 2017 e (b) la data di rimborso integrale delle linee "Facility A" e "Facility B". Al 31 gennaio 2015 questa linea di credito era utilizzata per 42,9 milioni di Euro.

31 luglio 2015	1.790.748,49
31 gennaio 2016	1.790.748,49
31 luglio 2016	1.790.748,49
Termination Date per la Capex Facility	37.571.384,31

Al 31 gennaio 2015 le linee di credito sopra elencate erano utilizzate per un importo complessivo nominale di 748,3 milioni di Euro. Il tasso medio di interesse sulle linee di credito erogate al Gruppo OVS e in essere alla data del 31 gennaio 2015, era pari al 5,45%.

Per un'indicazione sulle politiche di copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse poste in essere da OVS si rimanda al successivo capitolo "Informazioni sui rischi finanziari".

Garanzie e Covenants

L'amendement del Vecchio Contratto di Finanziamento ha comportato, tra l'altro, alcuni adeguamenti alla struttura delle garanzie. Ferme restando le garanzie rilasciate dalla controllante Gruppo Coin S.p.A. nell'ambito dei contratti sottoscritti, OVS S.p.A. in data 5 agosto 2014, ha sottoscritto i seguenti atti di garanzia riferiti al debito trasferito:

1. il rilascio di un pegno di diritto inglese sulla azioni di Oriental Buying Services Limited;
2. una cessione in garanzia dei crediti di titolarità di OVS S.p.A. derivanti da eventuali finanziamenti infragruppo di cui OVS S.p.A. sia soggetto finanziatore;
3. un privilegio speciale su taluni beni;
4. una cessione in garanzia di crediti commerciali;
5. un pegno su taluni titoli delle proprietà intellettuali;
6. un pegno su taluni conti correnti.

Per quanto invece concerne il Vecchio Contratto di Finanziamento, si ricorda che in data 29 giugno 2011 erano stati stipulati da, inter alios, Icon 2 S.d.r.l. e un pool di banche (Banca IMI S.p.A., BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, HSBC Bank p.l.c., Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., Natixis S.A. Milan, UBS Limited e UniCredit S.p.A.) due contratti di finanziamento soggetti al diritto inglese denominati "Senior bridge term and revolving facilities agreement" (il Contratto di Finanziamento BT) e "Senior term, capex and revolving facilities agreement": a tali contratti avevano aderito anche Giorgione Investimenti S.p.A., Gruppo Coin S.p.A., Ovieste S.p.A., Upim S.r.l., Coin S.p.A., Ovieste Franchising S.p.A. e Oriental Buying Services Limited mediante la stipula di singoli atti di adesione in data 30 giugno 2011.

In data 15 aprile 2012 è divenuta efficace la fusione inversa delle holding di controllo Icon S.p.A.



e Giorgione Investimenti S.p.A. in Gruppo Coin S.p.A. (la **Prima Fusione**). A partire dal 1° gennaio 2013 è divenuta efficace anche la fusione per incorporazione delle società Coin S.p.A., Oviessa S.p.A., Coin Franchising S.p.A., Oviessa Franchising S.p.A. e Upim S.r.l. in Gruppo Coin S.p.A. (la **Seconda Fusione**).

In occasione della Prima Fusione e della Seconda Fusione erano stati apportati i necessari adeguamenti all'insieme degli impegni, delle dichiarazioni e delle garanzie formalizzate al momento della sottoscrizione del Contratto di Finanziamento BT e del Vecchio Contratto di Finanziamento. Tali clausole - in linea con la prassi di mercato - erano dirette a garantire il rimborso delle linee di credito affidate dal pool di banche a Gruppo Coin S.p.A.

Nello specifico, in conseguenza della Prima Fusione e della Seconda Fusione, Gruppo Coin S.p.A. ha assunto le passività, i debiti, gli obblighi, gli impegni, gli oneri, i gravami, le posizioni passive e le garanzie concesse da ciascuna delle società incorporate (ivi incluse le garanzie concesse dalle società incorporate in occasione della stipula dei contratti di finanziamento). Gruppo Coin S.p.A. aveva quindi rilasciato e, se del caso, confermato, tra l'altro, le seguenti garanzie a favore delle banche del Pool: (i) pegno sui principali marchi di proprietà del Gruppo, (ii) pegno su alcuni conti correnti, (iii) cessione in garanzia dei crediti derivanti dalle polizze assicurative e dei crediti commerciali, (iv) costituzione di un privilegio speciale (ai sensi dell'art. 48 del D.Lgs. 385/93) sui beni aziendali, e infine (v) una garanzia autonoma a prima richiesta di diritto inglese (cd "garanzia corporate"). A garanzia dei summenzionati contratti di finanziamento erano state inoltre rilasciate dichiarazioni, nonché assunti impegni e costituite garanzie (ivi compreso il pegno sul 100% delle azioni della Gruppo Coin S.p.A.) anche da parte delle società appartenenti alla catena di controllo (i.e. Icon 1 S.A. e Icon 2 S.r.l.). Tra gli impegni assunti si segnalano in particolare quelli relativi al rispetto dei parametri finanziari ("financial covenants") a livello consolidato di Gruppo Coin S.p.A. e le sue controllate.

L'amendment al Vecchio Contratto di Finanziamento non ha comportato alcuna variazione alla struttura ed alle soglie del covenant da calcolarsi tutti a livello consolidato.

In particolare i "financial covenants" sono da calcolarsi su base trimestrale e si riferiscono a "interest cover" (rapporto tra margine operativo lordo rettificato - EBITDA - e oneri finanziari netti rettificati), "cash flow cover" (rapporto tra flussi di cassa rettificati e servizio del debito rettificato), "leverage ratio" (rapporto tra posizione finanziaria netta, inclusiva dell'esposizione finanziaria della controllante diretta Icon 2 S.r.l., ed EBITDA) e "capital expenditure" (l'importo degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali). Ai sensi del Vecchio Contratto di Finanziamento sempre a livello consolidato, vige inoltre l'obbligo contrattuale in base al quale l'utilizzo della linea revolving (al netto della cassa depositata presso i conti correnti bancari) non deve essere superiore a: (i) 40 milioni di Euro per almeno 5 giorni lavorativi consecutivi nel corso dell'esercizio chiuso il 31 gennaio 2015; (ii) 25 milioni di Euro per almeno 5 giorni lavorativi consecutivi nel corso di ogni esercizio successivo a quello che si chiuderà il 31 gennaio 2015. Il covenant per l'esercizio 2014 è stato raggiunto tra il 22 e il 30 dicembre 2014.

Clausola di "change of control"

Il Vecchio Contratto di Finanziamento prevede, come di prassi, una clausola di "change of control" ai sensi della quale, tra l'altro, (i) la perdita della proprietà (diretta o indiretta) della maggioranza assoluta del capitale sociale di Icon 2 S.r.l. da parte di BC Partners, oppure (ii) la perdita della proprietà (diretta o indiretta) del capitale sociale di Gruppo Coin S.p.A. da parte di Icon 2 S.à.r.l., comporterebbe la cancellazione e l'obbligo di immediata restituzione delle linee di credito concesse a Gruppo Coin S.p.A. ed a OVS S.p.A. ai sensi del Vecchio Contratto di Finanziamento.



Nuovo Contratto di Finanziamento

Quanto sopra descritto, è venuto meno a partire dal 2 marzo 2015, data di efficacia del nuovo contratto di finanziamento (di seguito il "Nuovo Contratto di Finanziamento"), di cui si è data indicazione nella Relazione sulla gestione.

Di seguito si riportano le principali condizioni di tale contratto.

Il Nuovo Contratto di Finanziamento, pari a complessivi Euro 475.000.000, 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 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 data 2 marzo 2015, in contestualità con l'inizio delle negoziazioni delle azioni della Società 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 QVS, e il Finanziamento Senior per rimodulare la restante parte. Ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento, infatti, il Finanziamento Senior doveva 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 è risultato essere costituito essenzialmente dal Nuovo Contratto di Finanziamento.

Per tale motivo, inoltre, la rappresentazione a bilancio del Vecchio Contratto di Finanziamento tiene conto dell'effettiva data di rimborso dello stesso e non di quella contrattuale, con tutti gli effetti economici connessi.

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 può essere 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%.

A partire dal 31 luglio 2015, la Società dovrà far sì che il summenzionato rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA (come contrattualmente specificato) per ciascun periodo di 12 mesi con scadenza il 31 gennaio e il 31 luglio di ogni anno, sia uguale o inferiore a 3,50:1. La data di scadenza finale del Nuovo 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 Nuovo 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 Nuovo Contratto di Finanziamento per sopravvenuta illegalità; e
- mutamento del controllo dell'Emittente, 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'Emittente e/o (ii) del potere di nominare o rimuovere tutti, o la maggioranza, degli amministratori dell'Emittente).

Il Nuovo Contratto di Finanziamento prevede che, a garanzia dell'adempimento delle relative obbligazioni, siano costituite, in favore del pool di banche, le seguenti garanzie sui propri beni mobili, finanziamenti infragruppo, brevetti, conti correnti e crediti commerciali ed assicurativi, i cui termini e condizioni saranno in linea con quelli attualmente previsti dalle similari garanzie che assistono il Vecchio Contratto di Finanziamento 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 è stato costituito su alcuni beni aziendali (principalmente arredamenti e attrezzature connesse all'attività svolta da OVS) nella titolarità del Gruppo;
4. un pegno sul 100% delle azioni di Oriental Buying Services 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 Nuovo Contratto di Finanziamento, dovendosi intendere per Material Company ogni nuova società che dovesse essere in futuro controllata da OVS S.p.A. e che sia rilevante, ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento, in funzione dei ricavi da essa generati in rapporto all'Ebitda di Gruppo;
6. un pegno su taluni marchi di titolarità di OVS S.p.A. (in particolare sui marchi OVS e UPIM);
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 pregiudizievoli significativi o eventi di default, che possano limitare e/o impedire la capacità di OVS S.p.A. o di eventuali garanti, di adempiere alle proprie obbligazioni contrattuali ai sensi del Nuovo 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 netto e l'EBITDA del Gruppo OVS, su base consolidata. Tale parametro, a partire dal 31 luglio 2015, dovrà essere uguale o inferiore a 3,50:1 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.



Il Nuovo Contratto di Finanziamento è retto dal diritto inglese ed eventuali controversie ad esso relative sono attribuite alla giurisdizione esclusiva dei tribunali inglesi.

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo OVS al 31 gennaio 2015, determinata secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/318:

Indebitamento finanziario netto	
A. Cassa	47.852
B. Altre disponibilità liquide	
C. Titoli detenuti per la negoziazione	
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	47.852
E. Crediti finanziari correnti	18.579
F. Debiti bancari correnti	(235.589)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	
H. Altri debiti finanziari correnti	(26.756)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(750.412)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)+(E)+(D)	(682.481)
K. Debiti bancari non correnti	(1.411)
L. Obbligazioni emesse	
M. Altri debiti finanziari non correnti	(3.350)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(3.896)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(686.377)
Crediti finanziari non correnti	411
Posizione finanziaria netta	(685.966)

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 2015:

Interest rate swap	1.556
Debiti per leasing finanziari	353
Debito finanziario verso controllante	2.338
Debiti verso società di factoring	220
Altri finanziamenti e debiti finanziari minori	142
Altri debiti finanziari correnti	3.509
Interest rate swap	1.556
Debiti per leasing finanziari	353
Altri finanziamenti e debiti finanziari minori	142
Altri debiti finanziari non correnti	2.051

La voce "Debito finanziario verso controllante" si riferisce a debiti netti verso Gruppo Coin S.p.A. (22,3 milioni di Euro) per gestione di pagamenti effettuati per conto di OVS S.p.A. nel periodo successiva al Conferimento. Tale debito finanziario, gravato di interessi a tassi di mercato, è stato liquidato in data 12 febbraio 2015.

La suddivisione per scadenza dei pagamenti minimi e della quota capitale dei leasing finanziari è di seguito esposta:



Entro 1 anno	3.112.350	3.205.130	2.563
Dal 1 a 5 anni	2.167.597	2.250.000	3.444
Oltre 5 anni	1.079.150	1.150.000	1.500
Totale	6.359.097	6.605.130	7.507

La riconciliazione tra i pagamenti minimi dovuti alla società di locazione finanziaria ed il loro valore attuale (quota capitale) è la seguente:

Pagamenti minimi dovuti per locazione finanziaria	6.605.130
(Oneri finanziari futuri)	(1.997.000)
Valore attuale dei debiti di locazione finanziaria	4.608.130

Il Gruppo ha acquisito in locazione finanziaria macchinari e arredi. La durata media ponderata dei contratti di locazione finanziaria è di circa 8 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 al locatore tramite i diritti sui beni in locazione.

12 Debiti verso fornitori	374.903
---------------------------	---------

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Debiti verso fornitori" al 31 gennaio 2015:

Debiti verso fornitori terzi	374.903
Debiti verso parti correlate	0
Debiti verso fornitori	374.903

Tale voce include i debiti relativi al normale svolgimento dell'attività commerciale da parte del Gruppo OVS, relativamente a forniture di merci, immobilizzazioni e servizi.

Il saldo include debiti verso fornitori esteri (prevalentemente dell'area asiatica) per 160.458 migliaia di Euro; lo stesso saldo è comprensivo inoltre dell'esposizione in valuta estera (prevalentemente US\$) per 146.140 migliaia di US\$, già al netto di 125 migliaia di US\$ a titolo di anticipi.

Si segnala inoltre che alle suddette date non risultano in bilancio debiti con durata residua superiore a cinque anni.

13 Passività per imposte carenti	15.836
----------------------------------	--------

L'importo indicato include debiti per Ires pari a 11,1 milioni di Euro e debiti per Irap per 5,3 milioni di Euro, oltre alle imposte d'esercizio delle società estere.



14 Altri debiti correnti	5.892,00
14 Altri debiti non correnti	8.556,00

Il dettaglio degli **Altri debiti** al 31 gennaio 2015 è il seguente:

Debiti verso il personale per ferie non godute e relativi contributi	16,32
Debiti verso il personale per mensilità differite, straordinari, incentivi e relativi contributi	18,28
Debiti verso Amministratori e Sindaci per emolumenti	14,97
Debiti altri	10,00
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	24,52
Debiti tributari per Iva	2,70
Debiti tributari altri	1,00
Debiti altri - verso clienti	1,00
Ratei / Risconti passivi canone locazione e leasing	1,00
Ratei / Risconti passivi utenze	1,00
Ratei / Risconti passivi assicurazioni	1,00
Ratei / Risconti passivi altri	1,00
Totale debiti correnti	88,82
Linearizzazione canoni di affitto	1,00
Ratei / Risconti passivi altri	1,00
Totale debiti non correnti	8,56

I debiti verso il personale si riferiscono alle competenze maturate e non liquidate alla data del 31 gennaio 2015.

I debiti altri si riferiscono principalmente ad anticipi da clienti per prenotazione merce e acquisti di buoni merce per 2.281 migliaia di Euro, a caparre ricevute per la cessione dei rami d'azienda di Milano Piazzale Loreto e Padova per 300 migliaia di Euro e a debiti verso un fornitore ex Uplm S.r.l., con il quale si è instaurato un contenzioso per 340 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 al 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 esattoria e debiti per ritenute d'acconto da versare.

Per quanto riguarda la voce "Ratei / Risconti passivi altri" si segnala che la stessa include 3.127 migliaia di Euro riferiti a ratei passivi per tasse locali, 415 migliaia di Euro per spese viaggio, oltre a 2.498 migliaia di Euro di risconti passivi per contributi riconosciuti da partners e da locatori. Include, inoltre, 240 migliaia di Euro relativi alla quota corrente dell'estensione del diritto di utilizzo di software concesso a Gruppo Coln S.p.A. per un periodo di 5 anni, la cui quota non corrente, iscritta nei "Ratei/Risconti passivi altri - non correnti", è pari a 840 migliaia di Euro.

I **Debiti non correnti** si riferiscono per 8.556 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.

15 Benefici ai dipendenti

La voce include prevalentemente l'ammontare accantonato dal Gruppo per il trattamento di fine rapporto maturato dai dipendenti. Il Gruppo garantisce benefici successivi al rapporto di lavoro tramite piani a benefici definiti. I piani a benefici definiti comprendono il fondo TFR maturato fino al 31 dicembre 2006, data dalla quale, alla luce della riforma occorsa, lo stesso è identificabile quale fondo a contribuzione definita.

Si ricorda, infatti, che a partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Benefici ai dipendenti":

Saldo alla data di conferimento	
Incremento del periodo	1.439
(Uti) / Perdite attuariali	1.000
Contributi versati/benefici pagati	1.000
Saldo alla fine dell'esercizio	1.439

Di seguito si elencano le assunzioni economiche e demografiche utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali:

Ipotesi demografiche:

- per le probabilità di morte quelle della base demografica IPS55, distinte per sesso;
- per le probabilità di inabilità quelle, distinte per sesso, adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010. Tali probabilità sono state costruite partendo dalla distribuzione per età e sesso delle pensioni vigenti al 1° gennaio 1987 con decorrenza 1984, 1985, 1986 relative al personale del ramo credito;
- per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria;
- per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte, in base a statistiche fornite dal Gruppo, sono state considerate delle frequenze annue del 5,00%;
- per le probabilità di anticipazione si è supposto un valore anno per anno pari al 3,00%.

Ipotesi economico finanziarie:

Tasso annuo tecnico di attualizzazione	
Tasso annuo di inflazione	
Tasso annuo incremento TFR	



In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valorizzazione di detto parametro, l'indice IBoxx Eurozone Corporates AA 10+ alla data di calcolo. Tale scadenza è infatti correlata alla durata media residua di permanenza in azienda dei dipendenti delle Società del Gruppo, pesata con i pagamenti attesi.

Analisi di sensitività

Secondo quanto richiesto dalla versione rivista della IAS 19, è stata effettuata un'analisi di sensitività al variare delle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo. E' stato considerato come scenario base quello sopra descritto e da quello sono state aumentate e diminuite le ipotesi più significative, ovvero il tasso medio annuo di attualizzazione, il tasso medio di inflazione ed il tasso di turn over, rispettivamente, di mezzo, di un quarto, e di due punti percentuali. I risultati ottenuti possono essere sintetizzati nella tabella seguente (milioni di Euro):

OVS	42,6	47,0	45,4	44,2	44,3	45,5

Cash Flows futuri

Secondo quanto richiesto dalla versione rivista della IAS 19, sono stati calcolati i flussi di pagamenti attesi nei prossimi anni come riportato nella seguente tabella (in milioni di Euro):

0-1	10,0
1-2	10,0
2-3	10,0
3-4	10,0
4-5	10,0
5 - oltre	10,0

La voce include, inoltre, 81 migliaia di Euro relativi al fondo quiescenza, la cui erogazione è prevista nel momento in cui il dipendente viene collocato in pensione oppure viene risolto il contratto di agenzia. Al pari del TFR, anche il valore del fondo in questione è calcolato su base attuariale con il metodo della "proiezione unitaria del credito".

Il numero medio del personale dell'esercizio appena conclusosi è stato di 72 dirigenti, 5.968 impiegati e 241 operai.

Al 31 gennaio 2015 il Gruppo aveva alle proprie dipendenze 74 dirigenti, 5.946 impiegati e 242 operai.

15 Fondi per rischi ed oneri	5,968
------------------------------	-------

Il movimento dei fondi nel corrente esercizio è il seguente:

Saldo alla data di conferimento	5,968
Accantonamento del periodo	10,0
Effetto cambio	10,0
Utilizzi del periodo	10,0
Saldo al 31.01.2015	5,968

Il fondo risulta stanziato a fronte di rischi per controversie con fornitori legate alla commercializzazione di prodotti, con Enti Pubblici con ex dipendenti 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.

17 Passività per imposte differite

188.506

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Passività per imposte differite":

Fondo svalutazione magazzino	2.239	3.585		5.824
Stanziamento tasse locali	98	871		969
Fondi per rischi ed oneri	2.544	(83)		2.511
Svalutazione crediti	2.823	(273)		2.550
Immobilizzazioni materiali e immateriali	(176.874)	(2.716)		(179.590)
Derivati di copertura sui cambi	(104)	104	(7.303)	(7.303)
Derivati di copertura sui tassi di interesse	642	(642)		0
TFR determinato in base a IAS 19	28	(28)	1.018	1.018
Altre minori	923	4.851		5.574
Totale anticipata / (differite) nette	(167.581)	5.439	(6.284)	(168.506)

Si segnala che, le imposte differite trasferite in sede di Conferimento, erano calcolate con l'aliquota IRAP del 3,5%, come previsto dal D.L. 66/2014; pertanto per la determinazione delle imposte differite in essere alla chiusura dell'esercizio è stata applicata la maggiorazione dell'aliquota IRAP, dal 3,5% al 3,9%, a seguito dell'approvazione della Legge n. 190 del 23 dicembre 2014. Tale adeguamento ha determinato maggiori imposte differite per 2,3 milioni di Euro.

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.



PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto risulta pari a 408,0 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 2015 ammonta a Euro 140.000.000 Euro ed è costituito da n. 140.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

OVS è stata costituita in data 14 maggio 2014 con la denominazione "OVS S.r.l.", con un capitale sociale di Euro 10.000.

L'assemblea straordinaria del 23 luglio 2014 ha deliberato di aumentare il capitale sociale da Euro 10.000 ad Euro 140.000.000 e, pertanto, per Euro 139.990.000, da liberarsi con un sovrapprezzo di Euro 249.885.000 mediante il Conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPIM da parte del socio unico Gruppo Cain.

Con efficacia all'ultimo istante del giorno 31 luglio 2014, OVS ha modificato la propria forma giuridica in società per azioni adottando la denominazione sociale "OVS S.p.A".

Pertanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 140.000.000 rappresentato da n. 140.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

18 Altre Riserve

Sono così dettagliate:

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 249,9 milioni di Euro, deriva dall'aumento di capitale intervenuto in OVS S.p.A., come già sopra segnalato.

Vi sono poi altre riserve, pari a 21,9 milioni di Euro, che includono principalmente gli effetti della contabilizzazione direttamente a patrimonio netto degli utili/(perdite) attuariali relativi ai Benefici ai dipendenti, della Riserva di cash flow hedge e della Riserva di conversione.

Si evidenziano di seguito le variazioni intervenute nella riserva di cash flow hedge:

Valore alla data di conferimento	0
Rilascio a costo del venduto della quota relativa a strumenti per i quali si è conclusa la relazione di copertura	(25,3)
Effetto fiscale differito	5,9
Rilascio a variazione delle rimanenze della quota relativa a strumenti per i quali si è conclusa la relazione di copertura	(2,0)
Effetto fiscale differito	0,6
Rilascio a conto economico del fair value su strumenti per i quali è venuta meno la relazione di copertura	11,0
Effetto fiscale differito	(1,4)
Variazioni di fair value	13,4
Effetto fiscale differito	(4,8)
Totale variazioni	12,4
Valore a fine dell'esercizio	19,2

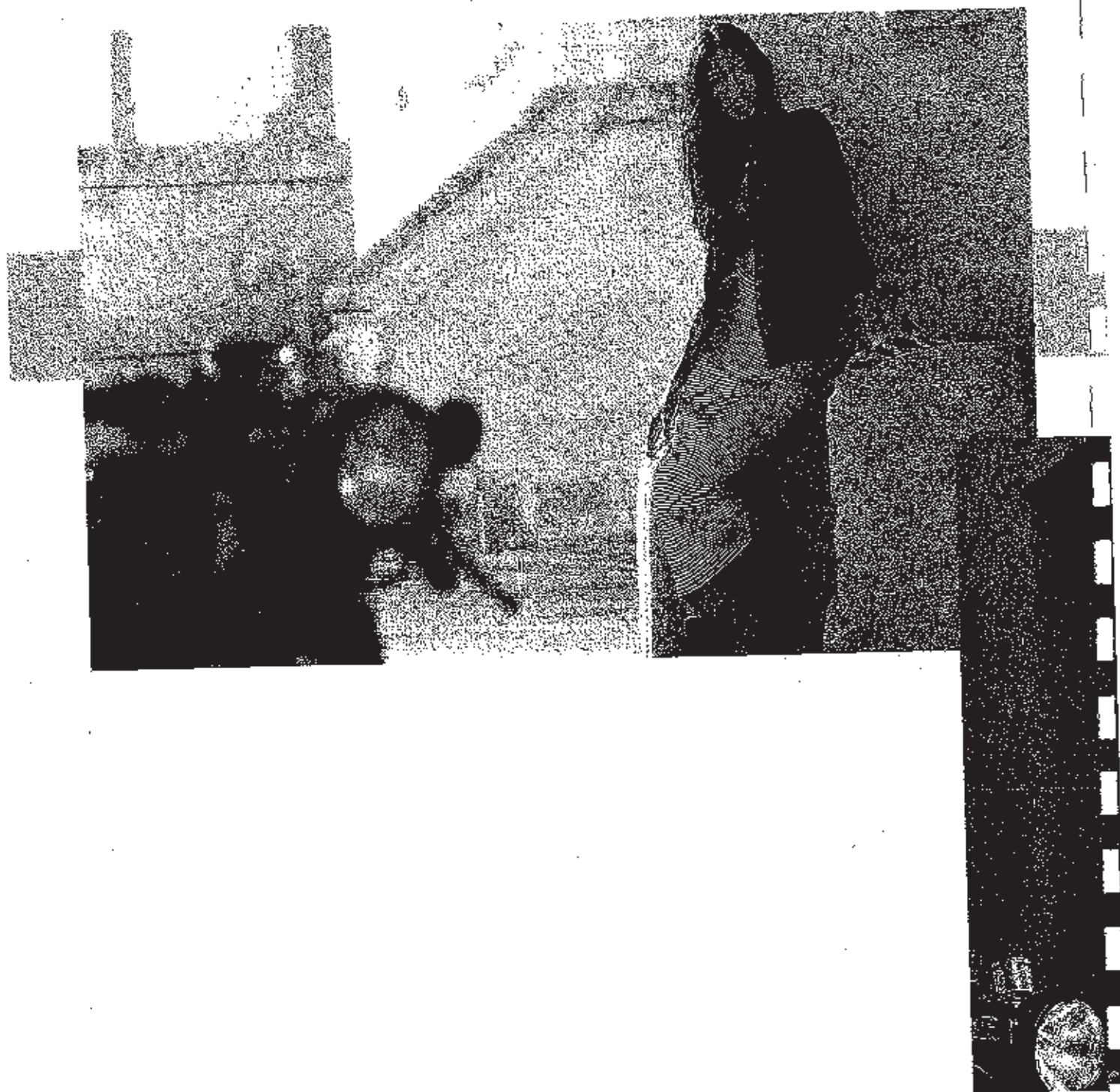


Si evidenziano di seguito le variazioni intervenute nella riserva di utili/(perdite) attuariali:

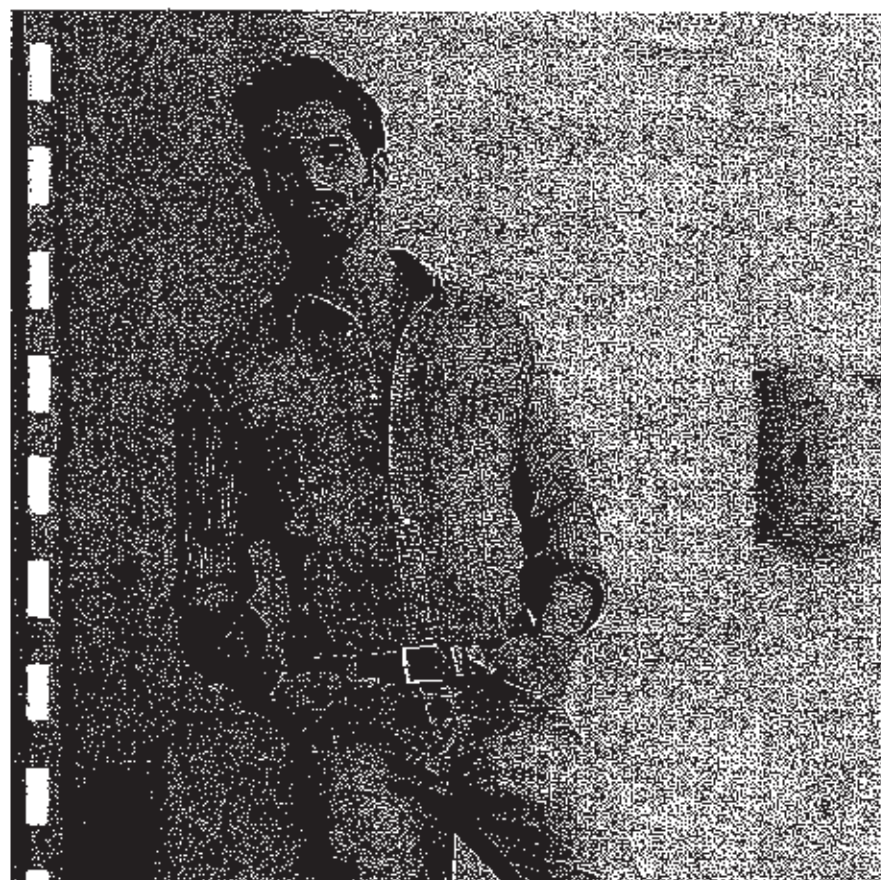
Valore alla data di conferimento	
Variazione a fondo TFR secondo IAS 19	10
Effetto fiscale differito	1.706,7
Totale variazioni	1.716,7
Valore a fine dell'esercizio	1.716,7

Per maggiori dettagli sui movimenti dell'esercizio si rimanda al prospetto delle Variazioni di patrimonio netto consolidato.





NOTE AL CONTO ECONOMICO
CONSOLIDATO



[Handwritten signature]

Diamo ora il dettaglio di alcune voci del conto economico (i valori sono espressi in migliaia di Euro).

Si segnala che i valori indicati contengono i saldi economici del Gruppo OVS dalla data di costituzione alla chiusura dell'esercizio ovvero dal 14 maggio 2014 al 31 gennaio 2015; in particolare, il Gruppo OVS ha acquisito per conferimento il Ramo di Azienda OVS-UPIM con efficacia dal 31 luglio 2014.

19 Ricavi

I ricavi risultano composti come segue:

Ricavi per vendite al dettaglio	276.241
IVA su vendite al dettaglio	123.565
Vendite nette	597.429
Ricavi per vendite ad affiliati, somministrati e all'ingrosso	63.641
Subtotale vendite nette	659.920
Ricavi per prestazioni	1.000
Totale	659.920

20 Altri proventi e ricavi operativi

Ricavi per prestazioni di servizi	1.000
Affitti attivi e locazioni	1.000
Risarcimento danni	1.000
Plusvalenze da alienazione cespiti	1.000
Altri ricavi	1.000
Totale	1.000

I ricavi per prestazioni di servizi sono principalmente relativi a 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 290.143 migliaia di Euro. Essi sono così composti:



Acquisti di materie prime, di consumo e merci	245.027
Variazione delle rimanenze	580
Totale	245.607

Il controvalore in Euro degli acquisti dall'estero, prevalentemente in dollari, inclusi gli oneri accessori, è pari a 245.027 migliaia di Euro.

22 Costi del personale

Il costo del personale è così composto:

Salari e stipendi	91136
Oneri sociali	24582
Trattamento di fine rapporto	5380
Altri costi del personale	2258
Compensi agli amministratori	38
Totale	123.394

Si segnala che, nell'ambito dell'operazione di acquisizione della partecipazione in Gruppo Coin da parte dei fondi assistiti da BC Partners, perfezionatasi il 30 giugno 2011, Icon 1 S.A., holding di diritto lussemburghese, ha emesso al servizio dell'acquisizione una serie di strumenti finanziari, assegnate a classi di soggetti diversi, tra cui alcuni manager di Gruppo Coin, nonché attualmente del Gruppo OVS.

Per il dettaglio in merito alle caratteristiche di detti strumenti finanziari nonché del relativo trattamento contabile adottato a suo tempo dalla conferente Gruppo Coin S.p.A., si faccia riferimento a quanto riportato nella sezione del Prospetto Informativo relativo al bilancio di carve-out (capitolo 20.1.3) pubblicato sul sito Internet della Società nella sezione "Investor Relations".

Si segnala inoltre che, contestualmente all'ingresso di ulteriori tre manager nella compagine azionaria di Icon 1 S.A., è in corso di finalizzazione la ridefinizione delle caratteristiche di tali strumenti, anche al fine di riequilibrare la posizione dei manager che era stata pregiudicata dall'emissione da parte di Icon 1 S.A. di uno strumento finanziario privilegiato. A seguito di tali modifiche, considerato che ai manager sarà richiesto di integrare i versamenti iniziali in base al fair value degli strumenti finanziari, rideterminato alla data di efficacia delle suddette modifiche, non si ritiene che si genereranno effetti sulle situazioni patrimoniali ed economiche future del Gruppo OVS.

23 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

Ammortamento immobilizzazioni immateriali	896
Ammortamento immobilizzazioni materiali	13.545
Svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	161
Totale	14.542



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 acquisizione di servizi, che riflettono il ricorso a risorse esterne al Gruppo, sono così dettagliati:

Pubblicità		17.216
Utenze		10.234
Costi diversi di vendita		21.429
Costi per servizi - prestazioni professionali e consulenze		13.524
Viaggi e altre del personale		5.162
Assicurazioni		1.491
Mantenimento, pulizia e vigilanza		1.315
Costi per servizi - altre prestazioni		3.862
Compensi al Collegio Sindacale		75
Totale		84.578

25 Altre spese operative: - Costi per godimento di beni di terzi

I costi per godimento beni di terzi sono composti come segue:

Fitti passivi e oneri accessori		33.672
Locazione impianti, attrezzature, autoveicoli		1.959
Totale		35.631

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

Il dettaglio è il seguente:

Svalutazione del credito		1.550
Accantonamenti per rischi		1.724
Totale		3.274



Per evidenza degli importi sopra esposti, si rimanda al dettaglio delle rispettive voci del Fondo svalutazione crediti e del Fondo per rischi ed oneri.

27 Altre spese operative: - altri oneri operativi

Gli altri oneri operativi sono composti come segue:

Materiali e attrezzature per ufficio e punti vendita	1.374
Imposte e tasse	1.905
Minusvalenze patrimoniali	256
Erogazioni liberali	1.410
Spese sociali	1.611
Altri costi generali e amministrativi	1.503
Altri oneri di gestione	1.045
Totale	10.109

Gli Altri oneri di gestione includono principalmente un importo pari a 260 migliaia di Euro relativo ad addebiti, multe e arrotondamenti passivi e un importo pari a 40 migliaia di Euro per sconti su merce di partner concessi ai clienti in occasione di particolari manifestazioni; la stessa voce include inoltre un accordo transattivo con un locatore per 282 migliaia di Euro e rimborsi spese varie.

28 Proventi e (oneri) finanziari

PROVENTI FINANZIARI

Proventi finanziari su c/c bancari	1.114
Proventi finanziari da diversi	1.114
Proventi verso contraffante	1.114
Totale	3.342

ONERI FINANZIARI

Oneri finanziari verso soc. controllante	1.114
Oneri finanziari su c/c bancari	1.114
Oneri finanziari su finanziamenti	1.114
Oneri finanziari verso altri finanziatori	1.114
Interest cost su fondo TFR	1.114
Altri oneri finanziari/commissioni finanziarie	1.114
Totale	5.570



[Handwritten signature]



Gli altri oneri finanziari su finanziamenti includono principalmente commissioni riferite ai finanziamenti in essere.

Si segnala che gli oneri finanziari includono 17,0 milioni di Euro relativi al write-off dell'effetto dell'amortized cost sul Vecchio Contratto di Finanziamento esistente alla data di chiusura del bilancio, ma integralmente rimborsato in data 2 marzo 2015, contestualmente alla quotazione delle azioni di OVS S.p.A. sul MTA, incluso, come successivamente indicato, tra gli oneri non ricorrenti.

Differenze cambio

Differenza cambio attive	5.126
Differenze cambio passive	(12.821)
Proventi / (Oneri) da variazione del fair value di derivati di trading su cambi	6.973
Proventi / (Oneri) da variazione del fair value di derivati su cambi in hedge accounting	1.585
Totale	(839)

29 Imposte

Di seguito si riporta la composizione del carico a conto economico:

Imposte IRES	10.559
Imposte IRAP	1.595
Imposte società estere	789
Imposte differite (variazione netta)	(5.293)
Totale	7.650

Nella seguente tabella si riporta la riconciliazione dell'onere fiscale teorico con quello effettivo:

Risultato dell'esercizio ante imposte	1.944	
Imposte sul reddito teoriche (IRES)	(1.285)	(27,5)%
IRAP	(1.152.867)	(68,8)%
Effetto fiscale differenze permanenti ed altre differenze	1.046	(51,4)%
Imposte	(1.477,29)	
Aliquota di imposta effettiva		147,7)%

Tra le altre differenze si segnala che, le imposte differite trasferite in sede di Conferimento, erano calcolate con l'aliquota IRAP del 3,5%, come previsto dal D.L. 66/2014; pertanto per la determinazione delle imposte differite in essere alla chiusura dell'esercizio è stata applicata la maggiorazione dell'aliquota IRAP, dal 3,5% al 3,9%, a seguito dell'approvazione della Legge n. 190 del 23 dicembre 2014. Tale adeguamento ha determinato maggiori imposte differite per 2,3 milioni di Euro.

Inoltre si rileva che l'IRAP assume un peso rilevante in considerazione del risultato d'esercizio che risente, tra l'altro, del significativo importo riferito agli oneri finanziari.

RISULTATO PER AZIONE

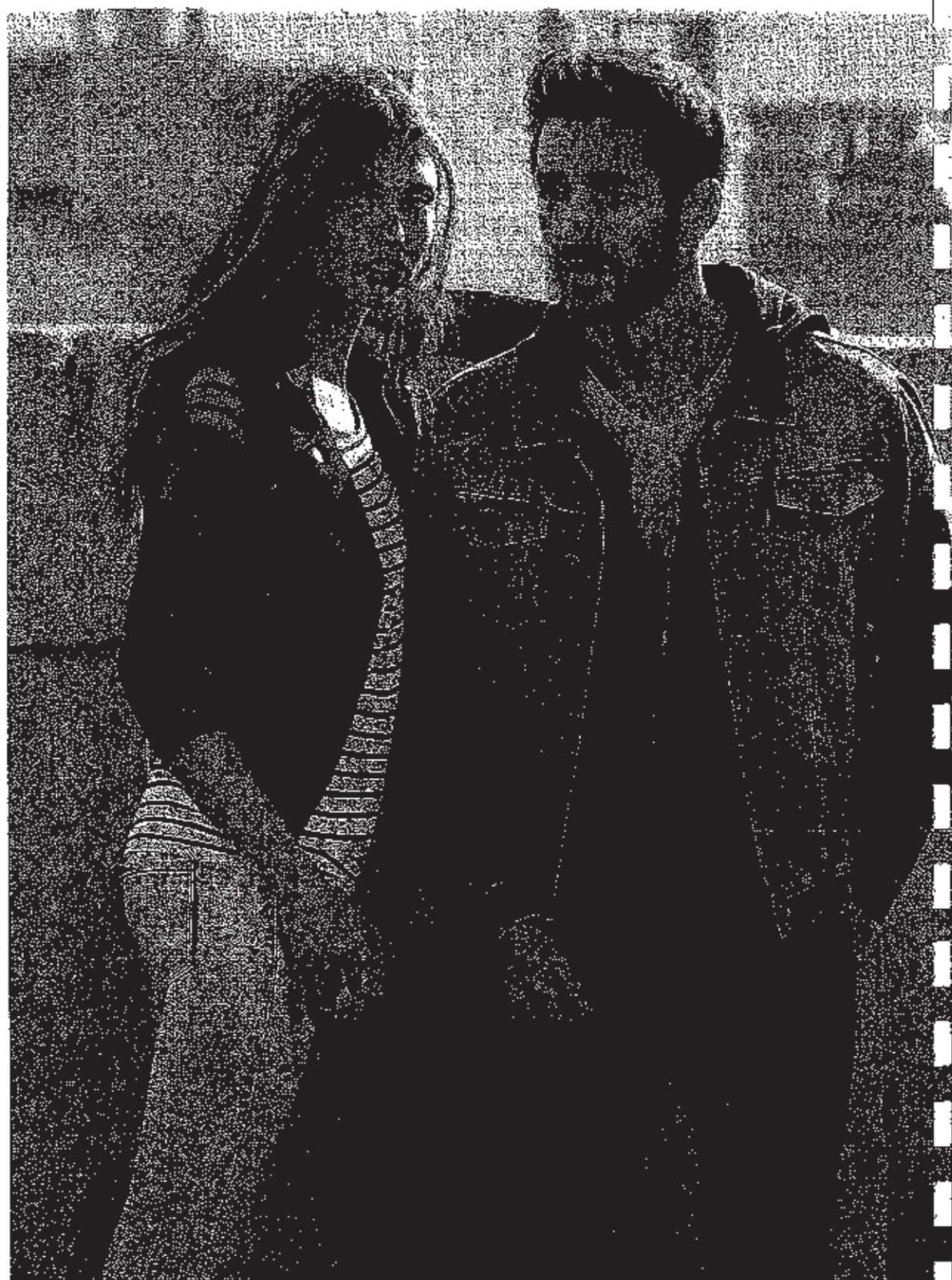
In data 23 luglio 2014 l'assemblea degli azionisti ha deliberato la trasformazione della Società da società a responsabilità limitata a società per azioni, con efficacia dal 1 agosto 2014. Per effetto di tale trasformazione, il capitale sociale della Società è suddiviso in 140.000.000 azioni senza valore nominale.

Il risultato per azione è stato calcolato dividendo il risultato dell'esercizio per il numero di azioni ordinarie, che sono state emesse a seguito della menzionata delibera assembleare. Si riporta, nella tabella di seguito, il dettaglio del calcolo:

Risultato dell'esercizio (A)	58.125.000
Numero di azioni (in migliaia) considerate ai fini del calcolo del risultato per azione base e diluito (B)	140.000
Risultato per azione base e diluito (in Euro) (A/B)	0,415

Non esistono effetti diluitivi e, pertanto, il risultato per azione diluito coincide con il risultato base.





RAPPORTI CON
PARTI CORRELATE



Em

I rapporti con parti correlate sono principalmente relativi alla società controllante Gruppo Coin S.p.A. e alle società da essa controllate.

La seguente tabella riassume i rapporti creditorî e debitori del Gruppo OVS verso parti correlate - così come definite nel principio contabile internazionale IAS 24:

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Crediti commerciali	7.474	40	2	3	-	-	7.519	73.015	10,3%
Attività finanziarie correnti	81.988	-	-	-	-	-	81.988	118.378	89,8%
Passività finanziarie correnti	(22.338)	-	-	-	-	-	(22.338)	(780.312)	2,9%
Debiti verso fornitori	(2.718)	(25)	-	(2)	(1.432)	-	(4.177)	(374.403)	1,1%
Passività per imposte correnti	(1.059)	-	-	-	-	-	(1.059)	(16.836)	85,7%
Altri debiti correnti	-	-	-	-	-	(868)	(868)	(88.820)	1,0%

Con riferimento al 31 gennaio 2015 i principali rapporti finanziari con Gruppo Coin riguardano:

- Euro 81.988 migliaia relativi al credito per conguaglio da Conferimento emerso per effetto delle rettifiche e integrazioni apportate alle poste oggetto di Conferimento tra la data di riferimento della situazione di Conferimento e la data di efficacia dello stesso, oltre ai relativi interessi maturati, iscritto nella voce "Attività finanziarie correnti";
- Euro 22.338 migliaia relativi alla differenza tra l'ammontare dei versamenti effettuati da Gruppo Coin per conto della Società (principalmente per lettere di credito, IVA, oneri finanziari e altre voci fiscali/tributarie) e l'importo del finanziamento a breve termine erogato in più tranche dalla Capogruppo a favore di Gruppo Coin al fine di far fronte temporaneamente alle sopra citate esigenze finanziarie, oltre ai relativi interessi maturati, iscritto nella voce "Passività finanziarie correnti".

Con riferimento agli altri rapporti creditorî e debitori verso parti correlate, essi fanno riferimento principalmente alla fornitura di merce e materiali di consumo destinati ai punti vendita, commissioni su intermediazione di merce, radddebiti di spese del personale, prestazioni di servizi all'acquisto di prodotti.

I rapporti verso Centomilaacandele S.c.p.a. sono relativi alle prestazioni di servizi destinati all'acquisto di energia elettrica. Centomilaacandele 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 del Gruppo OVS verso parti correlate:

Rapporti economici con parti correlate						
Ricavi	2.302	-	-	-	2.302	556.965 0,4%
Altri proventi e ricavi operativi	535	16	-	-	551	32.729 1,7%
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	(2.358)	-	-	-	(2.358)	(290.149) 0,8%
Costi del personale	96	-	-	(1.611)	(1.515)	(25.226) 1,2%
Costi per servizi	2.423	-	(0.606)	-	(2.183)	(84.576) 9,7%
Costi per godimento beni di terzi	355	-	-	-	355	(91.282) (0,4)%
Proventi finanziari	3.660	-	-	-	3.660	3.682 99,4%
Oneri finanziari	(1.973)	-	-	-	(1.973)	(46.512) 4,1%

I principali rapporti economici verso parti correlate fanno riferimento a:

- commissioni su intermediazione di acquisto merce svolta dalla controllata OBS Ltd verso Gruppo Coin, incluse nella voce "Ricavi";
- fornitura di merce e materiali di consumo a Gruppo Coin, inclusa nella voce "Ricavi";
- riacdebiti a Gruppo Coin di costi per servizi centrali informatici, di logistica e di locazione sostenuti dal Gruppo OVS, inclusi nella voce "Costi per servizi";
- acquisti di merce effettuati verso Gruppo Coin da parte del Gruppo OVS, inclusi nella voce "Acquisti di materie prime, di consumo e merci";
- prestazioni di servizi relativi all'acquisto di energia elettrica da parte di Centomiliacandele S.p.A., incluse nella voce "Costi per servizi";
- e
- interessi maturati sui rapporti di crediti / debiti finanziari verso Gruppo Coin, inclusi nelle voci "Proventi / oneri 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 dell'esercizio sui saldi patrimoniali delle voci di bilancio a cui si riferiscono:

	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa	(25.074)	(11.607)	(1.397)	(37.969)	130.554	(29,1)%
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento (*)	14.453	-	-	14.453	(57.290)	(25,2)%

(*) Il cash-in da conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPIM è stato interamente allocato alla conferente Gruppo Coln S.p.A., dincorchè 1.391 migliaia di Euro sono riconducibili al cash-in delle società controllate oggetto di conferimento.

Le operazioni sopra elencate sono state effettuate a condizioni di mercato.



ALTRE INFORMAZIONI

Passività potenziali

Con riferimento alla passività potenziale derivante dal contenzioso Limoni S.p.A. di cui al Prospetto Informativo, si segnala che in data 4 dicembre 2014 è stata definito la lite tra le parti a seguito della sottoscrizione di un contratto di transazione. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto già indicato nella voce "Crediti commerciali".

Fidejussioni e Garanzie concesse a favore di terzi

Ammontano a 47.698 migliaia di Euro 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 156,2 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:

31.01.2015		
	288	76



PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO E DEL RISULTATO DI ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO CON IL PATRIMONIO NETTO E IL RISULTATO DI ESERCIZIO CONSOLIDATI

Bilancio OVS S.p.A. al 31.01.2015 redatto secondo i principi contabili internazionali (IFRS)	(10.536)	363.913
Apporto di patrimonio netto alla data di conferimento delle società consolidate	0	0
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle controllate consolidate integralmente al netto del valore di carico delle partecipazioni	6.552	3.535
Eliminazione dividendi infragruppo	0	0
Eliminazione risultati infragruppo non realizzati al netto del relativo effetto fiscale	192	192
Differenza cambio da conversione del bilancio in valuta estera	0	2.990
Bilancio consolidato OVS al 31.01.2015 redatto secondo i principi contabili internazionali (IFRS)	(3.792)	407.995

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

In conformità a quanto previsto nella Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si segnala che nell'esercizio 2014 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

In conformità a quanto previsto nella Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si segnala che i risultati del Gruppo per l'esercizio 2014 sono stati influenzati da oneri non ricorrenti pari a Euro 25.215 migliaia.

Altri ricavi	220
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	2.615
Costi del personale	240
Costi per servizi	130
Costi per godimento beni di terzi	350
Svalutazioni e accantonamenti	2.270
Altri oneri operativi	2.270
Oneri finanziari	10.000
Imposte	11.605
Totale	25.215

Gli oneri non ricorrenti riguardano principalmente:

- 3.027 migliaia di Euro per consulenze e spese legali relative al processo di IPO ed alla riorganizzazione dei processi aziendali, iscritti nella voce "Costi per servizi";
- 9.118 migliaia di Euro connessi allo smaltimento della merce presente nei negozi nel periodo pre conversione, iscritti nella voce "Acquisti di materie prime, di consumo e merci";
- 880 migliaia di Euro per oneri relativi a riorganizzazioni, iscritti nella voce "Altri oneri operativi";

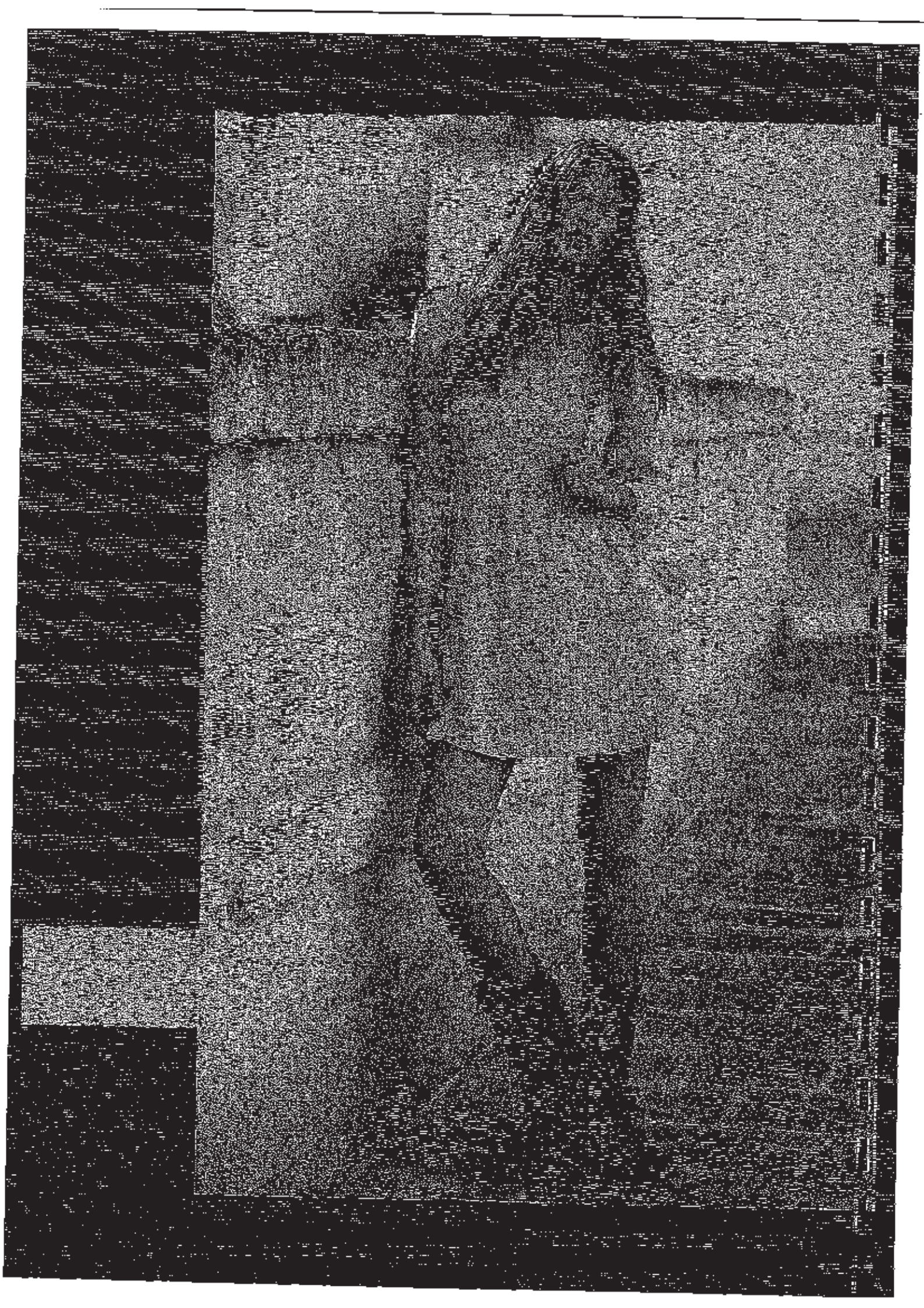


- 16.983 migliaia di Euro relativi al write-off dell'effetto dell'amortized cost sul Vecchio Contratto di Finanziamento esistente alla data di chiusura del bilancio, ma integralmente rimborsato in data 2 marzo 2015, contestualmente alla quotazione delle azioni della società sul MTA. Tale voce è iscritta negli "Oneri finanziari".

Fatti successivi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Per una descrizione dei fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.





ALLEGATI AL
BILANCIO CONSOLIDATO



[Handwritten signature]

I documenti successivi contengono informazioni aggiuntive a corredo del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015.

Allegati:

1. Immobili, impianti e macchinari al 31 gennaio 2015;
2. Immobilizzazioni immateriali al 31 gennaio 2015.



ALLEGATO N.1

Immobili, impianti e macchinari

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti (in migliaia di Euro):

Miglierie su beni di terzi					
costo originario	190.482	2.664	(1.854)	0	191.492
svoluzioni	0	0	0	(149)	(149)
ammortamenti	(138.186)	0	1.488	(4.275)	(140.975)
netto	52.296	2.664	(166)	(4.424)	50.368
Terreni e fabbricati					
costo originario	33.466	97	0	0	33.563
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(5.866)	0	0	(957)	(7.223)
netto	27.600	97	0	(957)	26.740
Impianti e macchinario					
costo originario	257.772	7.236	(2.054)	0	262.954
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(184.088)	0	1.809	(5.937)	(188.216)
netto	73.684	7.236	(245)	(5.937)	74.738
Attrezzature industriali e comm.					
costo originario	281.432	2.115	(427)	0	283.120
svoluzioni	0	0	0	(48)	(48)
ammortamenti	(211.424)	0	4.071	(9.082)	(216.435)
netto	70.008	2.115	(300)	(9.130)	62.693
Altri beni					
costo originario	56.498	1.035	(720)	0	56.813
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(51.894)	0	404	(884)	(52.374)
netto	4.604	1.035	(316)	(884)	4.439
Immobilitazioni in corso e acc.					
costo originario	4.775	2.098	(3.881)	0	2.992
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
netto	4.775	2.098	(3.881) ⁽¹⁾	0	2.992
Totale					
costo originario	824.425	34.245	(12.680)	0	845.990
svoluzioni	0	0	0	(197) ⁽²⁾	(197)
ammortamenti	(592.501)	0	7.770	(18.545)	(603.276)
netto	231.924	34.245	(4.910) ⁽³⁾	(18.742)	241.517

(1) Il valore rappresenta per 3.881 migliaia di Euro, le immobilizzazioni in corso alla data del 31/07/2014, riclassificate alle specifiche categorie di immobilizzazioni nell'esercizio 2014.

(2) Include 524 migliaia di Euro relative a immobilizzazioni dismesse e svalutate nel periodo a seguito chiusura p.d.v.

(3) Include 197 migliaia di Euro relative ad attività svalutate a seguito di impairment test o di prospettata dismissione del p.d.v.



ALLEGATO N. 2

Immobilitazioni immateriali

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti (in migliaia di Euro):

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzaz. delle opere dell'ingegno					
costo originario	105.528	4.185	(6)	0	109.708
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(93.979)	0	2	(2.616)	(96.593)
netto	11.549	4.186	(4)	(2.616)	13.115
Concessioni, licenze e marchi					
costo originario	522.586	12	(3.005)	0	519.593
svoluzioni	(5.244)	0	1314	(3.910)	(7.240)
ammortamenti	(3.373)	0	33	(480)	(3.821)
netto	513.969	12	(1.658)	(3.791)	508.532
Immobilitazioni in corso e acc.					
costo originario	1.668	484	(1.364)	0	808
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
netto	1.668	484	(1.364) (1)	0	808
Altre immobilizzazioni immateriali					
costo originario	162.444	186	0	0	162.630
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(31.447)	0	0	(3.893)	(35.340)
netto	130.997	186	0	(3.893)	127.289
Totale					
costo originario	792.248	4.869	(4.375)	0	792.739
svoluzioni	(5.244)	0	1.314	(3.910) (2)	(7.240)
ammortamenti	(128.799)	0	35	(8.995)	(136.759)
netto	658.203	4.869	(3.026)	(10.305)	649.740
Avviamento					
costo originario	452.541	0	0	0	452.541
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
netto	452.541	0	0	0	452.541

(1) Il valore rappresenta per 1.364 migliaia di Euro, le immobilizzazioni in corso alla data del 31/07/2014. Riclassificate alle specifiche categorie di immobilizzazioni nell'esercizio 2014.

(2) Include 3.910 migliaia di Euro relative ad attività svalutate a seguito di impairment test del p.d.v.



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 in qualità di Amministratore Delegato e Nicola Perin in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della società 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 e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 gennaio 2015.

2. Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari con il supporto di un Gruppo di Lavoro a composizione mista (risorse interne ed esterne) ha rafforzato e verificato l'operatività del sistema di controllo interno amministrativo-contabile del Gruppo OVS predisponendo un framework di riferimento, coerentemente al framework elaborato dal CoSO - Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, nonché in applicazione degli standard internazionali e delle migliori pratiche di riferimento. Il framework così predisposto è focalizzato sulle attività di controllo chiave in grado di ricondurre entro un profilo accettabile i rischi connessi al processo di produzione e comunicazione dell'informativa finanziaria contenuta nel bilancio consolidato, secondo lo specifico piano di conformità elaborato dal Dirigente Preposto a supporto della presente attestazione.

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 completa 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.

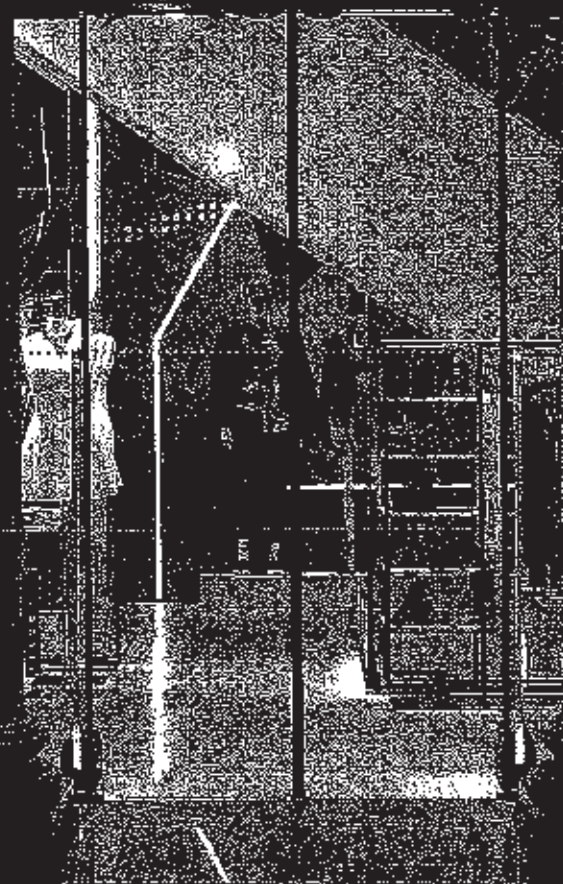
Venezia - Mestre, 22/04/2015

Stefano Beraldo
Amministratore Delegato

Nicola Perin
Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



OVIS



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL DLGS N° 39 GENNAIO 2010, N° 39

Agli azionisti di
OVS SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative, di OVS SpA e sue controllate ("Gruppo OVS") chiuso al 31 gennaio 2015. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005, compete agli amministratori di OVS SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia privo da errori significativi e se risulta, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo OVS al 31 gennaio 2015 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo OVS per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 A titolo di richiamo di informazione contenuta nelle note illustrative, evidenziamo che l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015 rappresenta il primo esercizio del Gruppo OVS, in quanto la Capogruppo OVS SpA è stata costituita in data 14 maggio 2014 e, con efficacia dal 31 luglio 2014, ha ricevuto da Gruppo Coin SpA, mediante conferimento, il Ramo di Azienda OVS-UPIM.
- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Governance" del sito internet di

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20121 Via Monte Rosa 91 Tel. 02/77831 Fax 02/7783111 Cap. Soc. Euro 6.250.000.000 i.v. S.p.A. e P.I.V.A. e Reg. Imp. Milano 12670800005 - Iscritta al n° 149944 del Registro del Tribunale di Milano - Albi Uffici Ancona 50131 Via Salaria 70/1 - Tel. 071/272721 - Bari 70122 Via S. Maria Giulia 70 - Tel. 080/540001 - Bologna 40136 Via Angelo Rizzoli 8 - Tel. 051/260000 - Brescia 25121 Via Borgo Pietro Winberg 25 - Tel. 030/577001 - Catania 95129 Corso Italia 50A - Tel. 095/250001 - Firenze 50139 Viale Gramsci 15 - Tel. 055/250001 - Genova 16121 Piazza Principe 9 - Tel. 010/560001 - Napoli 80131 Piazza dei Martiri 58 - Tel. 081/560001 - Padova 35138 Via Vittoria 4 - Tel. 049/560001 - Palermo 90131 Via Mazzini 100/50 - Tel. 091/560001 - Roma 00187 Via del Corso 20/4 - Tel. 06/560001 - Torino 10121 Largo Pothen 20 - Tel. 011/560001 - Trieste 34123 Corso Palestro 25 - Tel. 040/560001 - Trento 38100 Via Garibaldi 78 - Tel. 0461/560001 - Varese 33100 Viale Felloni 90 - Tel. 0332/560001 - Verona 37123 Via Cesare Battisti 28 - Tel. 045/560001 - Vicenza 36100 Via Pascale 41 - Tel. 0444/560001

www.pwc.com/it



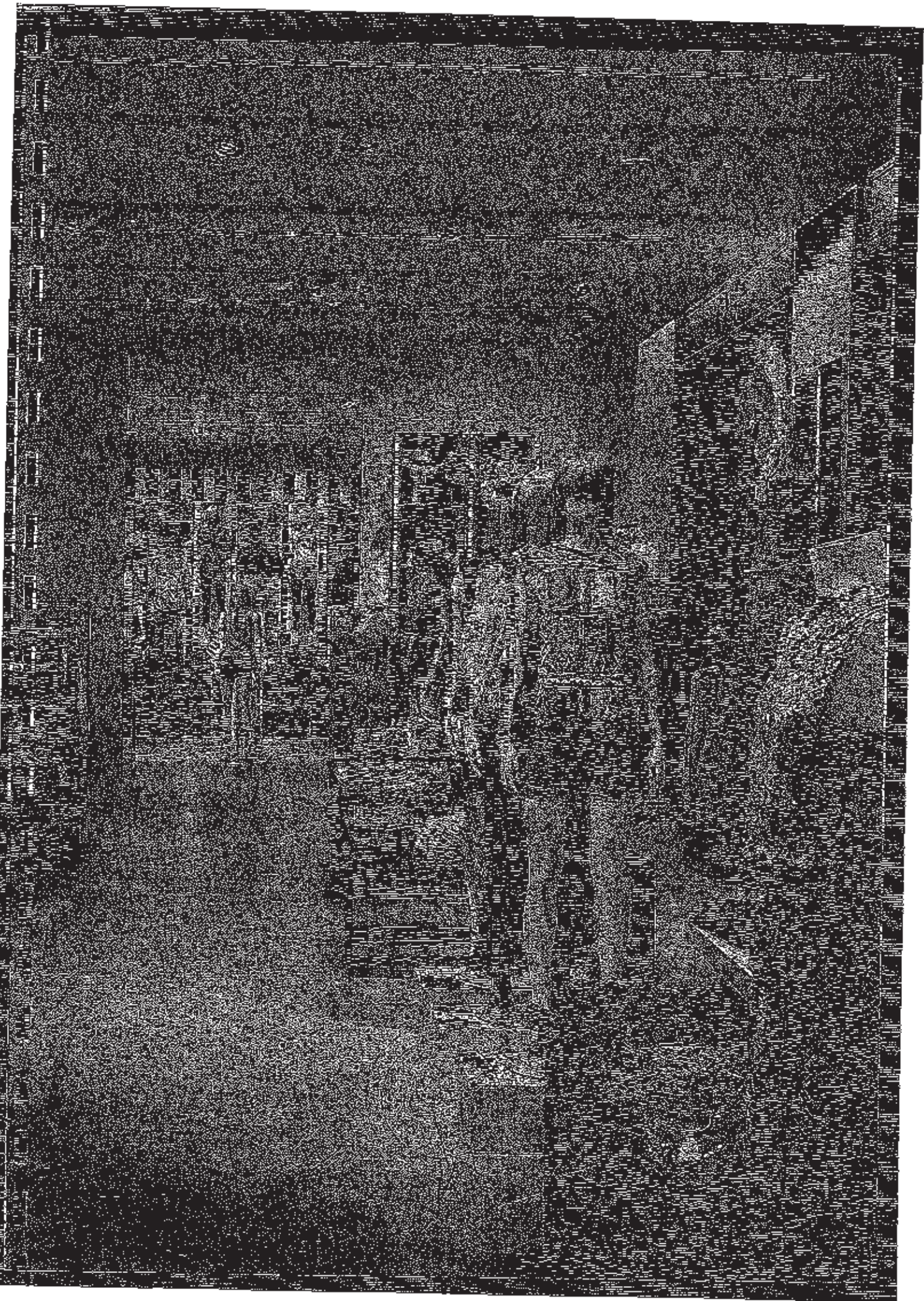
OVS SpA, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti competenti agli amministratori di OVS SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del D.Lgs n° 58/1998, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 091 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del D.Lgs n° 58/1998 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo OVS al 31 gennaio 2015.

Milano, 5 maggio 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Giorgio Greco

Giorgio Greco
(Revisore legale)





BILANCIO SEPARATO DI OVS S.P.A.
AL 31 GENNAIO 2015



Situazione patrimoniale e finanziaria
(unità di Euro)

Attività correnti			
Cassa e banche	11.369.571		1
Crediti commerciali	11.369.571	11.369.571	2
Rimanenze	22.938.415		3
Attività finanziarie	81.998.242	81.998.242	4
Attività per imposte correnti			5
Altri crediti			6
Totale attività correnti	93.357.813	93.357.813	
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari			7
Immobilizzazioni immateriali			8
Avviamento			9
Partecipazioni			10
Attività finanziarie			4
Altri crediti			6
Totale attività non correnti	0	0	
TOTALE ATTIVITA'	93.357.813	93.357.813	
Passività correnti			
Passività finanziarie	22.938.415	22.938.415	11
Debiti verso fornitori	21.541.787	21.541.787	12
Passività per imposte correnti	11.089.160	11.089.160	13
Altri debiti	963.417	963.417	14
Totale passività correnti	55.802.779	55.802.779	
Passività non correnti			
Passività finanziarie			11
Benefici ai dipendenti			15
Fondi per rischi ed oneri			16
Passività per imposte differite			17
Altri debiti			14
Totale passività non correnti	0	0	
TOTALE PASSIVITA'	55.802.779	55.802.779	
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale			18
Altre riserve			18
Risultato dell'esercizio			
TOTALE PATRIMONIO NETTO	0	0	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	55.802.779	55.802.779	



Conto Economico (unità di Euro)

Ricavi	3.079.703	19
Altri proventi e ricavi operativi	23.992	20
Totale Ricavi	3.322.545	
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	15.222.568	21
Costi del personale	1.514.580	22
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni		23
Altre spese operative		
Costi per servizi	8.182.813	24
Costi per godimento di beni di terzi	(354.284)	25
Svalutazioni e accantonamenti		26
Altri oneri operativi	526.153	27
Risultato ante oneri finanziari netti e imposte	(13.298.050)	
Proventi finanziari	3.680.290	28
Oneri finanziari	(18.932.800)	(18.932.800)
Differenze cambio		
Proventi (Oneri) da partecipazioni		
Risultato dell'esercizio ante imposte	(30.281.850)	
Imposte	5.036.000	29
Risultato dell'esercizio	(24.845.850)	

Conto Economico complessivo (migliaia di Euro)

Risultato dell'esercizio (A)	00.536
Altri utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:	
- Utili/(perdite) attuariali per benefici a dipendenti	(13.705)
- Imposte su voci iscritte a riserva di utili/(perdite) attuariali	(1.113)
Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico	(14.818)
Altri utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a conto economico:	
- Utili/(perdite) su strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(5.553)
- Imposte su voci iscritte a riserva di cash flow hedge	(1.113)
Totale altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico	(6.666)
Totale altre componenti del risultato complessivo (B)	(6.666)
Totale risultato complessivo dell'esercizio (A) + (B)	(11.348)



Rendiconto Finanziario
(migliaia di Euro)

Attività operativa			
Risultato dell'esercizio			6.529
Accantonamento imposte	29		11.135
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni nette delle immobilizzazioni	23		12.251
Minusvalenze/(plusvalenze) nette su immobilizzazioni			1.211
Svalutazione partecipazioni	28		1.283
Oneri/(proventi) finanziari netti	28		1.283
Oneri/(proventi) da differenze cambio e derivati su valute	28		8.254
Perdita/(utile) su strumenti finanziari derivati per variazione fair value	28		8.254
Accantonamento fondi	15-16		13.710
Utilizzo fondi	15-16		11.151
Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante			75.816
Flusso di cassa generato dalla variazione del capitale circolante			6.153
	2-3-5-6-12-13-14-17-14		
Interessi percepiti/(corrisposti) netti			1.911
Differenze cambio realizzate e flusso di cassa derivati su valute			1.153
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa			121.577
Attività di investimento			
(Investimenti) immobilizzazioni	7-8-9		1.232
Disinvestimenti immobilizzazioni	7-8-9		1.232
(Incremento)/Decremento partecipazioni	10		1.232
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento			123.405
Attività di finanziamento			
Variazione netta delle attività e passività finanziarie	4-11		68.125
Costituzione della Società			1.232
Cash-in netto da conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPIM			1.232
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento			68.125
Incremento/(decremento) disponibilità liquide			1.232
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio			1.232
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio			1.232

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



Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto
(migliaia di Euro)

Saldo al 14 maggio 2014	30	-	-	-	-	30
Aumento di capitale per conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPIM	139.980	249.885	-	-	-	389.865
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	(10.536)	(10.536)
Altre componenti del risultato complessivo	-	-	19.255	(2.687)	-	16.568
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	-	19.255	(2.687)	(10.536)	6.032
Saldo al 31 gennaio 2015	140.000	249.885	19.255	(2.687)	(10.536)	395.917



NOTE ILLUSTRATIVE

INFORMAZIONI GENERALI

OVS S.p.A. (di seguito anche la Società) è una società, costituita in data 14 maggio 2014 e domiciliata in Italia e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana, con sede sociale a Venezia - Mestre, via Terraglio n. 17.

OVS S.p.A., così come risultante nella sua configurazione attuale, deriva da un processo di riorganizzazione societaria che ha visto lo scorporo di un insieme di attività e passività (il "Ramo di Azienda OVS-UPIM" che congiuntamente alla Società è di seguito definito il "Gruppo OVS") attraverso il conferimento del medesimo ramo di azienda (il "Conferimento") da parte di Gruppo Coin in una società di nuova costituzione da essa interamente controllata (OVS S.p.A.), a fronte di un aumento di capitale in natura sottoscritto da Gruppo Coin, con efficacia dal 31 luglio 2014. L'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015 rappresenta pertanto il primo esercizio della OVS S.p.A.

In particolare, in data 23 luglio 2014:

- a. l'assemblea straordinaria della Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale per Euro 139.990.000, da Euro 10.000 a Euro 140.000.000 e con un sovrapprezzo di Euro 249.885.000, da liberarsi mediante il Conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPIM da parte del socio unico Gruppo Coin;
- b. Gruppo Coin ha interamente sottoscritto l'aumento di capitale e ne ha dato immediata esecuzione, con efficacia del Conferimento a partire dall'ultimo istante del 31 luglio 2014; e
- c. la medesima assemblea straordinaria ha deliberato la trasformazione di OVS S.r.l. in società per azioni, con la denominazione di OVS S.p.A. Per effetto di tale trasformazione, il capitale sociale della Società è suddiviso in 140.000.000 azioni senza valore nominale.

Per quanto concerne le modalità del Conferimento, lo stesso si è configurato come un'operazione di "business combination involving entities or business under common control". Tale operazione non è disciplinata dall'IFRS 3, che disciplina la metodologia di contabilizzazione delle operazioni di aggregazione di imprese, né da altri IFRS. In assenza di un principio contabile di riferimento, si ritiene che la scelta della metodologia di rappresentazione contabile dell'operazione debba comunque garantire quanto previsto dallo IAS 8, ovvero la rappresentazione attendibile e fedele dell'operazione. Inoltre, il principio contabile prescelto per rappresentare le operazioni "under common control" deve riflettere la sostanza economica delle stesse, indipendentemente dalla loro forma giuridica. Il postulato di sostanza economica costituisce pertanto l'elemento chiave che guida la metodologia da seguire per la contabilizzazione delle operazioni in esame. La sostanza economica deve far riferimento a una generazione di valore aggiunto che si concretizzi in significative variazioni nei flussi di cassa delle attività nette trasferite. Nell'ambito della rilevazione contabile dell'operazione occorre inoltre considerare anche le interpretazioni e gli orientamenti attuali; in particolare si fa riferimento a quanto disciplinato dall'OPI n. 1 (Orientamenti Preliminari Assirevi in tema IFRS), relativo al "trattamento contabile delle business combination of entities under common control nel bilancio separato e nel bilancio consolidato". Le attività nette trasferite dovranno pertanto essere rilevate ai valori contabili che le stesse avevano nella società oggetto di acquisizione ovvero, se disponibili, ai valori risultanti dal bilancio consolidato della società controllante comune. In tal senso, la Società ha rilevato le attività nette trasferite ai valori contabili risultanti dal bilancio consolidato della società controllante (Gruppo Coin).

Borsa Italiana, con provvedimento n. 8006 del 10 febbraio 2015, ha disposto l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., delle azioni della Società.

Il giorno 2 marzo 2015 è stato il primo giorno di negoziazione delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario.



STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio separato di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2015 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"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC") che, alla data di chiusura del bilancio separato, siano state oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

Il bilancio separato della Società è composto dalla Situazione patrimoniale e finanziaria, dal Conto Economico, dal Conto Economico complessivo, dal Rendiconto Finanziario, dal prospetto delle variazioni di Patrimonio netto e dalle Note Illustrative. Gli importi della Situazione patrimoniale finanziaria e del Conto Economico sono esposti in unità di Euro, mentre quelli del Conto Economico complessivo, del Rendiconto Finanziario, del Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto e delle Note Illustrative, ove non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di Euro.

Il presente bilancio separato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società 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, nell'ambito delle operazioni 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 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 afferenti a poste di natura economica che, per espressa previsione dei principi contabili internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto;
- Rendiconto finanziario: 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 provento ed onere non transitato a conto economico, ma imputato direttamente a patrimonio netto sulla base 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 l'analisi, 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 della Società.



Le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo 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 ed ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

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 dei 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 quota parte precedentemente detenuta viene riespressa 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/dismessa, l'avviamento associato all'unità ceduta/dismessa 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.

Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili 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 "Immobilizzazioni 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 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, iscritto a seguito delle fusioni, 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 entra in funzione. Le quote di ammortamento sono imputate su base mensile a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino ad esaurimento della vita utile oppure, per le dismissioni, fino all'ultimo mese di utilizzo.

Le aliquote di ammortamento adottate sono le seguenti:

Fabbricati	5%
Costruzioni leggere	10%
Impianti e mezzi di sollevamento, carico, scarico, pesatura ecc.	5%
Macchinari, apparecchi e attrezzature varie	10%
Impianti interni speciali di comunicazione e telesegnalazione	5%
Arredamento	10%
Impianti di calore	10%
Impianti specifici bar, ristorante, mensa	5%
Attrezzature bar, ristorante, mensa	10%
Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	12%
Macchine d'ufficio elettromeccaniche ed elettroniche	10%
Misuratori fiscali	20%
Automezzi e mezzi di trasporto interni	10%

I costi di manutenzione ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le migliorie 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 che è generalmente pari a dodici anni.

Le attività assunte mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sulla Società 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.

Perdita 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 indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere.

Nel caso dell'avviamento, delle altre attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso, tale valutazione viene effettuata almeno annualmente.

La recuperabilità del 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 UPM 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 a 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.

Altre partecipazioni

Le altre partecipazioni (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 finanziarie disponibili per la vendita 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.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie, sono rilevate tra 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.

A) CLASSIFICAZIONE

La Società suddivide, ai fini della valutazione, le attività finanziarie nelle seguenti categorie: attività finanziarie valutate al fair value con variazioni imputate direttamente a conto economico, crediti e finanziamenti, attività finanziarie da mantenere sino alla scadenza ed attività finanziarie disponibili per la vendita. La classificazione dipende dallo scopo per cui un'attività finanziaria è stata acquisita. La classificazione delle attività finanziarie viene effettuata al momento della loro rilevazione iniziale.



I. Attività finanziarie valutate al fair value con variazioni imputate direttamente a conto economico

Tale categoria include sia le attività finanziarie possedute per la negoziazione, sia gli strumenti derivati che non possiedono le caratteristiche per l'applicazione dell'hedge accounting.

II. Crediti e finanziamenti

I crediti ed i finanziamenti sono costituiti da attività finanziarie non derivate con scadenze fisse o determinabili. Essi sono inclusi nelle attività correnti, ad eccezione delle quote scadenti oltre i dodici mesi successivi alla data di bilancio, che vengono classificate nelle attività non correnti.

III. Attività finanziarie da mantenere fino alla scadenza

Le attività finanziarie da mantenere fino alla scadenza sono costituite da attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenze fisse che la Società ha intenzione di detenere fino a scadenza. La classificazione nell'attivo corrente o non corrente dipende dalle previsioni di realizzo entro o oltre i 12 mesi successivi alla data di bilancio.

IV. Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentano una categoria residuale costituita da strumenti finanziari non derivati a che non sono attribuibili a nessuna delle altre categorie di investimenti finanziari sopra descritte. Tali attività vengono incluse nelle attività non correnti, a meno che si abbia l'intenzione di cedere tali attività nei dodici mesi successivi alla data di bilancio.

B) RILEVAZIONE E MISURAZIONE

Le attività finanziarie, indipendentemente dal comparto di classificazione, sono inizialmente contabilizzate al fair value, eventualmente incrementato dei costi accessori di acquisto. Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie valutate al fair value con variazioni imputate direttamente a conto economico e le attività finanziarie disponibili per la vendita sono contabilizzate al fair value. Le variazioni nel fair value nel primo caso vengono contabilizzate a conto economico nel periodo in cui si verificano; nel secondo, vengono contabilizzate nel prospetto del conto economico complessivo.

I crediti ed i finanziamenti e le attività finanziarie da mantenere fino a scadenza, successivamente alla rilevazione iniziale, sono contabilizzati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. Eventuali perdite di valore sono rilevate a conto economico in contropartita del valore dell'attività stessa. Il valore delle attività precedentemente ridotto per perdite di valore è ripristinato quando vengono meno le circostanze che ne avevano comportato la svalutazione.

Le attività finanziarie sono eliminate contabilmente quando i diritti a ricevere flussi di cassa associati alle attività finanziarie sono scaduti o sono stati trasferiti a terzi e la Società ha sostanzialmente trasferito anche tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà.

Per il trattamento degli strumenti derivati si rimanda a quanto riportato nel prosieguo al paragrafo dedicato.



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 merce.

Le merci relative alle collezioni sono svalutate sulla base della loro presunta possibilità di realizzo futuro, mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide includono le disponibilità di cassa e i saldi attivi dei conti correnti bancari non soggetti a vincoli o restrizioni.

Le disponibilità in valuta estera sono valutate sulla base dei tassi di cambio di fine periodo.

Fondo rischi ed oneri

I fondi rischi ed oneri sono stanziati a fronte di obbligazioni correnti, legali o 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 il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono oggetto di informativa nelle Note Illustrative, senza rilevare alcun accantonamento.

Benefici ai dipendenti

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 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 da 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 del costo del lavoro dell'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio, mentre l'onere 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 nelle poste di Patrimonio Netto nell'esercizio in cui sorgono.

A partire dal 1° gennaio 2007 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 nuovi flussi di TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima verserà 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 a dipendenti includono il fondo di trattamento di quiescenza ed obblighi simili. Tale fondo include principalmente le passività ed i diritti maturati dai dipendenti ex Standa in relazione a contratti previdenziali integrativi: 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 della Società.

Passività finanziarie

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 dei finanziamenti. Essi sono successivamente iscritti al costo ammortizzato; 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 finanziari sono classificati come passività correnti, a meno che la Società 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.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti derivati sono attività e passività rilevate al fair value.

La Società utilizza strumenti finanziari derivati per la copertura o di rischi cambio o di rischi di tasso di interesse.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, 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 adeguate per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto;

- se i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa delle attività o passività oggetto di copertura (cash flow hedge; es. copertura della variabilità dei flussi 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 può essere applicata, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al fair value dello strumento derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

Ricavi e costi

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici associati alla vendita di beni o alla prestazione di servizi siano conseguiti dalla Società e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono iscritti al fair value del corrispettivo ricevuto o spettante, tenuto conto del valore di eventuali sconti commerciali, abbuoni e premi concessi.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati rispettivamente al momento dell'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti tipici della proprietà o al compimento della prestazione.

I costi sono riconosciuti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio mentre nel caso di utilità pluriennale la ripartizione dei costi avviene su base sistematica.

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 dei contratti a cui si riferiscono). I canoni potenziali di locazione sono rilevati come proventi negli esercizi nei quali sono ottenuti.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sul reddito d'esercizio vengono calcolate mediante l'applicazione delle aliquote vigenti sull'imponibile ragionevolmente stimato, determinato in conformità alle disposizioni tributarie vigenti. Il debito previsto, al netto dei relativi acconti 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 acconti versati e le ritenute subite eccedano il debito previsto.

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 e 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 a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Le imposte anticipate, incluse quelle relative alle 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 attenda 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.

OVS S.p.A., Gruppo Coin S.p.A. e COSI S.p.A. hanno aderito al consolidato fiscale nazionale. I rapporti derivanti dalla partecipazione al consolidato fiscale sono regolati da specifici accordi contrattuali approvati e sottoscritti dalle società aderenti.

Differenze di cambio

La rilevazione delle operazioni in valuta estera avviene al tasso di cambio corrente del giorno in cui l'operazione è compiuta. 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 oneri e proventi finanziari.

Dividendi

I dividendi sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'assemblea.

Usa 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 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, 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 annualmente, e 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 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 della Società 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 nonché le stime per la determinazione della stessa dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando valutazioni e stime effettuate dalla Società.

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 della Società negli esercizi futuri.

OBSOLESCENZA MAGAZZINO

La Società sviluppa e vende capi d'abbigliamento che sono soggetti a modifiche nel gusto della clientela e al trend nel mondo della moda. Il fondo svalutazione magazzino riflette pertanto la stima circa le perdite di valore attese sui capi delle collezioni in giacenza, tenendo in considerazione la capacità della Società di vendere i capi d'abbigliamento attraverso differenti canali distributivi.

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 della Società, 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 RISCHI E ONERI

A fronte dei rischi legali e fiscali sono rilevati accantonamenti rappresentativi del rischio di esito negativo. Il valore dei fondi iscritti nei bilanci 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.



PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI EFFICACI DAL 1° GENNAIO 2014

Di seguito sono indicati i nuovi principi e/o i principi rivisti dell'International Accounting Standards Board (IASB) e interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), la cui applicazione è obbligatoria a decorrere dall'esercizio 2014.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2014		
IFRS 10, 'Consolidated financial statements'	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
IFRS 11, 'Joint arrangements'	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
IFRS 12, 'Disclosures of interests in other entities'	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
Amendments to IFRS 10, 11 and 12 on transition guidance	Aprile 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
IAS 27 (revised 2011) 'Separate financial statements'	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
IAS 28 (revised 2011) 'Associates and joint ventures'	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
Amendment to IAS 32, 'Financial instruments: Presentation', on offsetting financial assets and financial liabilities	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
Amendments to IFRS 10, 'Consolidated financial statements', IFRS 12 and IAS 27 for investment entities	Novembre 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
Amendments to IAS 36, 'Impairment of assets'	Dicembre 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
Amendment to IAS 39 'Financial Instruments: Recognition and measurement', on novation of derivatives and hedge accounting	Dicembre 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
IFRIC 21 'Leases'	Giugno 2014	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014

L'adozione dei principi contabili, emendamenti e interpretazioni riportati nella tabella soprastante non ha avuto effetti significativi sulla posizione finanziaria o sul risultato della Società.



PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOSSATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETÀ

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, con indicazione di quelli omologati o non omologati per l'adozione in Europa alla data di approvazione del presente documento:

Amendment to IAS 19 regarding defined benefit plans	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 luglio 2014
Annual improvements cycles 2010-2012 and 2013-2015	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 luglio 2014
Amendment to IAS 16 'Property, plant and equipment' and IAS 38 'Intangible assets'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IFRS 11 'Joint arrangements' on acquisition of an interest in a joint operation	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
IFRS 14 'Regulatory deferral accounts'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
IFRS 9 'Financial instruments' - classification and measurement	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
IFRS 15 'Revenue from contracts with customers'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017
Amendment to IAS 27 'Separate financial statements' on the equity method	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IFRS 10 'Consolidated financial statements' and IAS 28 'Investments in associates and joint ventures'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IAS 16 'Property, plant and equipment' and IAS 41 'Agriculture' regarding bearer plants	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Annual improvements 2014	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016

Si precisa che non sono stati applicati anticipatamente principi contabili e/o interpretazioni, la cui applicazione risulterebbe obbligatoria per periodi che iniziano successivamente al 31 gennaio 2016.

OVS S.p.A. sta valutando gli effetti dell'applicazione dei principi sopra indicati che, attualmente, sono ritenuti come non impattanti.




INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi identificati, monitorati e, per quanto di seguito specificato, attivamente gestiti da OVS sono i seguenti:

- rischio di mercato (definito come rischio di cambio e di tasso d'interesse);
- rischio di credito (sia in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti sia alle attività di finanziamento); e
- rischio di liquidità (con riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale).

Obiettivo di OVS è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, atta a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo 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 relativi rischi finanziari è guidata e monitorata a livello centrale. In particolare, la funzione di finanza centrale ha il compito di valutare e approvare i fabbisogni finanziari previsionali, ne monitora l'andamento e pone in essere, ove necessario, le opportune azioni correttive.

Gli strumenti di finanziamento maggiormente utilizzati da OVS sono rappresentati da:

- finanziamenti a medio-lungo termine, per coprire gli investimenti nell'attivo immobilizzato;
- finanziamenti a breve termine, utilizzo di linee di credito di conto corrente per finanziare il capitale circolante.

Inoltre, OVS ha sottoscritto strumenti finanziari a copertura dei rischi di oscillazione dei tassi di interesse, che hanno influenzato l'onerosità dell'indebitamento finanziario a medio-lungo termine e conseguentemente anche i risultati economici di OVS, nonché strumenti derivati volti a ridurre i rischi di cambio nei confronti del dollaro USA.

La seguente sezione fornisce indicazioni qualitative e quantitative di riferimento sull'incidenza di tali rischi su OVS.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione di OVS al rischio di potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

Per l'esercizio in esame, non vi sono concentrazioni significative di rischio di credito. In quanto tale rischio è mitigato dal fatto che l'esposizione creditoria è suddivisa su un largo numero di clienti principalmente dislocati in Italia.

Per ridurre il rischio di credito, OVS ottiene garanzie sotto forma di fidejussioni a fronte dei crediti concessi per forniture di merci. Al 31 gennaio 2015 l'importo complessivo delle garanzie ammonta a Euro 27,4 milioni di cui Euro 12,9 milioni su crediti scaduti.

I crediti commerciali sono rilevati in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempimento della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici. Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. L'ammontare complessivo dei crediti commerciali ammonta a Euro 76,3 milioni al 31 gennaio 2015.



I crediti oggetto di svalutazione ammontano a Euro 9,0 milioni al 31 gennaio 2015. I crediti scaduti non oggetto di svalutazione, in quanto non si evidenziano criticità in ordine all'incasso, sono pari a Euro 28,4 milioni.

La seguente tabella fornisce una ripartizione dei crediti commerciali al 31 gennaio 2015 raggruppati per scaduto, al netto del fondo svalutazione crediti:

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
Crediti commerciali	85,8	47,9	23,0	1,9	12,5
Fondo svalutazione crediti	(9,0)	-	-	-	(9,0)
Valore netto	76,8	47,9	23,0	1,9	3,5

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 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.

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
Debiti verso fornitori	890,9	385,3	5,8	-	380,9
Debiti verso banche (*)	758,6	758,6	-	-	758,6
Altri debiti finanziari	6,8	3,2	3,6	-	6,8
Debiti Finanziari vs Società del Gruppo	22,3	22,3	-	-	22,3
Oneri finanziari verso banche (**)	5,4	4,9	0,5	-	5,4
Totale	1184,0	1174,3	9,7	-	1184,0

(*) L'importo comprende il rateo interessi maturato al 31 gennaio 2015 ma non ancora liquidato.

(**) L'importo è stato calcolato sulla base degli interessi maturati ed effettivamente pagati a partire dal 1° febbraio 2015 fino alla data di estinzione del finanziamento. 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 dai contratti derivati che, alla data di bilancio, presentavano un fair value negativo.



Strumenti finanziari derivati

Si riportano nella seguenti tabelle la composizione degli strumenti finanziari derivati stipulati da OVS:

Strumenti finanziari derivati		
Interest rate swaps – copertura flussi di cassa	0,0	(1,8)
Contratti a termine – copertura flussi di cassa	28,4	0,0
Contratti a termine – trading	11	0,0
Totale	37,5	(1,8)
Quota corrente:		
Interest rate swaps – copertura flussi di cassa	0,0	(1,8)
Contratti a termine – copertura flussi di cassa	28,4	0,0
Contratti a termine – trading	10,0	0,0
Totale quota corrente	38,4	(1,8)
Quota non corrente:		
Contratti a termine – trading	11	0,0
Totale quota non corrente	11	0,0

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.

Per fronteggiare questi rischi OVS utilizza strumenti derivati sui tassi, ("Interest Rate Swap") con l'obiettivo di mitigare, a condizioni economicamente accettabili, la potenziale incidenza della variabilità dei tassi d'interesse sul risultato economico.

Gli strumenti finanziari derivati (IRS) in essere al 31 gennaio 2015 fanno riferimento ad un contratto sottoscritto nel 2011 con un primario istituto di credito avente scadenza prevista per luglio 2015 a copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse sul finanziamento in essere. Come previsto da tale contratto, i tassi di interesse scambiati sono pari ad un tasso fisso medio del 2,485%.

Si riassumono di seguito le caratteristiche principali di tale contratto:

Caratteristiche principali del contratto IRS				
Interest rate swap (IRS)	22 luglio 2011	31 luglio 2015	106.772	(1256)

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 2015. 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:

Al 31 gennaio 2015		
	1,6	0,6

Non si registrano effetti sul patrimonio netto collegati all'unico strumento IRS in essere.

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dalle attività commerciali di OVS condotte anche in valute diverse dall'Euro. Ricavi e costi denominati in valuta possono essere influenzati dalle fluttuazioni del tasso di cambio con impatto sui margini commerciali (rischio economico), così come i debiti e i crediti commerciali in valuta possono essere impattati dai tassi di conversione utilizzati, con effetto sul risultato economico (rischio transattivo). Infine, le fluttuazioni dei tassi di cambio si riflettono anche sui risultati consolidati e sul patrimonio netto poiché i bilanci delle società controllate sono redatti in valuta diversa dall'Euro e successivamente convertiti (rischio traslativo).

L'unico rapporto di cambio a cui OVS è significativamente esposto riguarda l'Euro/USD, in relazione agli acquisti in dollari effettuati sul mercato del far east e su altri mercati in cui il dollaro sia valuta di riferimento per gli scambi commerciali.

La variazione dei tassi di cambio può comportare la realizzazione o l'accertamento di differenze di cambio positive o negative. OVS persegue un'attività di copertura anche dagli ordini altamente probabili ancorché non acquisiti, perseguendo l'obiettivo gestionale di minimizzare i rischi a cui OVS è soggetta.

I contratti a termine vengono utilizzati per assicurarsi contro il rischio che la valuta estera (dollaro USA) si apprezzi. Si riepilogano nella tabella di seguito allegata le principali informazioni relative agli strumenti derivati di copertura su cambio:

Al 31 gennaio 2015						
	dal 12/05/2014 al 16/01/2015	dal 2/02/2015 al 14/11/16		da 1,1891 a 1,3763		
			443.000		391.860	37,5

Nel corso dell'esercizio in esame, la natura e la struttura delle esposizioni al rischio di cambio e le politiche di copertura seguite da OVS non sono variate in modo sostanziale.

Sensitivity Analysis

Al fini della sensitivity analysis sul tasso di cambio, sono state individuate le voci di stato patrimoniale (attività e passività finanziarie) denominate in valuta diversa rispetto alla valuta funzionale di OVS.

Si riassumono di seguito gli effetti derivanti da un apprezzamento e deprezzamento del Dollaro USA rispetto all'Euro del 5%:



Al 31 gennaio 2015	1,7	(1,6)
--------------------	-----	-------

L'impatto sugli strumenti finanziari derivati derivanti da un apprezzamento ed un deprezzamento pari al 5% del tasso di cambio tra l'Euro e il Dollaro USA risulta essere riepilogata nella seguente tabella:

Al 31 gennaio 2015	12,5	(11,3)
--------------------	------	--------

Stima del fair value

Il fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il fair value degli strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione basate su una serie di metodi e assunzioni legati alle condizioni di mercato alla data di bilancio.

Di seguito si riporta la classificazione dei fair value degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

- Livello 1: fair value determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici;
- Livello 2: fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi;
- Livello 3: fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

Gli strumenti finanziari esposti al fair value di OVS sono classificati nel livello 2 ed il criterio generale utilizzato per calcolarlo è il valore attuale dei flussi di cassa futuri previsti dello strumento oggetto di valutazione.

Le passività relative all'indebitamento bancario sono valutate secondo il criterio del "costo ammortizzato".

I crediti e debiti commerciali sono stati valutati al valore contabile in quanto si ritiene approssimare il fair value.

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 di OVS S.p.A. e le tipologie di attività e passività finanziarie identificate sulla base dei requisiti dell'IFRS 7 al 31 gennaio 2015:



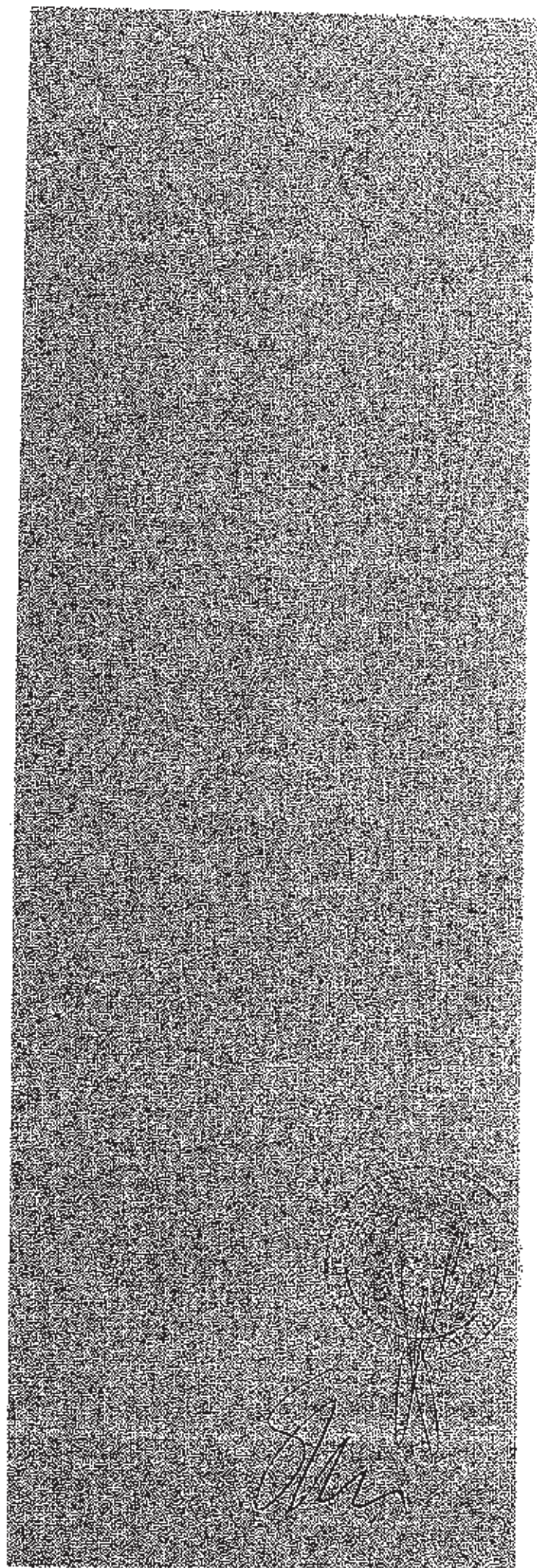
Attività correnti							
Cassa e banche	-	33.299	-	-	-	-	33.299
Crediti commerciali	-	76.315	-	-	-	-	76.315
Attività finanziarie	36.388	81.988	-	-	-	-	118.376
Attività non correnti							
Attività finanziarie	111	-	-	-	-	-	111
Passività correnti							
Passività finanziarie	1256	22.338	-	-	753.390	2.869	756.593
Debiti verso fornitori	-	-	-	-	890.868	-	890.868
Passività non correnti							
Passività finanziarie	-	-	-	-	183	3.444	3.627



[Handwritten signature]



NOTE ALLA
SITUAZIONE
PATRIMONIALE
E FINANZIARIA



Il contenuto delle voci più significative è di seguito dettagliato. Si ricorda che la Società è stata costituita in data 14 maggio 2014; pertanto, i saldi del presente Bilancio si riferiscono al periodo 14 maggio 2014 - 31 gennaio 2015.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLE ATTIVITÀ

CONFERIMENTO DI RAMI D'AZIENDA

Come già indicato precedentemente, la Società deriva da un processo di riorganizzazione societaria che ha visto lo scorporo di un insieme di attività e passività (il "Ramo di Azienda OVS-UP(M)", attraverso il conferimento del medesimo ramo di azienda da parte di Gruppo Coin nella Società di nuova costituzione, da essa interamente controllata (OVS S.p.A.), a fronte di un aumento di capitale in natura sottoscritto da Gruppo Coin, con efficacia dal 31 luglio 2014.

Per una migliore lettura del bilancio separato di OVS S.p.A., si riportano di seguito i saldi delle attività e passività conferite alla data del 31 luglio 2014 (migliaia di Euro):

Cassa e banche	12.538
Rimanenze	2.734
Crediti commerciali	856
Attività finanziarie	1.2
Altri crediti	1.998
Totale attività correnti	18.028
Immobili, impianti e macchinari	2.334
Immobilizzazioni immateriali	651
Avviamento	1.653
Partecipazioni	654
Attività finanziarie	1.2
Altri crediti	3.450
Totale attività non correnti	5.094
TOTALE ATTIVITÀ	23.122
Passività finanziarie	2.153
Debiti verso fornitori	2.193
Altri debiti	673
Totale passività correnti	5.019
Passività finanziarie	1.338
Benefici ai dipendenti	1.234
Fondi per rischi ed oneri	1.521
Passività per imposte differite	1.540
Altri debiti	3.112
Totale passività non correnti	7.745
TOTALE PASSIVITÀ	12.764
PATRIMONIO NETTO	10.358
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	23.122
CONGUAGLIO - CREDITO VERSO GRUPPO COIN	23.122



A seguito delle differenze patrimoniali oggetto di conferimento tra la data di riferimento della situazione di conferimento (31 gennaio 2014) e la data di efficacia dello stesso (31 luglio 2014), è emerso un credito per congruaggio da conferimento, pari a 78.774 migliaia di Euro, iscritto nella voce "Attività finanziarie correnti".

1 Cassa e banche	78.774
-------------------------	---------------

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide alla data di chiusura dell'esercizio ed è così dettagliato (migliaia di Euro):

1) Depositi bancari e postali	78.774
2) Assegni	0
3) Denaro e altri valori in cassa	0
Totale	78.774

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 Vecchio Contratto di Finanziamento (descritto alla successiva nota 11), al 31 gennaio 2015 risultano costituiti in pegno conti correnti ordinari per un importo di 3.650 migliaia di Euro e conti correnti in valuta per un importo di USD 16.815 migliaia, corrispondenti a Euro 14.781 migliaia.

2 Crediti commerciali	76.315
------------------------------	---------------

Il dettaglio dei crediti commerciali al 31 gennaio 2015 è il seguente (migliaia di Euro):

Crediti commerciali	76.315
Crediti per vendite al dettaglio	5.914
Crediti per vendite all'ingrosso	55.924
Crediti per prestazioni di servizi	2.003
Crediti in contenzioso	1.374
Crediti commerciali verso parti correlate	1.100
Subtotale	66.315
(Fondo svalutazione crediti)	(9.000)
Totale	76.315

I crediti per vendite all'ingrosso si originano dall'attività di vendita agli 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 attraverso 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.



Con riferimento al credito verso Limoni S.p.A., che al 31 ottobre 2014 ammontava a 2,8 milioni di Euro, si segnala che in data 4 dicembre 2014 è stato sottoscritto un "Contratto di transazione" tra Gruppo Coin S.p.A., OVS S.p.A. e Limoni S.p.A., a seguito del quale sono stati ridefiniti gli accordi commerciali tra OVS S.p.A. e Limoni S.p.A. e si è posta fine alla lite insorta tra Gruppo Coin S.p.A. e Limoni S.p.A. Conseguentemente agli accordi cui si è addivenuti e a seguito di quanto già previsto dall'atto di conferimento, Gruppo Coin S.p.A. ha sostenuto e rimborsato la passività subita da OVS S.p.A. pari a 1,2 milioni di Euro. I residui crediti verso Limoni S.p.A., sono stati incassati per 0,9 milioni di Euro il 2 gennaio 2015, mentre 0,7 milioni di Euro non erano più dovuti in base ai nuovi corrispettivi concordati nel contratto su citato.

I crediti verso parti correlate sono così dettagliati (migliaia di Euro):

Gruppo Coin S.p.A.	
C.O.S.I. S.p.A.	
GCF S.p.A.	
OVS Department Stores d.o.o.	
OVS Malopradaja d.o.o.	
OVS Bulgaria EOOD	
Primavera Sas	
OBS Ltd	
Excelstor Verona S.r.l.	
Totale	1.274

I crediti verso la controllante Gruppo Coin S.p.A. si riferiscono a cessioni di merce e prestazioni di servizi, prevalentemente consulenze attinenti al prodotto e servizi forniti dalla Direzione Information Technology, oltre agli addebiti riguardanti il costo degli spazi di sede occupati dalla controllante.

I crediti verso le altre società riguardano principalmente cessioni di merce effettuate da OVS S.p.A. Si segnala che i crediti verso Primavera Sas sono stati svalutati per l'intero importo.

Si segnala inoltre che la garanzia del Vecchio Contratto di Finanziamento, al 31 gennaio 2015 risultano ceduti a mezza garanzia crediti commerciali (rappresentati prevalentemente da crediti per la fornitura di prodotti agli affiliati in franchising) per un importo pari a Euro 65,0 milioni.

Il fondo svalutazione crediti, trasferito da Gruppo Coin S.p.A. in sede di conferimento, ammontava a 9.577 migliaia di Euro; al 31 gennaio 2015, il fondo è stato utilizzato per 2.055 migliaia di Euro, mentre l'accantonamento è pari a 1.500 migliaia di Euro.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti (migliaia di Euro):

Saldo alla data di conferimento	9.577
Accantonamenti del periodo	1.500
Utilizzi del periodo	2.055
Saldo al 31.01.2015	9.022



L'accantonamento al "Fondo svalutazione crediti" esprime il valore di presumibile realizzo dei crediti ancora incassabili alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utilizzi del periodo sono a fronte di situazioni creditarie 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.

3 Rimanenze

2015 2014

Le rimanenze di magazzino si compongono come riportato nella seguente tabella:

		2015	2014
Merch		307.258	307.258
Magazzino lordo		307.258	307.258
Fondo deprezzamento		(14.122)	(14.122)
Fondo differenze inventariali		78.058	78.058
Totale fondo svalutazione magazzino		(21.160)	(21.160)
Totale		286.078	286.078

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.

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 al termine di ognuno dei periodi in esame, in considerazione del fatto che la Società effettua l'inventario fisico nel mese di 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 il periodo chiuso al 31 gennaio 2015:

				2015	2014
Saldo alla data di conferimento	7.284	981		8.265	8.265
Accantonamento	10.872	9.821		20.693	20.693
Utilizzo	(4.964)	(2.544)		(7.508)	(7.508)
Saldo alla fine dell'esercizio	13.192	8.058		21.450	21.450



4 Attività finanziarie correnti	118.376
4 Attività finanziarie non correnti	211

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Attività finanziarie" correnti e non correnti al 31 gennaio 2015:

Strumenti finanziari derivati (quota corrente)	25.455
Crediti verso controllante da conguaglio per Conferimento	91,3
Totale attività finanziarie correnti	118.376
Strumenti finanziari derivati (quota non corrente)	211
Totale attività finanziarie non correnti	211
Totale	118.587

Gli strumenti finanziari derivati accolgono il fair value dei derivati di copertura su acquisti di merce in valuta diversa dall'Euro.

L'importo relativo al "Credito verso controllante da conguaglio per conferimento" si riferisce al credito verso la conferente Gruppo Coin, emerso dalle differenze nelle poste patrimoniali tra la data di riferimento della situazione di Conferimento (31 gennaio 2014) e la data di efficacia dello stesso (31 luglio 2014). Il credito da conguaglio è stato regolato, per 22,3 milioni di Euro, in data 12 febbraio 2015, mediante compensazione con i debiti finanziari di OVS S.p.A. verso Gruppo Coin, e per la restante somma in data 2 marzo 2015, primo giorno dell'inizio delle negoziazioni delle azioni di OVS sul MTA, mediante utilizzo di parte dei proventi del collocamento delle azioni di OVS di titolarità di Gruppo Coin e proposte in offerta secondaria. Sull'importo di 79,8 milioni sono stati calcolati interessi, a tassi di mercato, per totali 2,2 milioni di Euro, regolati sempre in data 2 marzo 2015.

L'importo delle **Attività finanziarie non correnti** si riferisce esclusivamente ai valori di mercato di strumenti finanziari derivati.

5 Attività per imposte correnti	294.338
---------------------------------	---------

Trattasi principalmente di crediti per ritenute su commissioni (294 migliaia di Euro) e altri crediti verso erario e per imposte trattenute alla fonte. Si ricorda che OVS S.p.A., Gruppo Coin S.p.A. e C.O.S.I. S.p.A. hanno esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale la cui consolidante è rappresentata dalla società Gruppo Coin S.p.A. A seguito dell'opzione sono stati formalizzati appositi accordi tra le società indicate che regolamentano i relativi comportamenti e che prevedono il trasferimento dei debiti / crediti Ires.



6 Altri crediti correnti	85.518
--------------------------	--------

6 Altri crediti non correnti	2.537.800
------------------------------	-----------

Gli Altri crediti sono così analizzabili (migliaia di Euro):

Crediti altri	15.41
Crediti verso compagnie assicuratrici per rimborsi sinistri	2.537
Crediti verso personale	1.649
Ratei/risconti attivi - locazioni e spese condominiali	20.744
Ratei/risconti attivi - assicurazioni	1.947
Ratei/risconti attivi - interessi su depositi cauzionali	2.200
Ratei/risconti attivi - altri	6.921
Totale crediti correnti	85.518
Depositi cauzionali	2.498
Crediti altri	1.200
Partecipazioni minori	20
Totale crediti non correnti	2.538

La voce "Crediti altri correnti" è relativa soprattutto a crediti verso enti previdenziali, anticipi a fornitori e spedizionieri.

I crediti verso compagnie assicuratrici includono principalmente il rimborso previsto a seguito del danno subito nel 2014 nei negozi di Genova per nubifragio (740 migliaia di Euro), dei danni causati da un incendio nel deposito di Pontenura avvenuto nel 2013 (1.129 migliaia di Euro) e dei danni subiti dai negozi danneggiati dal terremoto in Emilia Romagna nel 2012 (830 migliaia di Euro).

La voce Ratei/risconti attivi - altri include, prevalentemente, i pagamenti anticipati per premi assicurativi e per servizi di pubblicità e marketing per 3.827 migliaia di Euro e la quota dei risconti sulle commissioni finanziarie (832 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". Inoltre, tale voce include i costi maturati al 31 gennaio 2015 con riferimento al processo di quotazione per 1.759 migliaia di Euro. Relativamente al trattamento contabile adottato in merito a tali costi, in ossequio a quanto disposto dalla IAS 32, a seguito del positivo esito del processo di quotazione, il rapporto tra numero di nuove azioni/numero di azioni post-quotazione determina la percentuale di oneri che saranno contabilizzati a diretta riduzione del patrimonio netto, mentre la parte restante viene iscritta tra i costi a conto economico. Nell'esercizio 2014 i costi di competenza iscritti a conto economico sulla base del criterio sopra esposto sono pari a 2,3 milioni di Euro.

La stessa voce include ratei attivi (1.091 migliaia di Euro) relativi a ricavi verso partners per royalties e commissioni e per recupero spese verso sublocatari presenti nei punti vendita; l'importo residuale si riferisce principalmente a risconti attivi su costi per utenze e a rimborsi di costi per formazione.

Si segnala inoltre che a garanzia del Vecchio Contratto di Finanziamento, al 31 gennaio 2015 risultano ceduti a mezzo garanzia crediti assicurativi per un importo pari a Euro 2,6 milioni.

Tra gli "Altri crediti non correnti" si segnalano depositi cauzionali che si riferiscono principalmente alle cauzioni versate in base a contratti di locazione, utenze e a depositi presso le dogane a garanzia delle importazioni di merce.

La voce "Partecipazioni minori" include prevalentemente partecipazioni in Consorzi iscritte al costo.

La voce "Crediti altri non correnti" include crediti verso affiliati con scadenza superiore ai 12 mesi.



Nell'allegato n. 1 viene riportata, per ciascuna voce, la movimentazione avvenuta nell'esercizio.

Gli investimenti del periodo riguardano prevalentemente:

- gli impianti e arredi di vendita per 15.531 migliaia di Euro;
- corpi illuminanti ad alta efficienza energetica per 12.820 migliaia di Euro;
- interventi di ristrutturazione e migliorie effettuati nei negozi per 2.761 migliaia di Euro.

In ottemperanza a quanto previsto dallo 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 Vecchio Contratto di Finanziamento, al 31 gennaio 2015 risulta costituito un privilegio speciale sui beni mobili per un importo pari a Euro 147,6 milioni.

Nell'allegato n. 2 alla presente nota Integrativa viene riportata, per ciascuna voce, la movimentazione avvenuta nel periodo.

Le immobilizzazioni immateriali al 31 gennaio 2015 includono prevalentemente i valori allocati a OVS S.p.A. emersi dall'operazione di acquisizione di Gruppo Coin da parte di Icon.

Al 31 gennaio 2015 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 90,6 milioni di Euro, ammortizzata in 20 anni (inclusa nella voce Altre immobilizzazioni immateriali);
- Rete franchising UPIM pari a 36,0 milioni di Euro, ammortizzata in 20 anni (inclusa nella voce Altre immobilizzazioni immateriali);
- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita OVS pari a 94,4 milioni di Euro, ammortizzate in 40 anni (incluse nella voce Concessioni, licenze e marchi);
- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita UPIM pari a 18,2 milioni di Euro ammortizzate in 40 anni (incluse nella voce Concessioni, licenze e marchi);
- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita ex-Bernardi pari a 4,4 milioni di Euro ammortizzate in 40 anni (incluse nella voce Concessioni, licenze e marchi).

Le insegne attribuite alla Società 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 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. Essa è stata stimata 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 al 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 riconosciuto dal locatore qualora il contratto non venga rinnovato per causa non attribuibile a OVS S.p.A.

Il saldo residuale della voce è composto prevalentemente da diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno relativi ad investimenti in programmi software.

Si segnala inoltre che ai sensi del Vecchio Contratto di Finanziamento, al 31 gennaio 2015 risultano costituiti in pegno marchi di OVS S.p.A. per un importo pari a Euro 390,8 milioni.

8 Avviamento

452.540.808

L'avviamento allocato ad OVS è relativo principalmente all'acquisizione di Gruppo Coin, operata da Icon in data 30 giugno 2011 per Euro 451.778 migliaia.

Si precisa che l'avviamento 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 dallo IAS 38 la Società provvede a verificare la recuperabilità delle attività immateriali a vita utile indefinita (avviamento e insegne) 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.

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'avviamento, 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.

Le cash generating unit identificate dal management coincidono con i settori operativi OVS e UPM all'interno dei quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela.

La stima del valore d'uso del settore operativo OVS ai fini dell'impairment test si è basata



sull'attualizzazione dei dati previsionali della CGU OVS, determinati sulla base delle seguenti ipotesi:

- i flussi di cassa attesi del settore operativo OVS sono stati estrapolati dal business plan per il periodo di 3 anni dal 2015 al 2017, elaborato dal management. 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-redittuali passate che sulle aspettative future;
- i flussi di cassa futuri attesi, elaborati su un arco temporale complessivo di 30 anni, sono stati costruiti applicando un tasso di crescita "g" dell'EBITDA costante del 2% 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 31,7 milioni), importo che si ritiene rappresentativo degli investimenti normalizzati necessari al mantenimento delle immobilizzazioni in essere. Si rileva, inoltre, che è stata considerata pari a zero la variazione del capitale circolante netto in quanto si è ritenuto ragionevole, alla luce delle specificità del business in cui la CGU opera, ipotizzare nel lungo termine un bilanciamento tra i) crediti e debiti commerciali e ii) magazzino.
- Il tasso di attualizzazione (WACC) utilizzato nella stima del valore attuale dei flussi di cassa è pari al 7,59% ed è stato determinato sulla base delle seguenti assunzioni: i) il risk-free rate adottato è pari alla media a 1 mese (rispetto al 31 gennaio 2015) dei rendimenti sui titoli di stato (BTP) a scadenza decennale emessi dal governo italiano; ii) l'equity risk premium adottato 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 4,34% è stato stimato in misura pari alla media a 1 mese del tasso Euribor a 10 anni, maggiorato di uno spread di 300bps; e v) è stato adottato un debt/equity ratio calcolato sulla base del dato medio espresso da un panel di società comparabili.

Sulla base delle considerazioni illustrate in precedenza, il VIU della CGU OVS al 31 gennaio 2015 risulta pari a Euro 1.469,2 milioni. Dal confronto tra VIU, pari a Euro 1.469,2 milioni, e carrying amount (capitale investito netto) della CGU OVS, pari a Euro 924,2 milioni, risulta che il valore d'uso della CGU è superiore al suo valore contabile, pertanto non sono emerse perdite di valore da contabilizzare.

B) CGU UPIM

Pur non essendo allocato alcun valore ad avviamento per la CGU UPIM, la Società ha effettuato un test di impairment sulla stessa, in considerazione del fatto che essa include comunque un valore allocato all'insegna, pari a Euro 13,3 milioni, a vita utile indefinita.

La stima del valore d'uso del settore operativo UPIM ai fini dell'impairment test si è basata sull'attualizzazione dei dati previsionali della CGU UPIM, determinati sulla base delle seguenti ipotesi:

- i flussi di cassa attesi del settore operativo UPIM sono stati estrapolati dal business plan per il periodo di 3 anni dal 2015 al 2017, elaborato dal management. I flussi di cassa previsionali della CGU UPIM sono stati determinati considerando i livelli di crescita del fatturato e dell'EBITDA basati sia sulle performance economico-redittuali passate che sulle aspettative future;
- i flussi di cassa futuri attesi, elaborati su un arco temporale complessivo di 30 anni, sono stati costruiti applicando un tasso di crescita "g" dell'EBITDA costante del 2% 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 8,1 milioni), importo che



si ritiene rappresentativo degli investimenti normalizzati necessari al mantenimento delle immobilizzazioni in essere. Si rileva, inoltre, che è stata considerata pari a zero la variazione del capitale circolante netto in quanto si è ritenuto ragionevole, alla luce delle specificità del business in cui la CGU opera, ipotizzare nel lungo termine un bilanciamento tra i crediti e debiti commerciali e il magazzino.

- il tasso di attualizzazione (WACC) utilizzato nella stima del valore attuale dei flussi di cassa è pari al 7,59% ed è stato determinato sulla base delle seguenti assunzioni: i) il risk-free rate adottato è pari alla media a 1 mese (rispetto al 31 gennaio 2015) dei rendimenti sui titoli di stato (BTP) a scadenza decennale emessi dal governo italiano; ii) l'equity risk premium adottato 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 4,34% è stato stimato in misura pari alla media a 1 mese del tasso EurIRS a 10 anni, maggiorato di uno spread di 300bps; e v) è stato adottato un debt/equity ratio calcolato sulla base del dato medio espresso da un panel di società comparabili.

Sulla base delle considerazioni illustrate in precedenza, il VIU della CGU UPIM al 31 gennaio 2015 risulta pari a Euro 135,8 milioni. Dal confronto tra VIU, pari a Euro 135,6 milioni, e carrying amount (capitale investito netto) della CGU UPIM, pari a Euro 78,3 milioni, risulta che il valore d'uso della CGU è superiore al suo valore contabile, pertanto non sono emerse perdite di valore da contabilizzare.

Impairment test autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita

Le autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita OVS e UPIM che presentano indicatori di perdite di valore sono state sottoposte ad impairment test procedendo alla determinazione del valore in uso per ciascun punto vendita.

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 7,6% e non è stato previsto alcun tasso di crescita per il periodo successivo al budget 2015.

Sulla base dell'analisi svolta, nell'esercizio in corso sono state oggetto di svalutazione le autorizzazioni amministrative relative a 3 punti vendita del segmento OVS, 1 punto vendita del segmento UPIM e 1 punto vendita di Bernardi per un ammontare complessivo pari a 3.310 migliaia di Euro.

10 Partecipazioni

Nell'allegato n. 4 si riporta il dettaglio e la movimentazione delle partecipazioni in imprese controllate e collegate intervenuti nell'esercizio.

Le principali informazioni relative alle partecipazioni in imprese controllate e collegate in essere al 31 gennaio 2015 sono riportate nell'allegato n. 5.

A seguito delle perdite in corso di maturazione dalla controllata OVS Department Stores d.o.o. Serbia, OVS S.p.A. nel mese di gennaio 2015, ha effettuato un versamento per 988 migliaia di Euro. Inoltre, nell'ambito della valutazione di recuperabilità degli investimenti, la Società ha proceduto a svalutare parzialmente tale partecipazione per un importo pari a 588 migliaia di Euro. Per completezza dell'informativa relativa alla valutazione delle partecipazioni, si rinvia anche a quanto esposto nel commento della voce "Fondi per rischi e oneri" - nota 16.



[Handwritten signature]

II Passività finanziarie correnti	379.849,12
II Passività finanziarie non correnti	22.508,73

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci "Passività finanziarie correnti" e "Passività finanziarie non correnti" al 31 gennaio 2015:

Debiti bancari correnti	79.595
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	673.558
Altri debiti finanziari correnti	26.696
Totale passività finanziarie correnti	779.850
Altri debiti finanziari non correnti	2.609
Totale passività finanziarie non correnti	2.609
Totale	782.459

Debiti bancari correnti, non correnti e parte corrente dell'indebitamento non corrente

I debiti bancari correnti e non correnti della Società al 31 gennaio 2015 sono di seguito illustrati:

Revolving Facility	2017	Euribor + 4,50%	79.252	-	79.252
Banche C/C passivi			343	-	343
Debiti bancari correnti			79.595	-	79.595
Facility A1A e Facility A2A	2017	Euribor + 4,50%	17.125	-	17.125
Facility A1B e Facility A2B	2017	Euribor + 4,75%	198.696	-	198.696
Facility B1A	2018	Euribor + 5,00%	119.472	-	119.472
Facility B1B	2018	Euribor + 5,00%	107.525	-	107.525
Facility B2A	2018	Euribor + 5,00%	98.572	-	98.572
Facility B2B	2018	Euribor + 5,00%	84.216	-	84.216
Capex Facility A	2017	Euribor + 4,50%	5.457	-	5.457
Capex Facility B	2017	Euribor + 4,75%	42.944	-	42.944
Debito per oneri finanziari			9.955	-	9.955
Oneri accessori al finanziamento			(5.405)	-	(5.405)
Debiti bancari non correnti			673.558	-	673.558

* si rinvia a quanto indicato nelle note successive relativamente a quanto avvenuto in data 02 marzo 2015

Le linee di credito a disposizione del Gruppo, al 31 gennaio 2015, sono costituite da quota parte di quelle originariamente concesse alla controllante Gruppo Coin S.p.A. ai sensi del contratto di finanziamento denominato "Senior Term Capex and Revolving Facilities Agreement" sottoscritto in data 29 giugno 2011, e modificato in data 2 gennaio 2012 e 16 aprile 2013 nell'ambito di due waivers contrattuali ad essa concessi (il **Vecchio Contratto di Finanziamento**). Sulla base delle richieste presentate in un waiver datato 30 maggio 2014, le linee di credito originarie sono state oggetto di un parziale trasferimento ad OVS S.p.A. secondo quanto definito in un amendment al Vecchio Contratto di Finanziamento sottoscritto in data 5 agosto 2014 e nel relativo Intercreditor Agreement, e comprendono:

- due linee a medio-lungo termine denominate "Facility A1A" e "Facility A2A" per un importo di 17,1 milioni di Euro al 31 gennaio 2015, utilizzate integralmente e da rimborsare secondo il seguente piano di rimborso:



31 luglio 2015	2.014.221,26
31 gennaio 2016	3.742.941,71
31 luglio 2016	2.446.401,87
31 gennaio 2017	4.692.802,74
30 giugno 2017	4.028.442,50

- ii. due linee a medio-lungo termine denominate "Facility A1B" e "Facility A2B" per un importo di 198,7 milioni di Euro al 31 gennaio 2015, utilizzate integralmente e da rimborsare secondo il seguente piano di rimborso:

31 luglio 2015	3.814.971,13
31 gennaio 2016	7.083.461,94
31 luglio 2016	4.649.496,05
31 gennaio 2017	9.278.122,48
30 giugno 2017	173.659.361,25

- iii. una linea a medio-lungo termine denominata "Facility B1A" per un importo massimo di circa 119,5 milioni di Euro da rimborsare in un'unica soluzione il 30 giugno 2018, ed utilizzata al 31 gennaio 2015 per 119,5 milioni di Euro;
- iv. una linea a medio-lungo termine denominata "Facility B1B" per un importo massimo di circa 107,5 milioni di Euro da rimborsare in un'unica soluzione il 30 giugno 2018, ed utilizzata al 31 gennaio 2015 da OVS per 107,5 milioni di Euro;
- v. una linea a medio-lungo termine denominata "Facility B2A" per un importo massimo di circa 93,6 milioni di Euro da rimborsare in un'unica soluzione il 30 giugno 2018, ed utilizzata al 31 gennaio 2015 da OVS per 93,6 milioni di Euro;
- vi. una linea a medio-lungo termine denominata "Facility B2B" per un importo massimo di circa 84,2 milioni di Euro da rimborsare in un'unica soluzione il 30 giugno 2018, ed utilizzata al 31 gennaio 2015 da OVS per 84,2 milioni di Euro;
- vii. una linea di credito a medio-lungo termine di tipo revolving, denominata "Revolving Facility", utilizzabile da OVS per un importo complessivo non superiore a 129,5 milioni di Euro per far fronte alle esigenze di cassa e di circolante nel corso della propria ordinaria attività e per il pagamento di interessi, commissioni e spese ai sensi del Vecchio Contratto di Finanziamento. Tale linea è disponibile fino al 30 giugno 2017 e ciascun utilizzo deve essere rimborsato o rinnovato alla scadenza del rispettivo "interest period", fermo restando che tutti gli utilizzi residui dovranno essere rimborsati alla prima tra le seguenti date: (a) il 30 giugno 2017 e (b) la data di rimborso integrale delle linee "Facility A" e "Facility B". Al 31 gennaio 2015 questa linea era utilizzata da OVS per 79,3 milioni di Euro;
- viii. una linea di credito denominata "Capex Facility A", finalizzata a finanziare nuovi investimenti e acquisizioni, per un importo complessivo nominale di 5,5 milioni di Euro, da rimborsarsi secondo il seguente piano di rimborso sino alla prima delle seguenti date: (a) il 30 giugno 2017 e (b) la data di rimborso integrale delle linee "Facility A" e "Facility B". Al 31 gennaio 2015 questa linea di credito era utilizzata per 5,5 milioni di Euro.



[Handwritten signature]

31 luglio 2015	1.864.757,00
31 gennaio 2016	1.864.757,00
31 luglio 2016	1.864.757,00
Termination Date	1.363.119,61

ix. una linea di credito denominata "Capex Facility B", finalizzata a finanziare nuovi investimenti e acquisizioni per un importo complessivo nominale di 42,9 milioni di Euro, da rimborsarsi secondo il seguente piano di rimborso sino alla prima delle seguenti date: (a) il 30 giugno 2017 e (b) la data di rimborso integrale delle linee "Facility A" e "Facility B". Al 31 gennaio 2015 questa linea di credito era utilizzata per 42,9 milioni di Euro.

31 luglio 2015	1.790.749,48
31 gennaio 2016	1.790.749,48
31 luglio 2016	1.790.749,48
Termination Date per la Capex Facility	37.571.384,31

Al 31 gennaio 2015 le linee di credito sopra elencate erano utilizzate per un importo complessivo nominale di 748,3 milioni di Euro. Il tasso medio di interesse sulle linee di credito erogate a OVS e in essere alla data del 31 gennaio 2015, era pari al 5,45%.

Per un'indicazione sulle politiche di copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse poste in essere da OVS si rimanda al successivo capitolo "Informazioni sui rischi finanziari".

Garanzie e Covenants

L'amendment del Vecchio Contratto di Finanziamento ha comportato, tra l'altro, alcuni adeguamenti alla struttura delle garanzie. Ferme restando le garanzie rilasciate dalla controllante Gruppo Coin nell'ambito dei contratti sottoscritti, OVS S.p.A. in data 5 agosto 2014, ha sottoscritto i seguenti atti di garanzia riferiti al debito trasferito:

1. il rilascio di un pegno di diritto inglese sulle azioni di Oriental Buying Services Limited;
2. una cessione in garanzia dei crediti di titolarità di OVS S.p.A. derivanti da eventuali finanziamenti infragruppo di cui OVS S.p.A. sia soggetto finanziatore;
3. un privilegio speciale su taluni beni;
4. una cessione in garanzia di crediti commerciali;
5. un pegno su taluni titoli della proprietà intellettuale;
6. un pegno su taluni conti correnti.

Per quanto invece concerne il Vecchio Contratto di Finanziamento, si ricorda che in data 29 giugno 2011 erano stati stipulati da, inter alios, Icon 2 S.r.l. e un pool di banche (Banca IMI S.p.A., BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, HSBC Bank p.l.c., Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., Natixis S.A. Milan, UBS Limited e UniCredit S.p.A.) due contratti di finanziamento soggetti al diritto inglese denominati "Senior bridge term and revolving facilities agreement" (il **Contratto di Finanziamento BT**) e "Senior term, capex and revolving facilities agreement"; a tali contratti avevano aderito anche Giorgione Investimenti S.p.A., Gruppo Coin S.p.A., Oviesse S.p.A., Upim S.r.l., Coin S.p.A., Oviesse Franchising S.p.A. e



Oriental Buying Services Limited mediante la stipula di singoli atti di adesione in data 30 giugno 2011.

In data 15 aprile 2012 è divenuta efficace la fusione inversa delle holding di controllo Icon S.p.A. e Giorgione Investimenti S.p.A. in Gruppo Coin S.p.A. (la **Prima Fusione**). A partire dal 1° gennaio 2013 è divenuta efficace anche la fusione per incorporazione delle società Coin S.p.A., Oviessse S.p.A., Coin Franchising S.p.A., Oviessse Franchising S.p.A. e Upim S.r.l. in Gruppo Coin S.p.A. (la **Seconda Fusione**).

In occasione della Prima Fusione e della Seconda Fusione erano stati apportati i necessari adeguamenti all'insieme degli impegni, delle dichiarazioni e delle garanzie formalizzate al momento della sottoscrizione del Contratto di Finanziamento BT e del Contratto di Finanziamento. Tali clausole – in linea con la prassi di mercato – erano dirette a garantire il rimborso delle linee di credito affidate dal pool di banche a Gruppo Coin S.p.A.

Nello specifico, in conseguenza della Prima Fusione e della Seconda Fusione, Gruppo Coin S.p.A. ha assunto le passività, i debiti, gli obblighi, gli impegni, gli oneri, i gravami, le posizioni passive e le garanzie concesse da ciascuna delle società incorporate (ivi incluse le garanzie concesse dalle società incorporate in occasione della stipula dei contratti di finanziamento). Gruppo Coin S.p.A. aveva quindi rilasciato e, se del caso, confermato, tra l'altro, le seguenti garanzie a favore delle banche del Pool: (i) pegno sui principali marchi di proprietà del Gruppo, (ii) pegno su alcuni conti correnti, (iii) cessione in garanzia dei crediti derivanti dalle polizze assicurative e dei crediti commerciali, (iv) costituzione di un privilegio speciale (ai sensi dell'art. 46 del D.Lgs. 385/93) sui beni aziendali, e infine (v) una garanzia autonoma a prima richiesta di diritto inglese (cd. "garanzia corporate"). A garanzia dei summenzionati contratti di finanziamento erano state inoltre rilasciate dichiarazioni, nonché assunti impegni e costituite garanzie (ivi compreso il pegno sul 100% delle azioni della Gruppo Coin S.p.A.) anche da parte delle società appartenenti alla catena di controllo (i.e. Icon 1 S.A. e Icon 2 S.à.r.l.). Tra gli impegni assunti si segnalano in particolare quelli relativi al rispetto dei parametri finanziari ("financial covenants") a livello consolidato di Gruppo Coin S.p.A. e le sue controllate.

L'amendment al Vecchio Contratto di Finanziamento non ha comportato alcuna variazione alla struttura ed alle soglie del covenant da calcolarsi tutti a livello consolidato.

In particolare i "financial covenants" sono da calcolarsi su base trimestrale e si riferiscono a "interest cover" (rapporto tra margine operativo lordo rettificato – EBITDA – e oneri finanziari netti rettificati), "cash flow cover" (rapporto tra flussi di cassa rettificati e servizio del debito rettificato), "leverage ratio" (rapporto tra posizione finanziaria netta, inclusiva dell'esposizione finanziaria della controllante diretta Icon 2 S.à.r.l. ed EBITDA) e "capital expenditure" (l'importo degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali). Ai sensi del Vecchio Contratto di Finanziamento sempre a livello consolidato, vige inoltre l'obbligo contrattuale in base al quale l'utilizzo della linea revolving (al netto della cassa depositata presso i conti correnti bancari) non deve essere superiore a: (i) 40 milioni di Euro per almeno 5 giorni lavorativi consecutivi nel corso dell'esercizio chiuso il 31 gennaio 2015; (ii) 25 milioni di Euro per almeno 5 giorni lavorativi consecutivi nel corso di ogni esercizio successivo a quello che si chiuderà il 31 gennaio 2015. Il covenant per l'esercizio 2014 è stato raggiunto tra il 22 e il 30 dicembre 2014.

Clausola di "change of control"

Il Vecchio Contratto di Finanziamento prevede, come di prassi, una clausola di "change of control" ai sensi della quale, tra l'altro, (i) la perdita della proprietà (diretta o indiretta) della maggioranza assoluta del capitale sociale di Icon 2 S.à.r.l. da parte di BC Partners, oppure (ii) la perdita della proprietà (diretta o indiretta) del capitale sociale di Gruppo Coin S.p.A. da parte di Icon 2 S.à.r.l., comporterebbe la cancellazione e l'obbligo di immediata restituzione delle linee di credito concesse a Gruppo Coin S.p.A. ed a OVS S.p.A. ai sensi del Vecchio Contratto di Finanziamento.



Nuovo Contratto di Finanziamento

Quanto sopra descritto, è venuto meno a partire dal 2 marzo 2015, data di efficacia del nuovo contratto di finanziamento (di seguito il "Nuovo Contratto di Finanziamento"), di cui si è data indicazione nella Relazione sulla gestione.

Di seguito si riportano le principali condizioni di tale contratto.

Il Nuovo Contratto di Finanziamento, pari a complessivi Euro 475.000.000, 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 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 data 2 marzo 2015, in contestualità con l'inizio delle negoziazioni delle azioni della Società 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 lungo del Gruppo OVS, e il Finanziamento Senior per rimodularne la restante parte. Ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento, infatti, il Finanziamento Senior doveva 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 è risultato essere costituito essenzialmente dal Nuovo Contratto di Finanziamento.

Per tale motivo, inoltre, la rappresentazione a bilancio del Vecchio Contratto di Finanziamento tiene conto dell'effettiva data di rimborso dello stesso e non di quella contrattuale, con tutti gli effetti economici connessi.

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 ("Interesse"). L'interesse sarà calcolato su base trimestrale o semestrale per il Finanziamento Senior, e su base mensile o trimestrale a semestrale per la Linea Revolving (salvo diverso accordo tra le parti).

Il Margine può essere 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 del caso, 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%.

A partire dal 31 luglio 2015, la Società dovrà far sì che il summenzionato rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA (come contrattualmente specificato) per ciascun periodo di 12 mesi con scadenza il 31 gennaio e il 31 luglio di ogni anno, sia uguale o inferiore a



3,50:1. La data di scadenza finale del Nuovo 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 Nuovo 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 Nuovo Contratto di Finanziamento per sopravvenuta illegalità; e
- mutamento del controllo dell'Emittente (inteso come l'ottenimento da parte di un soggetto (o di una pluralità di soggetti che agiscono in concerto) (i) di una percentuale dei diritti di voto, direttamente o indirettamente, tale da generare l'obbligo di OPA sulle azioni dell'Emittente e/o (ii) del potere di nominare o rimuovere tutti, o la maggioranza degli amministratori dell'Emittente).

Il Nuovo Contratto di Finanziamento prevede che, a garanzia dell'adempimento delle relative obbligazioni, siano costituite, in favore del pool di banche, le seguenti garanzie sui propri beni mobili, finanziamenti infragruppo, brevetti, conti correnti e crediti commerciali ed assicurativi, i cui termini e condizioni saranno in linea con quelli attualmente previsti dalle similari garanzie che assistono il Vecchio Contratto di Finanziamento 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 è stato costituito su alcuni beni aziendali (principalmente arredamenti e attrezzature connesse all'attività svolta da OVS) nella titolarità del Gruppo;
4. un pegno sul 100% delle azioni di Oriental Buying Services 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 Nuovo Contratto di Finanziamento, dovendosi intendere per Material Company ogni nuova società che dovesse essere in futuro controllata da OVS S.p.A. e che sia rilevante, ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento, in funzione dei ricavi da essa generati in rapporto all'Ebitda di Gruppo;
6. un pegno su taluni marchi di titolarità di OVS S.p.A. (in particolare sui marchi OVS e UPIVI);
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 pregiudizievoli significativi o eventi di default, che possano limitare e/o impedire la capacità di OVS S.p.A. o di eventuali garanti, di adempiere alle proprie obbligazioni contrattuali ai sensi del Nuovo 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 netto e l'EBITDA del Gruppo OVS, su base consolidata. Tale parametro, a partire dal 31 luglio 2015, dovrà essere uguale o inferiore a 3,50:1 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.



Il Nuovo Contratto di Finanziamento è retto dal diritto inglese ed eventuali controversie ad esso relative sono attribuite alla giurisdizione esclusiva dei tribunali inglesi.

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto consolidato di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2015, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

Indebitamento finanziario netto	
A. Cassa	1.252,39
B. Altre disponibilità liquide	1.000,00
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0,00
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	2.252,39
E. Crediti finanziari correnti	116,37
F. Debiti bancari correnti	1.531,51
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0,00
H. Altri debiti finanziari correnti	129,76
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	1.667,27
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)-(I)	585,12
K. Debiti bancari non correnti	0,00
L. Obbligazioni emesse	1.100,00
M. Altri debiti finanziari non correnti	1.877,00
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	2.977,00
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	3.562,12
Crediti finanziari non correnti	21,00
Posizione finanziaria netta	3.583,12

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 2015:

Altri debiti finanziari correnti	
Interest rate swap	1,55
Debiti per leasing finanziari	22,30
Debito finanziario verso controllante	0,00
Debiti verso società di factoring	1,50
Altri finanziamenti e debiti finanziari minori	1,08
Altri debiti finanziari correnti	26,43
Altri debiti finanziari non correnti	
Interest rate swap	1,18
Debiti per leasing finanziari	1,00
Altri finanziamenti e debiti finanziari minori	1,82
Altri debiti finanziari non correnti	3,00

La voce "Debito finanziario verso controllante" si riferisce a debiti netti verso Gruppo Cain S.p.A. (22,3 milioni di Euro) per gestione di pagamenti effettuati per conto di OVS S.p.A. nel periodo successivo al Conferimento. Tale debito finanziario, gravato di interessi a tassi di mercato, è stato liquidato in data 12 febbraio 2015.

La suddivisione per scadenza dei pagamenti minimi e della quota capitale dei leasing finanziari è di seguito esposta (migliaia di Euro):



Entro 1 anno	2.353	2.353
Dalla 5 anni	8.244	8.244
Oltre 5 anni	0	0
Totale	10.597	10.597

La riconciliazione tra i pagamenti minimi dovuti alla società di locazione finanziaria ed il loro valore attuale (quota capitale) è il seguente (migliaia di Euro):

Pagamenti minimi dovuti per locazione finanziaria	10.597
(Oneri finanziari futuri)	10.597
Valore attuale dei debiti di locazione finanziaria	6.397

OVS S.p.A. ha acquisito in locazione finanziaria arredi e macchinari. La durata media ponderata dei contratti di locazione finanziaria è di circa 8 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 al locatore tramite i diritti sui beni in locazione.

12 Debiti verso fornitori	380.867.608
----------------------------------	--------------------

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Debiti verso fornitori" al 31 gennaio 2015:

Debiti verso fornitori terzi	380.867.608
Debiti verso parti correlate	0
Totale debiti verso fornitori	380.867.608

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 160.458 migliaia di Euro; lo stesso saldo è comprensivo inoltre dell'esposizione in valuta estera (prevalentemente US\$) per 146.140 migliaia di US\$, già al netto di 125 migliaia di US\$ a titolo di anticipi.

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 21.542 migliaia di Euro così dettagliati (migliaia di Euro):

Gruppo Cain S.p.A.	2.26
C.O.S.I. S.p.A.	2.26
OBS Ltd	2.26
Centomilaacande S.p.A.	2.26
GCF S.p.A.	2.26
Totale	21.542

I debiti verso la controllata OBS si riferiscono alla pluralità di servizi prestati ad OVS e finalizzati all'acquisto e importazione di merce dal far east, mentre i debiti verso Gruppo Cain sono principalmente attribuibili ad acquisti di merce ed a prestazioni di servizi.

13 Passività per imposte correnti 18.025.290

L'importo evidenziato rappresenta il debito per Ires e per Irap calcolato sul reddito maturato al 31 gennaio 2015.

Si ricorda che OVS S.p.A., Gruppo Cain S.p.A. e C.O.S.I. S.p.A. hanno esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale la cui consolidante è rappresentata dalla società Gruppo Cain S.p.A.

A seguito dell'opzione sono stati formalizzati appositi accordi tra le società indicate che regolamentano i relativi comportamenti e che prevedono il trasferimento dei debiti /crediti Ires. OVS S.p.A., in base a quanto previsto nel regolamento citato, trasferirà alla consolidante l'Ires dovuta, per un importo pari a 111 milioni di Euro.

14 Altri debiti correnti 18.025.290

14 Altri debiti non correnti 9.293.000

Il dettaglio degli Altri debiti al 31 gennaio 2015 è il seguente (migliaia di Euro):

Debiti verso il personale per ferie non godute e relativi contributi	5.238
Debiti verso il personale per mensilità differite, straordinari, incentivi e relativi contributi	13.77
Debiti verso Amministratori e Sindaci per emolumenti	4.34
Debiti altri	2.962
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	18.024
Debiti tributari per Iva	14.815
Debiti tributari altri	14.815
Debiti altri - verso clienti	14.815
Ratei / Riscconti passivi canone locazione e leasing	14.815
Ratei / Riscconti passivi utenze	14.815
Ratei / Riscconti passivi assicurazioni	14.815
Ratei / Riscconti passivi altri	14.815
Totale debiti correnti	18.025.290
Uncertificazione canoni di affitto	14.815
Ratei / Riscconti passivi altri	14.815
Totale debiti non correnti	9.293.000



I debiti verso il personale si riferiscono alle competenze maturate e non liquidate alla data del 31 gennaio 2015.

I debiti altri si riferiscono principalmente ad anticipi da clienti per prenotazione merce e acquisti di buoni merce per 2.291 migliaia di Euro, a caparre ricevute per la cessione del ramo d'azienda di Milano Piazzale Loreto e Padova per 300 migliaia di Euro e a debiti verso un fornitore ex Upim S.r.l., con il quale si è instaurato un contenzioso per 340 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, OVS presentava un debito IVA derivante dalle vendite al 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 e debiti per ritenute d'acconto da versare.

Per quanto riguarda la voce "Ratei / Risconti passivi altri" si segnala che la stessa include 3.127 migliaia di Euro riferiti a ratei passivi per tasse locali, 415 migliaia di Euro per spese viaggio, oltre a 2.498 migliaia di Euro di risconti passivi per contributi riconosciuti da partners e da locatori. Include, inoltre, 240 migliaia di Euro relativi alla quota corrente dell'estensione del diritto di utilizzo di software concesso a Gruppo Coln S.p.A. per un periodo di 5 anni, la cui quota non corrente, iscritta nel "Ratei/Risconti passivi altri - non correnti", è pari a 840 migliaia di Euro.

I **Debiti non correnti** si riferiscono, per 8.556 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.

15 Benefici ai dipendenti

31/12/2014

La voce include prevalentemente l'ammontare accantonato da OVS S.p.A. per il trattamento di fine rapporto maturato dai dipendenti. La società garantisce benefici successivi al rapporto di lavoro tramite piani a benefici definiti. I piani a benefici definiti comprendono il fondo TFR maturato fino al 31 dicembre 2006, data dalla quale, alla luce della riforma occorsa, lo stesso è identificabile quale fondo a contribuzione definita.

Si ricorda, infatti, che a partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR possono essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel caso caso quest'ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Benefici ai dipendenti":

Saldo alla data di conferimento	42.454
Incremento del periodo	1.148
(Utili) / Perdite attuariali	1.341
Contributi versati / benefici pagati	1.341
Saldo alla fine dell'esercizio	44.602



Di seguito si elencano le assunzioni economiche e demografiche utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali:

Ipotesi demografiche:

- per le probabilità di morte quelle della base demografica IPS55, distinte per sesso;
- per le probabilità di inabilità quelle, distinte per sesso, adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010. Tali probabilità sono state costruite partendo dalla distribuzione per età e sesso delle pensioni vigenti al 1° gennaio 1987 con decorrenza 1984, 1985, 1986 relative al personale del ramo credito;
- per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria;
- per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte, in base a statistiche fornite dal Gruppo, sono state considerate delle frequenze annue del 5,00% per tutte le società del Gruppo;
- per le probabilità di anticipazione si è supposto un valore anno per anno pari al 3,00%.

Ipotesi economica finanziarie:

Tasso annuo tecnico di attualizzazione	12,5%
Tasso annuo di inflazione	3,75%
Tasso annuo incremento TFR	2,25%

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valorizzazione di detto parametro, l'indice iBoxx Eurozone Corporates AA 10+ alla data di calcolo. Tale scadenza è infatti correlata alla durata media residua di permanenza in azienda dei dipendenti della Società, pesata con i pagamenti attesi.

Analisi di sensitività

Secondo quanto richiesto dalla versione rivista dello IAS 19, è stata effettuata un'analisi di sensitività al variare delle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo. È stato considerato come scenario base quello sopra descritto e da quello sono state aumentate e diminuite le ipotesi più significative, ovvero il tasso medio annuo di attualizzazione, il tasso medio di inflazione ed il tasso di turn over, rispettivamente, di mezzo, di un quarto, e di due punti percentuali. I risultati ottenuti possono essere sintetizzati nella tabella seguente:

OVS	42,8	47,0	45,4	44,2	44,8	45,5



Cash Flows futuri

Secondo quanto richiesto dalla versione rivista dello IAS 19, sono stati calcolati i flussi di pagamenti attesi nei prossimi anni come riportato nella seguente tabella (in milioni di Euro):

0-1	2.354
1-2	1.310
2-3	893
3-4	55
4-5	55
5 - oltre	55

La voce include, inoltre, 38 migliaia di Euro relativi al fondo quiescenza riguardante i dipendenti ex Standa. L'erogazione del fondo è prevista nel momento in cui il dipendente viene collocato in pensione. Al pari del TFR, anche il valore del fondo in questione è calcolato su base attuariale con il metodo della "Proiezione Unitaria del Credito".

Il numero medio del personale dell'esercizio appena conclusosi è stato di 52 dirigenti, 5.824 impiegati e 55 operai.

Al 31 gennaio 2015 OVS S.p.A. aveva alle proprie dipendenze 54 dirigenti, 5.803 impiegati e 54 operai.

15 Fondi per rischi ed oneri	20.955.688
------------------------------	------------

Il movimento dei fondi è il seguente (migliaia di Euro):

Saldo alla data di conferimento	10.954
Accantonamento del periodo	1.310
Utilizzi del periodo	893
Saldo al 31.01.2015	11.371

Il fondo risulta stanziato a fronte di rischi per controversie con fornitori, Enti Pubblici, ex dipendenti e terzi a vario titolo, di rischi per contenziosi fiscali e a fronte del ripianamento delle perdite delle partecipate estere.

In particolare il saldo al 31 gennaio 2015 include 2.854 migliaia di Euro relativi alle controllate estere OVS Bulgaria EOOD (1.310 migliaia di Euro), OVS Maloprodaja d.o.o. (1.344 migliaia di Euro) e OVS Department Stores d.o.o. Serbia (200 migliaia di Euro).

L'accantonamento complessivo del periodo è stato pari a 1.249 migliaia di Euro, attribuibile alle controllate estere OVS Maloprodaja d.o.o. (893 migliaia di Euro) e OVS Bulgaria EOOD (356 migliaia di Euro).

I decrementi per 117 migliaia di Euro si riferiscono agli utilizzi fondi precedentemente stanziati per ristrutturazioni punti vendita e per cause legali varie.



Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Passività per imposte differite":

	2014	2013	2012	2011
Fondo svalutazione magazzino	2.259	3.585		5.824
Stanziamento tasse locali	88	911		899
Fondi per rischi ed oneri	2.544	(33)		2.511
Svalutazione crediti	2.893	(273)		2.360
Immobilizzazioni materiali e immateriali	(176.674)	(2.716)		(179.390)
Derivati di copertura su cambi	(104)	104	(7.308)	(7.308)
Derivati di copertura su tassi di interesse	642	(642)		0
TPR determinato in base a IAS 19	28	(26)	1.019	1.018
Altre minori	554	4.600		5.184
Totale anticipate/(differite) nette	(169.020)	5.888	(6.284)	(169.916)

Si segnala che, le imposte differite trasferite in sede di Conferimento, erano calcolate con l'aliquota IRAP del 3,5%, come previsto dal D.L. 66/2014, pertanto per la determinazione delle Imposte differite in essere alla chiusura dell'esercizio è stata applicata la maggiorazione dell'aliquota IRAP, dal 3,5% al 3,9%, a seguito dell'approvazione della Legge n. 190 del 23 dicembre 2014. Tale adeguamento ha determinato maggiori imposte differite per 2,3 milioni di Euro.

Le imposte differite passiva 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.



PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto ammonta a 395,9 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 2015 ammonta a Euro 140.000.000 ed è costituito da n. 140.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

OVS è stata costituita in data 14 maggio 2014 con la denominazione "OVS S.r.l.", con un capitale sociale di Euro 10.000.

L'assemblea straordinaria del 23 luglio 2014 ha deliberato di aumentare il capitale sociale da Euro 10.000 ad Euro 140.000.000 e, pertanto, per Euro 139.990.000, da liberarsi con un sovrapprezzo di Euro 249.885.000 mediante il conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPIM da parte del socio unico Gruppo Coin.

Con efficacia all'ultimo istante del giorno 31 luglio 2014, OVS ha modificato la propria forma giuridica in società per azioni adottando la denominazione sociale "OVS S.p.A.",

Pertanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 140.000.000 rappresentato da n. 140.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

18 Altre Riserve

Sono così dettagliate:

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 249,9 milioni di Euro, deriva dall'aumento di capitale intervenuto in OVS S.p.A., come già sopra segnalato.

Vi sono poi altre riserve, il cui saldo netto è pari a 16,6 milioni di Euro, che includono gli effetti della contabilizzazione direttamente a patrimonio netto degli utili/(perdite) attuariali relativi ai Benefici ai dipendenti negativa per 2,7 milioni di Euro e della Riserva di cash flow hedge, positiva per 19,3 milioni di Euro.

Si evidenziano di seguito le variazioni intervenute nella riserva di cash flow hedge:

Valore alla data di conferimento	
Rilascio o costo del venduto della quota relativa a strumenti per i quali si è conclusa la relazione di copertura	1.232
Effetto fiscale differito	1.232
Rilascio o variazione delle rimanenze della quota relativa a strumenti per i quali si è conclusa la relazione di copertura	1.232
Effetto fiscale differito	1.232
Rilascio o conto economico del fair value su strumenti per i quali è venuta meno la relazione di copertura	1.232
Effetto fiscale differito	1.232
Variazioni di fair value	1.232
Effetto fiscale differito	1.232
Totale variazioni	1.232
Valore a fine dell'esercizio	1.232



Si evidenziano di seguito le variazioni intervenute nella riserva di utili/(perdite) attuariali:

Valore alla data di conferimento	3.235
variazione a fondo TFR secondo IAS 18	13.781
Effetto fiscale differito	609
Totale variazioni	17.625
Valore a fine dell'esercizio	20.860

Per maggiori dettagli sui movimenti dell'esercizio si rimanda al prospetto delle Variazioni nei conti di Patrimonio netto.





[Handwritten signature]



NOTE AL
CONTO ECONOMICO



[Handwritten signature]

Diamo ora il dettaglio di alcune voci del conto economico (i valori sono espressi in migliaia di Euro).

Si segnala che i valori indicati contengono i saldi economici di OVS S.p.A. dalla data di costituzione alla chiusura dell'esercizio ovvero dal 14 maggio 2014 al 31 gennaio 2015; in particolare, OVS ha acquisito per mezzo di conferimento il Ramo di Azienda OVS-UPIM con efficacia dal 31 luglio 2014.

19 Ricavi

I ricavi risultano composti come segue:

Ricavi per vendite al dettaglio	758.493
IVA su vendite al dettaglio	126.339
Vendite nette	758.493
Ricavi per vendite ad affiliati, somministrati e all'ingrosso	6.213
Subtotale vendite nette	764.706
Ricavi per prestazioni	156
Totale	764.862

20 Altri proventi e ricavi operativi

Tale voce di bilancio si compone come segue:

Ricavi per prestazioni di servizi	1.234
Affitti attivi e locazioni	1.834
Risarcimento danni	1.424
Plusvalenze da alienazione cespiti	1.424
Altri ricavi	1.160
Totale	5.076

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 UPIM.

La voce "Altri ricavi" include abboni e arrotondamenti attivi per 170 migliaia di Euro; la stessa voce include inoltre 172 migliaia di Euro di rimborsi relativi a costi di formazione. L'importo che residua è principalmente riferibile ai contributi riconosciuti dai suddetti partner e fornitori, oltre a contributi riconosciuti da locatori per l'allestimento in alcuni negozi e per perdite di avviamento.



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 301.214 migliaia di Euro.

Essi sono così composti:

Acquisti di materie prime, di consumo e merci	300.212
Variazione delle rimanenze	1.002
Totale	301.214

L'importo include 1.732 migliaia di Euro per acquisti di merce da Gruppo Coin S.p.A. Il controvalore in Euro degli acquisti dall'estero, prevalentemente in dollari, inclusi gli oneri accessori, è pari a 245.242 migliaia di Euro, di cui 13.490 migliaia di Euro addebitati da OBS Ltd.

22 Costi del personale

Il costo del personale è così composto:

Salari e stipendi	27.884
Oneri sociali	2.530
Trattamento di fine rapporto	2.530
Altri costi del personale	212
Compensi agli amministratori	127
Totale	33.283

Si segnala che, nell'ambito dell'operazione di acquisizione della partecipazione in Gruppo Coin da parte dei fondi assistiti da BC Partners, perfezionatosi il 30 giugno 2011, Icon 1 S.A., holding di diritto lussemburghese, ha emesso di servizio dell'acquisizione una serie di strumenti finanziari, assegnati a classi di soggetti diversi, tra cui alcuni manager di Gruppo Coin, nonché attualmente del Gruppo OVS.

Per il dettaglio in merito alle caratteristiche di detti strumenti finanziari nonché del relativo trattamento contabile adottato a suo tempo dalla conferente Gruppo Coin S.p.A., si faccia riferimento a quanto riportata nella sezione del Prospetto Informativo relativa ai bilanci di carve out (capitolo 20.1.3) pubblicata sul sito Internet della Società, nella sezione "Investor Relations".

Si segnala inoltre che, contestualmente all'ingresso di ulteriori tre manager nella compagine azionaria di Icon 1 S.A., è in corso di finalizzazione la ridefinizione delle caratteristiche di tali strumenti, anche al fine di riequilibrare la posizione dei manager che era stata pregiudicata dall'emissione da parte di Icon 1 S.A. di uno strumento finanziario privilegiato. A seguito di tali modifiche, considerato che ai manager sarà richiesto di integrare i versamenti iniziati in base al fair value degli strumenti finanziari, rideterminato alla data di efficacia delle suddette modifiche, non si ritiene che si genereranno effetti sulle situazioni patrimoniali ed economiche future della Società.



23 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

Tale voce di bilancio è composta come segue:

Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.236,5
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.318,8
Svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	2.656,2
Totale	5.211,5

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 del test di impairment.

24 Altre spese operative: - costi per servizi

Tale voce di bilancio è composta come segue:

Pubblicità	1.049,5
Utenze	1.236,5
Costi diversi di vendita	1.318,8
Costi per servizi - prestazioni professionali e consulenza	5.305,2
Viaggi e altre del personale	1.318,8
Assicurazioni	1.318,8
Manutenzione, pulizia e vigilanza	1.318,8
Costi per servizi - altre prestazioni	1.318,8
Compensi Collegio Sindacale	1.318,8
Totale	32.538,2

Si evidenzia che tra i costi per servizi sono inclusi addebiti da Centomila Candele S.p.A. per 10.606 migliaia di Euro.

25 Altre spese operative: - costi per godimento di beni di terzi

I costi per godimento beni di terzi sono composti come segue:

Fitti passivi e oneri accessori	1.318,8
Locazione impianti, attrezzature, autoveicoli	1.318,8
Totale	2.637,6



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

La voce ammonta a 1.500 migliaia di Euro. L'accantonamento dell'esercizio riguarda accantonamenti al fondo svalutazione crediti.

Svalutazione dei crediti	1.500
Totale	1.500

27 Altre spese operative: - altri oneri operativi

Gli altri oneri operativi sono così composti:

Materiali e attrezzature per ufficio e punti vendita	307
Imposte e tasse	250
Minusvalenze patrimoniali	50
Erogazioni liberali	90
Spese societarie	160
Altri costi generali e amministrativi	80
Altri oneri di gestione	80
Totale	980

Gli Altri oneri di gestione includono un importo pari a 280 migliaia di Euro relativo ad abboni, multe e arrotondamenti passivi e un importo pari a 40 migliaia di Euro per sconti su merce di partner concessi ai clienti in occasione di particolari manifestazioni; la stessa voce include inoltre un accordo transattivo con un locatore per 282 migliaia di Euro e rimborsi spese varie.

28 Proventi e (oneri) finanziari

Proventi finanziari

Proventi finanziari su c/c bancari	6.672
Proventi finanziari da diversi	1.000
Proventi verso controllante	680
Totale	8.352



[Handwritten signature]

Oneri finanziari

Oneri finanziari verso società controllante	14
Oneri finanziari su c/c bancari	14
Oneri finanziari su finanziamenti	26.75
Oneri finanziari verso altri finanziatori	259
Interest cost su fondo TFR	136
Altri oneri finanziari/commissioni finanziarie	2.632
Totale	29.684

Gli altri oneri finanziari su finanziamenti includono principalmente commissioni riferite ai finanziamenti in essere.

Si segnala che gli oneri finanziari includono 17,0 milioni di Euro relativi al write-off dell'effetto dell'amortized cost sul Vecchio Contratto di Finanziamento esistente alla data di chiusura del bilancio, ma integralmente rimborsato in data 2 marzo 2015, contestualmente alla quotazione delle azioni di OVS sul MTA, incluso tra gli oneri non ricorrenti.

Differenze cambio

Differenze cambio attive	2.126
Differenze cambio passive	1.033
Proventi / (Oneri) da variazione del fair value di derivati di trading su cambi	2.675
Proventi / (Oneri) da variazione del fair value di derivati su cambi in hedge accounting	1.152
Totale netto	2.820

Proventi / (Oneri) da partecipazioni

Proventi (Oneri) da partecipazioni	1.972
Totale	1.972

La voce svalutazioni di partecipazioni è riferita alla svalutazione della partecipazione nella controllata OVS Department Stores d.o.o. per 0,6 milioni di Euro e all'accantonamento a fondo rischi riferito alle società OVS Bulgaria EOOD per 0,3 milioni di Euro e OVS Malopradaja d.o.o. per 0,9 milioni di Euro.

29 Imposte

Di seguito si riporta la composizione del carico a conto economico:

Imposte IRES	1.116
Imposte IRAP	1.603
Imposte differite (variazione netta)	5.383
Totale	8.102

Al 31 gennaio 2015 OVS S.p.A. ha maturato un reddito imponibile pari a 40.215 migliaia di Euro che grazie al meccanismo del consolidato fiscale risulta completamente compensato.

Nella seguente tabella si riporta la riconciliazione dell'onere fiscale teorico con quello effettivo:

Riconciliazione dell'onere fiscale teorico con quello effettivo		
Risultato dell'esercizio ante imposte		
Imposte sul reddito teoriche (IRES)	10.544	27,5%
IRAP	5.154	12,8%
Effetto fiscale differenze permanenti ed altre differenze	5.524	13,7%
Imposte	21.222	
Aliquota di imposta effettiva		n.a.

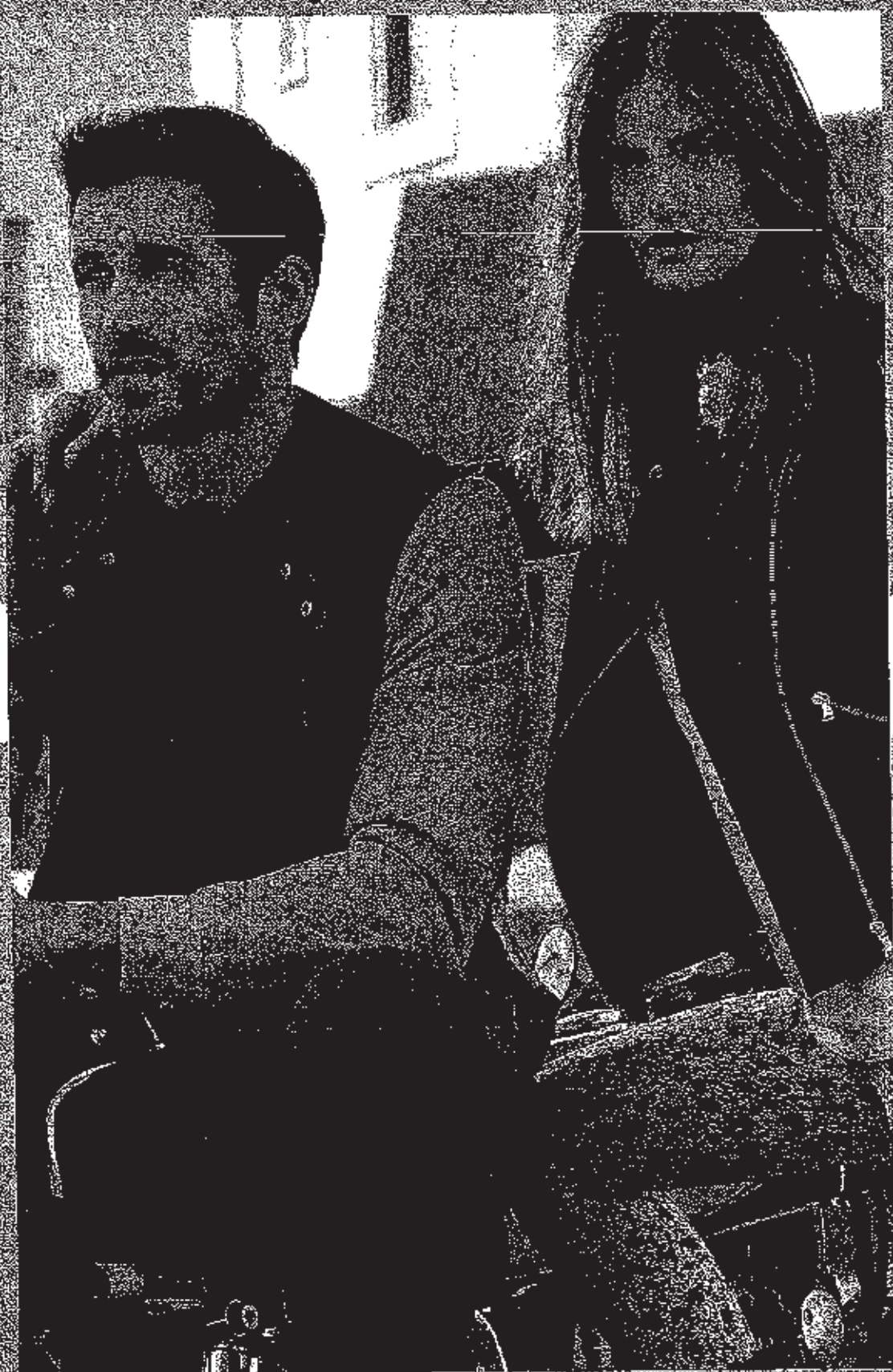
Tra le altre differenze si segnala che le imposte differite trasferite in sede di conferimento erano calcolate con l'aliquota IRAP del 3,5%, come previsto dal D.L. 66/2014; pertanto per la determinazione delle imposte differite in essere alla chiusura dell'esercizio è stata applicata la maggiorazione dell'aliquota IRAP, dal 3,5% al 3,9%, a seguito dell'approvazione della Legge n. 190 del 23 dicembre 2014. Tale adeguamento ha determinato maggiori imposte differite per 2,3 milioni di Euro.

Inoltre, si rileva che l'IRAP assume un peso rilevante in considerazione del risultato d'esercizio che risente, tra l'altro, del significativo importo riferito agli oneri finanziari.

CONSOLIDATO FISCALE

La società ha aderito alla procedura della tassazione sulla base del Consolidato Fiscale Nazionale che vede quale società consolidante Gruppo Coln S.p.A.





RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLANTE,
CONTROLLATE E COLLEGATE



[Handwritten signature]

I rapporti con parti correlate sono principalmente relativi alla società controllante Gruppo Coin S.p.A. e alle società da essa controllate.

OVS S.p.A. svolge, nei confronti della società controllante e delle società controllate, prevalentemente attività commerciali relative alla vendita di merce, oltre che attività di servizi logistici, attività di IT e supply chain.

La seguente tabella riepiloga i rapporti creditor e debitori di OVS S.p.A. verso parti correlate - così come definite nel principio contabile internazionale IAS 24:

OVS S.p.A. - Bilancio al 31 gennaio 2015												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro												
Bilancio consolidato in milioni di Euro</												

Con riferimento al 31 gennaio 2015 i principali rapporti finanziari con Gruppo Coin riguardano:

- Euro 81.988 migliaia relativi al credito per conguaglio da Conferimento emerso per effetto delle rettifiche e integrazioni apportate alla poste oggetto di Conferimento tra la data di riferimento della situazione di Conferimento e la data di efficacia dello stesso, oltre ai relativi interessi maturati, iscritto nella voce "Attività finanziarie correnti";
- Euro 22.338 migliaia relativi alla differenza tra l'ammontare dei versamenti effettuati da Gruppo Coin per conto della Società (principalmente per lettere di credito, IVA, oneri finanziari e altre voci fiscali/tributarie) e l'importo del finanziamento a breve termine erogato in più tranches dalla Società a favore di Gruppo Coin al fine di far fronte temporaneamente alle sopra citate esigenze finanziarie, oltre ai relativi interessi maturati, iscritto nella voce "Passività finanziarie correnti".

Con riferimento agli altri rapporti creditor e debitori verso parti correlate, essi fanno riferimento principalmente alla fornitura di merce e materiali di consumo destinati ai punti vendita, commissioni su intermediazione di merce, radddebiti di spese del personale, prestazioni di servizi all'acquisto di prodotti.

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 riepiloga i rapporti economici di OVS S.p.A. verso parti correlate:



Ricavi	1157	886	597	350	-	-	-	-	3.080	651.967	0,6%
Altri proventi e ricavi operativi	-	5	37	-	165	18	-	-	243	31.988	0,6%
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	(1.732)	-	-	-	(3.493)	-	-	-	(5.223)	(301.214)	6,1%
Costi del personale	96	-	-	-	-	-	-	(1.611)	(1.515)	(121.721)	1,2%
Costi per servizi	2.423	-	-	-	-	-	(10.806)	-	(8.183)	(62.838)	9,9%
Costi per godimento beni di terzi	354	-	-	-	-	-	-	-	354	(89.657)	(0,4)%
Proventi finanziari	3.660	-	-	-	-	-	-	-	3.660	3.872	99,7%
Oneri finanziari	(1.973)	-	-	-	-	-	-	-	(1.973)	(46.444)	4,1%

I principali rapporti economici verso parti correlate fanno riferimento a:

- commissioni su intermediazione di acquisto merce svolta dalla controllata OBS Ltd verso Gruppo Coin, incluse nella voce "Ricavi";
- fornitura di merce e materiali di consumo a Gruppo Coin, inclusa nella voce "Ricavi";
- raddoppi a Gruppo Coin di costi per servizi centrali informatici, di logistica e di locazione sostenuti da QVS S.p.A., inclusi nella voce "Costi per servizi";
- acquisti di merce effettuati verso Gruppo Coin da parte della Società, inclusi nella voce "Acquisti di materie prime, di consumo e merci";
- prestazioni di servizi relativi all'acquisto di energia elettrica da parte di Centomila Candele S.p.A., incluse nella voce "Costi per servizi";
- interessi maturati sui rapporti di crediti / debiti finanziari verso Gruppo Coin, inclusi nella voce "Proventi / oneri 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 dell'esercizio sui saldi patrimoniali della voci di bilancio a cui si riferiscono:



ALTRE INFORMAZIONI

Passività potenziali

Con riferimento alla passività potenziale derivante dal contenzioso Limoni S.p.A., di cui al Prospetto Informativo, si segnala che in data 4 dicembre 2014 è stata definita la lite tra le parti a seguito della sottoscrizione di un contratto di transazione.
Per maggiori dettagli si rinvia a quanto già indicato nella voce "Crediti commerciali".

Fidejussioni e Garanzie concesse a favore di terzi

Ammontano a 47.698 migliaia di Euro e sono state concesse per conto di OVS 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 156,2 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		
2014/2015	2013/2014	2012/2013
810,2015	288	78

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

In conformità a quanto previsto nella Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si segnala che nell'esercizio 2014 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.



Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

In conformità a quanto previsto nella Comunicazione Consob del 28 luglio 2008, si segnala che i risultati della Società dell'esercizio 2014 sono stati influenzati da oneri non ricorrenti pari a Euro 24.248 migliaia.

Altri ricavi	24
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	8.909
Costi del personale	2
Costi per servizi	3.027
Costi per godimento beni di terzi	1
Altri oneri operativi	526
Oneri finanziari	16.983
Imposta	5.836
Totale	24.248

Gli oneri non ricorrenti riguardano principalmente:

- 3.027 migliaia di Euro per consulenze e spese legali relative al processo di IPO ed alla riorganizzazione dei processi aziendali, iscritti nella voce "Costi per servizi";
- 8.909 migliaia di Euro connessi allo smaltimento della merce presente nei negozi nel periodo pre conversione, iscritti nella voce "Acquisti di materie prime, di consumo e merci";
- 526 migliaia di Euro per oneri relativi a riorganizzazioni, iscritti nella voce "Altri oneri operativi";
- 16.983 migliaia di Euro relativi al write-off dell'effetto dell'amortized cost sul Vecchio Contratto di Finanziamento esistente alla data di chiusura del bilancio, ma integralmente rimborsato in data 2 marzo 2015, contestualmente alla quotazione delle azioni della società sul MTA. Tale voce è iscritta negli "Oneri finanziari".

Fatti successivi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2014

Per una descrizione dei fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

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 corrispettivi di competenza dell'esercizio 2014 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.



a) Corrispettivi della società di revisione per la prestazione di servizi di revisione:

- alla Capogruppo OVS S.p.A.

- alle società controllate (servizi forniti da società del network PwC)

b) Corrispettivi della società di revisione per la prestazione di servizi diversi dalla revisione:

- alla Capogruppo OVS S.p.A. per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione

- alla Capogruppo OVS S.p.A. per servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione (servizi forniti da società del network PwC)

- alla Capogruppo OVS S.p.A. per altri servizi

c) Corrispettivi delle entità appartenenti al network PwC per la prestazione di servizi:

- alla Capogruppo OVS S.p.A.





ALLEGATI
AL BILANCIO
SEPARATO

[Handwritten signature]

I documenti successivi contengono informazioni aggiuntive a corredo del bilancio separato per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015.

Allegati:

1. Immobili, impianti e macchinari al 31 gennaio 2015;
2. Immobilizzazioni immateriali al 31 gennaio 2015;
3. Partecipazioni ed attività finanziarie;
4. Dettaglio delle partecipazioni;
5. Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate;
6. Prospetto dell'origine, utilizzabilità e distribuitività delle voci del Patrimonio Netto.



ALLEGATO N. 1

Immobili, impianti e macchinari

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti (in migliaia di Euro):

Migliorie su beni di terzi					
costo originario	188.808	2.884	(1.482)	0	189.780
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(137.393)	0	1.434	(4108)	(140.067)
netto	51.215	2.884	(58)	(4.108)	49.713
Terreni e fabbricati					
costo originario	33.466	97	0	0	33.563
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(6.869)	0	0	(357)	(7.226)
netto	26.597	97	0	(357)	26.337
Impianti e macchinario					
costo originario	257.772	7.236	(2.054)	0	262.954
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(184.086)	0	1.808	(5.937)	(188.216)
netto	73.684	7.236	(245)	(5.937)	74.738
Attrezzature industriali e commerciali					
costo originario	278.848	2115	(4.280)	0	298.683
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(210.643)	0	4.036	(7.943)	(214.550)
netto	68.205	2115	(244)	(7.943)	62.133
Altri beni					
costo originario	54.577	904	(720)	0	54.761
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(50.510)	0	404	(728)	(50.834)
netto	4.067	904	(316)	(728)	3.927
Immobilitazioni in corso e accenti					
costo originario	4.775	2.098	(3.881)	0	2.992
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
netto	4.775	2.098	(3.881) ⁽¹⁾	0	2.992
Totale					
costo originario	819.046	34114	(12.427)	0	840.733
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(568.503)	0	7.683	(18.073)	(600.893)
netto	229.543	34.114	(4.744) ⁽²⁾	(18.073)	239.840

(1) Il valore rappresenta per 3.881 migliaia di Euro, le immobilizzazioni in corso alla data del 31/07/2014, riclassificate alle specifiche categorie di immobilizzazioni nell'esercizio 2014.

(2) Include 373 migliaia di Euro relative a immobilizzazioni dismesse e svalutate nel periodo a seguito chiusura p.d.v.

ALLEGATO N. 2

Immobilizzazioni immateriali

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti (in migliaia di Euro):

31/12/2014					
31/12/2013					
31/12/2012					
31/12/2011					
31/12/2010					
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno					
costo originario	105.418	4.186	(2)	0	109.602
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(83.902)	0	2	(2.611)	(86.511)
netto	11.516	4.186	0	(2.611)	13.091
Concessioni, licenze e marchi					
costo originario	522.352	12	(3.004)	0	519.560
svoluzioni	(5.244)	0	1.314	(3.310)	(7.240)
ammortamenti	(3.344)	0	38	(477)	(3.789)
netto	513.964	12	(1.657)	(3.787)	508.532
Immobilizzazioni in corso e acconti					
costo originario	1.688	484	(1.364)	0	808
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
netto	1.688	484	(1.364) ⁽¹⁾	0	808
Altre immobilizzazioni immateriali					
costo originario	162.444	186	0	0	162.630
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(31.447)	0	0	(3.898)	(35.345)
netto	130.997	186	0	(3.898)	127.285
Totale					
costo originario	792.102	4.868	(4.370)	0	792.600
svoluzioni	(5.244)	0	1.314	(3.310) ⁽²⁾	(7.240)
ammortamenti	(88.893)	0	35	(6.998)	(95.844)
netto	658.165	4.868	(3.021)	(10.298)	649.718
Avviamento					
costo originario	452.541	0	0	0	452.541
svoluzioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
netto	452.541	0	0	0	452.541

(1) Il valore rappresenta, per 1.364 migliaia di Euro, le immobilizzazioni in corso alla data del 31/07/2014, riclassificate alle specifiche categorie di immobilizzazioni nell'esercizio 2014.

(2) Include 3.310 migliaia di Euro relative ad attività svalutate a seguito di impairment test.



ALLEGATO N. 3

Partecipazioni

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti (in migliaia di Euro):

Partecipazioni in imprese controllate			
investimento / disinvestimento	8.318	986	0
rivalutazioni / (svalutazioni)	0	0	(586)
netto	8.318	986	(586)
Partecipazioni in imprese collegate			
investimento / disinvestimento	136	0	0
rivalutazioni / (svalutazioni)	0	0	0
netto	136	0	0
Totale			
investimento / disinvestimento	8.454	986	0
rivalutazioni / (svalutazioni)	0	0	(586)
netto	8.454	986	(586)



ALLEGATO N. 4

Dettaglio partecipazioni al 31 gennaio 2015

IMPRESA CONTROLLATA					
Oriental Buying Services Ltd	8.226.919			8.226.919	100%
OVS Department Stores d.o.o.	91.348	985.922	(588.000)	489.271	100%
OVS Bulgaria EOOD	0			0	100%
OVS Maloprodaja d.o.o.	0			0	100%
	8.318.268	985.922	(588.000)	8.716.190	
IMPRESA COLLEGATE					
Centomilecondole S.p.A.	136.313			136.313	31,63%
	136.313	0	0	136.313	
TOTALI	8.454.581	985.922	(588.000)	8.852.503	



ALLEGATO N. 5

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

ORIENTAL BUYING SERVICES LTD	HONG KONG	100,00	8.228.918	56.418	16.813.448	20151.602	20151.602
OVS DEPARTMENT STORES D.O.O.	BELGRADO	100,00	489.271	5.707.215	(845.606)	288.945	288.945
OVS BULGARIA EOOD	SOFIA	100,00	0	10.226	(443.215)	(1.310.247)	(1.510.247)
OVS MALOPRODAJA D.O.O.	ZAGABRIA	100,00	0	2.619	(1.285.611)	(1.343.908)	(1.343.908)
CENTOMILACANDELE S.C.P.A.	MILANO	81,63	156.313	200.000	10.412	514.961	162.888
TOTALE			8.852.503	6.076.479	14.239.426	16.301.971	17.949.278



[Handwritten signature]



ALLEGATO N. 6

Prospetto dell'origine, utilizzabilità e distribuitività delle voci del Patrimonio Netto

(in migliaia di Euro)

Capitale	140.000	B	-
Riserva legale	-	B	-
Riserva sovrapprezzo azioni	249.885	A, B, C	249.885
Riserva cash flow hedge	19.255		-
Totale	409.140		249.885

(*) A: per aumento di capitale, B: per copertura perdite, C: per distribuzione di sod



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

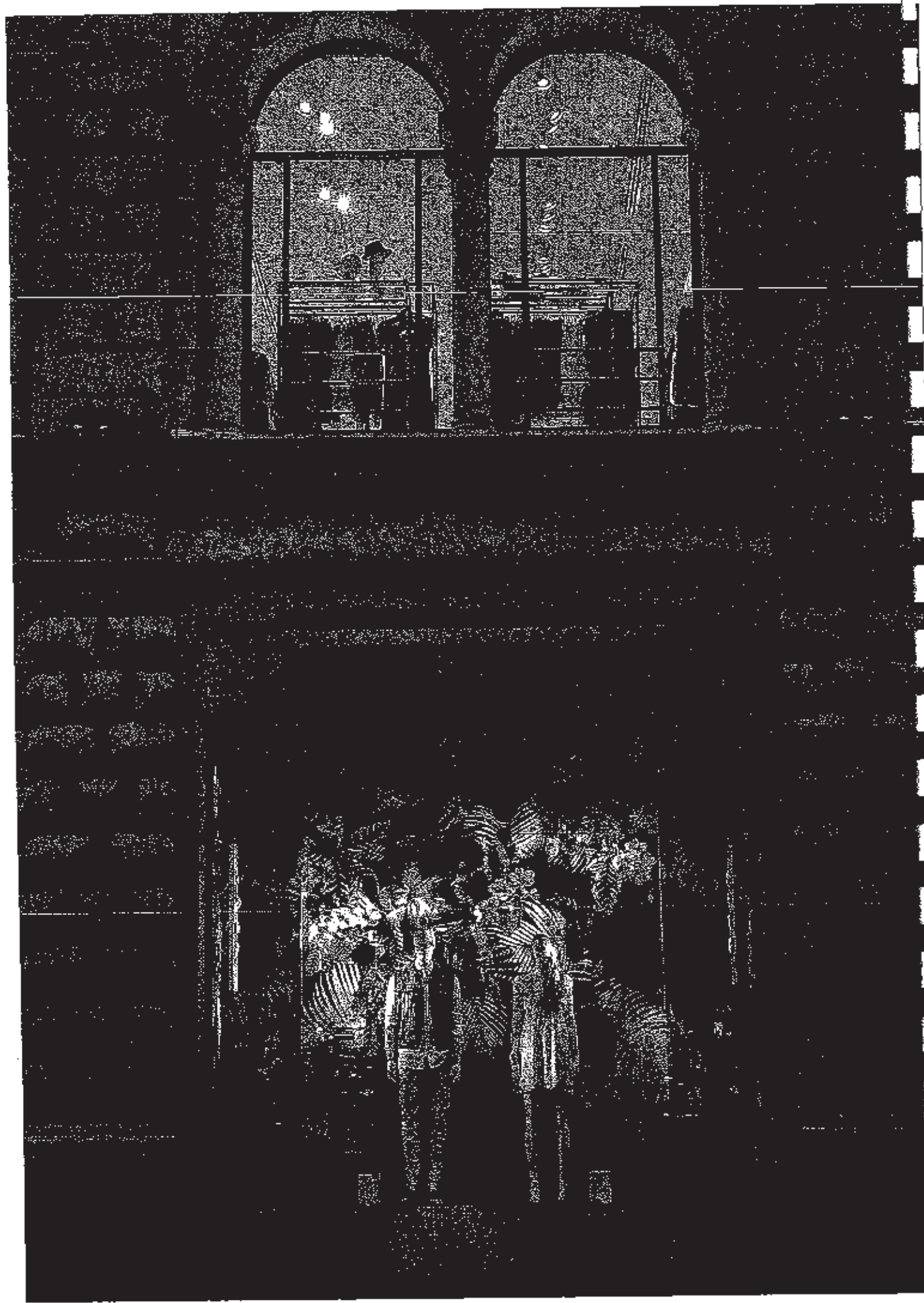
1. I sottoscritti Stefano Beraldo in qualità di Amministratore Delegato e Nicola Perin in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della società OVS S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015.
2. Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari con il supporto di un Gruppo di Lavoro a composizione mista (risorse interne ed esterne) ha rafforzato e verificato l'operatività del sistema di controllo interno amministrativo-contabile della Società predisponendo un framework di riferimento, coerentemente al framework elaborato dal CoSO - Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, nonché in applicazione degli standard internazionali e delle migliori pratiche di riferimento. Il framework così predisposto è focalizzato sulle attività di controllo chiave in grado di ricondurre entro un profilo accettabile i rischi connessi al processo di produzione e comunicazione dell'informativa finanziaria della Società, secondo lo specifico piano di conformità elaborato dal Dirigente Preposto a supporto della presente attestazione.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio d'esercizio:
 - 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 della scrittura contabili;
 - c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
 - 3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Venezia - Mestre, 22/04/2015

Stefano Beraldo
Amministratore Delegato

Nicola Perin
Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari







RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL
DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli azionisti di
OVS SpA

- Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato, costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, di OVS SpA chiuso al 31 gennaio 2015. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs n° 38/2006, compete agli amministratori di OVS SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio separato sia viziato da errori significativi e se, quindi, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili adottati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- A nostro giudizio, il bilancio separato di OVS SpA al 31 gennaio 2015 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs n° 38/2006; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa di OVS SpA per l'esercizio chiuso a tale data.
- A titolo di chiarimento di informativa contenuta nelle note illustrative, evidenziamo che l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2015 rappresenta il primo esercizio di OVS SpA, in quanto la Società è stata costituita in data 14 maggio 2014 e, con efficacia dal 31 luglio 2014, ha ricevuto da Gruppo Coin SpA, mediante conferimento, il Razo di Azienda OVS-UPIMA.
- La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Governance" del sito internet di OVS SpA, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti competenti agli amministratori di OVS SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla correttezza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere a), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del D.Lgs n° 58/1998, presentate nella relazione sul

Prace i Wzrost SpA

[illegible]

www.pwnc.com/it

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2014



governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), e), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del D.Lgs n° 58/1998 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio separato di OVS SpA al 31 gennaio 2015.

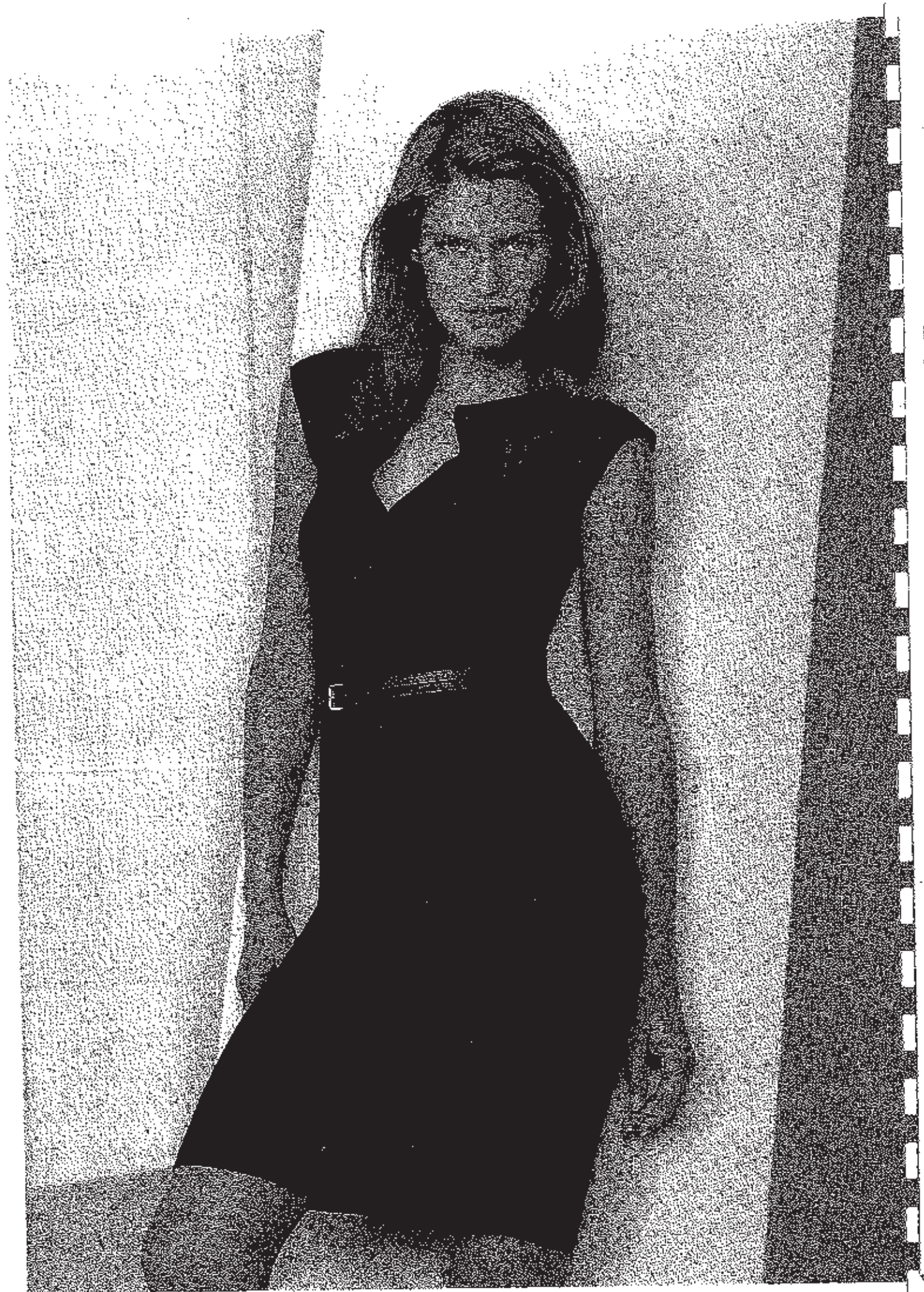
Milano, 5 maggio 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Giorgio Greco

Giorgio Greco
(Revisore legale)





Assemblea Ordinaria del 26 maggio 2015

ALLEGATO
 al Num.134/III di repertorio
 39672 d'ordine

ESITO VOTAZIONEOggetto : **BILANCIO 2014****Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 78 azionisti, portatori di n° 162.590.312 azioni

ordinarie, di cui n° 162.590.312 ammesse al voto,

pari al 71,625688% del capitale sociale.

Hanno votato:

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	162.590.279	99,999980	99,999980	71,625674
Contrari	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub Totale	162.590.279	99,999980	99,999980	71,625674
Astenuti	33	0,000020	0,000020	0,000015
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	33	0,000020	0,000020	0,000015
Totale	162.590.312	100,000000	100,000000	71,625688



Assemblea Ordinaria del 26 maggio 2015

ALLEGATO **E**
 al Num. **134.111** di repertorio
 **39672** d'ordine

ESITO VOTAZIONEOggetto : **RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE****Hanno partecipato alla votazione:**

-n° **78** azionisti, portatori di n° **162.590.312** azioni
 ordinarie, di cui n° **162.590.312** ammesse al voto,
 pari al **71,625688%** del capitale sociale.

Hanno votato:

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	131.165.403	80,672336	80,672336	57,782116
Contrari	31.424.876	19,327644	19,327644	13,843558
Sub Totale	162.590.279	99,999980	99,999980	71,625674
Astenuti	33	0,000020	0,000020	0,000015
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	33	0,000020	0,000020	0,000015
Totale	162.590.312	100,000000	100,000000	71,625688



Assemblea Ordinaria del 26 maggio 2015

ALLEGATO **F**
 al Num. **134111** di repertorio
39672 d'ordine

ESITO VOTAZIONEOggetto : **STOCK OPTION****Hanno partecipato alla votazione:**-n° **78** azionisti, portatori di n° **162.590.312** azioniordinarie, di cui n° **162.590.312** ammesse al voto,pari al **71,625688%** del capitale sociale.**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	134.935.097	82,990859	82,990859	59,442774
Contrari	27.655.182	17,009120	17,009120	12,182900
Sub Totale	162.590.279	99,999980	99,999980	71,625674
Astenuti	33	0,000020	0,000020	0,000015
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	33	0,000020	0,000020	0,000015
Totale	162.590.312	100,000000	100,000000	71,625688



Assemblea Straordinaria del 26 maggio 2015

ALLEGATO *G*

al Num. *134/111* di repertorio

AGGIORNAMENTO SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE *39672* d'ordine
(Presenti in aula)

SOCI PRESENTI

Sono attualmente presenti o regolarmente rappresentati in assemblea:

-n° 77 azionisti, portatori di n° 162.589.312 azioni

ordinarie, rappresentanti il 71,625248% del capitale sociale,

di cui ammesse al voto n° 162.589.312 pari al 71,625248%

del capitale sociale.

A circular stamp, likely a corporate seal, is partially visible. Overlaid on and around it are two handwritten signatures in black ink.

Elenco Intervenuti (Ricevuti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

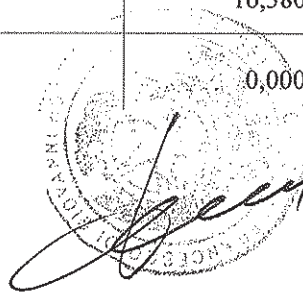
Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
1	D'ATRI GIANFRANCO			0	0
1	D D'ATRI STELLA			1	1
2	D INVESTIMENTI SUD ITALIA			2	2
	Totale azioni			3 0,000001%	3 0,000001
2	MICCOLI MICHEL			0	0
1	D GRUPPO COIN SOCIETA' PER AZIONI			118.307.299	118.307.299
	<i>di cui 118.307.299 azioni in garanzia a UNICREDIT BANCA SPA;</i>				
	Totale azioni			118.307.299 52,117753%	118.307.299 52,117753
3	ALITTO ROBERTO			20	20
				0,000009%	0,000009%
4	SPINETTI FABRIZIO			0	0
1	D ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA - SGR ALL ALLEATA GARANTITA			121.030	121.030
2	D ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA - SGR ALL DANN			9.705	9.705
3	D ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA - SGR ALL EUR S GIORGIO			393.361	393.361
4	D GENERALI INVEST DEUTSCHLAND			358.197	358.197
5	D GENERALI ITALIA SPA			4.145.387	4.145.387
6	D GENERALI VERSICHERUNG AG			124.105	124.105
7	D GENERALI IARD			751.750	751.750
8	D GENERTEL SPA			198.289	198.289
9	D GENERTELLIFE SPA			912.864	912.864
10	D AACHEN MUNCHENER VERSICHERUNG AG			84.529	84.529
	Totale azioni			7.099.217 3,127408%	7.099.217 3,127408
6	GARBUIO ROBERTA			0	0
1	D STAR FUND			3.000.000	3.000.000
2	D FIDELITY FUNDS SICAV			4.325.007	4.325.007
3	D BBH LUX FOR FIDELITY FUNDS FUTURES OVERLAY POOL			184.069	184.069
4	D WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND			281.609	281.609
5	D HENDERSON UK EUROPE FUNDS BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES			310.012	310.012
6	D FONDS RESERVE RETRAITES			656.137	656.137
7	D HENDERSON HORIZON FUND SICAV			1.707.922	1.707.922
8	D HENDERSON GARTMORE FUND			371.517	371.517
9	D STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST			40.824	40.824
10	D TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA			310.896	310.896
11	D STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN			395.317	395.317
12	D STICHTING PENSIOENFONDS MEDISCH SPECIALI			636.455	636.455
13	D VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND			3.769.694	3.769.694
14	D PROF FOREN INSTITUT INVEST EUROAEISKE SM			998.880	998.880
15	D GOLDMAN SACHS GLOBAL SMALL COMPANIES			61.109	61.109
16	D TR EUROPEN GROWTH TRUST PLC			1.360.903	1.360.903
17	D SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND			1.050.000	1.050.000
18	D JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BC			1.220.042	1.220.042
19	D JPM EUROPE SMALLER COMPANIES FUND			499.235	499.235
20	D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION			102.000	102.000
21	D JPMORGAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES TST			2.366.229	2.366.229
22	D JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST			6.175	6.175
23	D SCHRODER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE T			500.000	500.000



Elenco Intervenuti (Ricevuti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
24	D		SCHRODER INTERNATIONAL SMALL COMPANIES P	250.000	250.000
25	D		SOGECAP ACTIONS SMALL CAP	557.982	557.982
26	D		COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	84.678	84.678
27	D		STICHTING PGGM DEPOSITARY	175.000	175.000
28	D		TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERV.COMP.2	3.726	3.726
29	D		MVS LUCERNE FUND, LP CO THE CORPORATION TRUST CO CORPORATION TRUST CENTER	7.782	7.782
30	D		THE LUCERNE CAPITAL SPECIAL OPPORTUNITY FUND LTD. WALKERS SPV LIMITED	26.063	26.063
31	D		THE LUCERNE CAPITAL OFFSHORE FUND LTD	195.659	195.659
32	D		TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO, LLC	6.511	6.511
33	D		TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO LLC.	9.268	9.268
34	D		FOUNDRY FUND LP CO CITCO FUND SVCS (CAYMAN ISLANDS)	21.135	21.135
35	D		THE LUCERNE CAPITAL FUND LP	357.297	357.297
36	D		GOVERNMENT OF NORWAY	2.066.571	2.066.571
37	D		STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	150.000	150.000
38	D		THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	459.131	459.131
39	D		MGI FUNDS PLC	120.764	120.764
40	D		MERCER QIF CCF	874.847	874.847
41	D		THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	13.128	13.128
42	D		THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	273.837	273.837
43	D		BP PENSION FUND	1.200.000	1.200.000
44	D		TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP	1.350.000	1.350.000
45	D		THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT	241.415	241.415
46	D		STRATHCLYDE PENSION FUND	324.296	324.296
47	D		TT INTERNATIONAL FUNDS PLC	949.192	949.192
48	D		MICROSOFT GLOBAL FINANCE	120.000	120.000
49	D		UNIVEST	556.712	556.712
50	D		AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	711.774	711.774
51	D		AMUNDI LUXEMBOURG SA	614.887	614.887
52	D		FCP QUADRATOR	517.172	517.172
53	D		STICHTING PENSIOENFONDS UNILEVER NEDERLAND PROGRESS	164.558	164.558
54	D		VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	108.549	108.549
55	D		THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER	270.000	270.000
56	D		TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL	15.581	15.581
57	D		RAYTHEON MASTER PENSION TRUST .	134.986	134.986
58	D		TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	7.611	7.611
59	D		TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL	1	1
60	D		RENAISSANCE GLOBAL SMALL-CAP FUND	1	1
61	D		ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	1	1
62	D		ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	88.616	88.616
Totale azioni				37.182.763 16,380072%	37.182.763 16,380072%
7	SPADAFORA PAOLO			10 0,000004%	10 0,000004%



[Handwritten signature]

Elenco Intervenuti (Ricevuti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare			Ordinaria	Straordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente			
		Totale azioni in proprio		30	30
		Totale azioni in delega		162.589.282	162.589.282
		Totale azioni in rappresentanza legale		0	0
		TOTALE AZIONI		162.589.312	162.589.312
				71,625248%	71,625248%
		Totale azionisti in proprio		2	2
		Totale azionisti in delega		75	75
		Totale azionisti in rappresentanza legale		0	0
		TOTALE AZIONISTI		77	77
		TOTALE PERSONE INTERVENUTE		6	6

Legenda:

D: Delegante

R: Rappresentato legalmente

Assemblea Straordinaria del 26 maggio 2015ESITO VOTAZIONE

Oggetto : AUMENTO DI CAPITALE

ALLEGATO **H**al Num. **134111** di repertorio..... **39672** d'ordine**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 77 azionisti, portatori di n° 162.589.312 azioni

ordinarie, di cui n° 162.589.312 ammesse al voto,

pari al 71,625248% del capitale sociale.

Hanno votato:

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	139.443.173	85,764046	85,764046	61,428711
Contrari	23.146.106	14,235933	14,235933	10,196522
Sub Totale	162.589.279	99,999980	99,999980	71,625233
Astenuti	33	0,000020	0,000020	0,000015
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	33	0,000020	0,000020	0,000015
Totale	162.589.312	100,000000	100,000000	71,625248



ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE

DELEGANTI E RAPPRESENTATI	Parziale	Totale	1	2	3	4
THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	459.131		F	F	F	F
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY						
MGI FUNDS PLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	120.764		F	F	F	F
WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND AGENTE:BROWN	281.609		F	F	F	F
BROTHERS HARRIMAN & CO.						
MERCER QIF CCF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST	874.847		F	C	C	C
COMPANY						
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER	13.128		F	F	F	F
CO PTF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY						
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	273.837		F	F	F	F
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY						
BP PENSION FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST	1.200.000		F	C	C	C
COMPANY						
TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP AGENTE:STATE	1.350.000		F	C	C	C
STREET BANK AND TRUST COMPANY						
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP	241.415		F	F	F	F
OPPORT AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY						
STRATHCLYDE PENSION FUND AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	324.296		F	C	C	C
TT INTERNATIONAL FUNDS PLC AGENTE:NORTHERN TRUST	949.192		F	F	F	F
COMPANY						
MICROSOFT GLOBAL FINANCE AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	120.000		F	C	C	C
UNIVEST AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD	556.712		F	C	C	C
HENDERSON UK EUROPE FUNDS BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	310.012		F	C	C	C
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS						
AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	711.774		F	C	C	C
AMUNDI LUXEMBOURG SA	614.887		F	C	C	C
FCP QUADRATOR	517.172		F	C	C	C
STICHTING PENSIOENFONDS UNILEVER NEDERLAND PROGRESS	164.558		F	C	C	C
VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	108.549		F	C	C	C
THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER	270.000		F	C	C	C
TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL	15.581		F	F	F	F
RAYTHEON MASTER PENSION TRUST .	134.986		F	F	F	F
TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	7.611		F	F	F	F
TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL	1		F	F	F	F
FONDS RESERVE RETRAITES AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS	656.137		F	C	C	C
RENAISSANCE GLOBAL SMALL-CAP FUND	1		F	F	F	F
ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	1		F	F	F	F
ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	88.616		F	F	F	F
HENDERSON HORIZON FUND SICAV AGENTE:BP2S LUXEMBOURG	1.707.922		F	C	C	C
HENDERSON GARTMORE FUND AGENTE:BP2S LUXEMBOURG	371.517		F	C	C	C
STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST AGENTE:JP MORGAN CHASE	40.824		F	F	F	F
BANK,						
		37.182.763				
MICCOLI MICHEL	0					
- PER DELEGA DI						
GRUPPO COIN SOCIETA' PER AZIONI RICHIEDENTE:STATHOPOULOS	118.307.299		F	F	F	F
NICHOLAS						
di cui 118.307.299 azioni in garanzia a :UNICREDIT BANCA SPA;						
		118.307.299				
MONGINO VITTORIO	1.000		F	F	F	X
		1.000				
SPADAFORA PAOLO	10		A	A	A	A
		10				
SPINETTI FABRIZIO	0					
- PER DELEGA DI						
ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA - SGR ALL ALLEATA GARANTITA	121.030		F	F	F	F
AACHEN MUNCHENER VERSICHERUNG AG	84.529		F	F	F	F
ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA - SGR ALL DANN	9.705		F	F	F	F
ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA - SGR ALL EUR S GIORGIO	393.361		F	F	F	F
GENERALI INVEST DEUTSCHLAND	358.197		F	F	F	F
GENERALI ITALIA SPA	4.145.387		F	F	F	F
GENERALI VERSICHERUNG AG	124.105		F	F	F	F
GENERALI IARD	751.750		F	F	F	F

Pagina: 2

F: Favorevole; C: Contrario; A: Astenuto; 1: Lista 1; 2: Lista 2; -: Non Votante; A: Assente alla votazione; N: Voti non computati; R: Voti revocati; Q: Voti esclusi dal quorum

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE

DELEGANTI E RAPPRESENTATI

GENERTEL SPA

GENERTELLIFE SPA

Parziale

Totale

198.289

912.864

7.099.217

RISULTATI ALLE VOTAZIONI			
Ordinaria			Straordinaria
1	2	3	4
F	F	F	F
F	F	F	F

Legenda:

1: BILANCIO 2014; 2: RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE; 3: STOCK OPTION; 4: AUMENTO DI CAPITALE;

F: Favorevole; C: Contrario; A: Astenuto; 1: Lista 1; 2: Lista 2; -: Non Votante; X: Assente alla votazione; N: Voti non computati; R: Voti revocati; Q: Voti esclusi dal quorum

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 SOCIETÀ

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 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.
- 5.4 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 soltanto gli 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 accettano 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.

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 consi-

glio 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 esperienza 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.

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 atti-

nenti 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.